

Attitude Global FIL

Comentario del Gestor

El mes de agosto ha sido testigo de una enorme subida de los precios de los índices bursátiles americanos, mientras el resto del mundo seguía por debajo de sus máximos de junio. Este comportamiento del mercado americano nos deja perplejos por varios motivos: el primero y más importante es que la subida ha sido fundamentalmente en los cinco valores tecnológicos (los ya famosos FAANGS) mientras que el resto de los componentes del índice empataban o caían. Segundo, esta subida deja a los índices americanos más caros que en la burbuja de las puntocom. Y tercero, en esta subida se ha operado más volumen de opciones de compra sobre los índices y las acciones mencionadas, que el volumen operado en dichas acciones; hecho que ocurre por primera vez en la historia. Lo que nos hace pensar que este movimiento viene por el intento de arrinconar al mercado por parte de algunos jugadores muy apalancados aprovechando un mes históricamente ilíquido. Con casi total seguridad, en breve nos enteraremos de quién está detrás de esta estrategia, que ha dejado cortos de bolsa a los dealers y market makers, obligándoles a comprar cada vez más volumen a precios mayores de dichos índices y acciones. Nos tememos que el cierre de esta operación puede provocar caídas importantes en todos esos valores que han subido como la espuma.

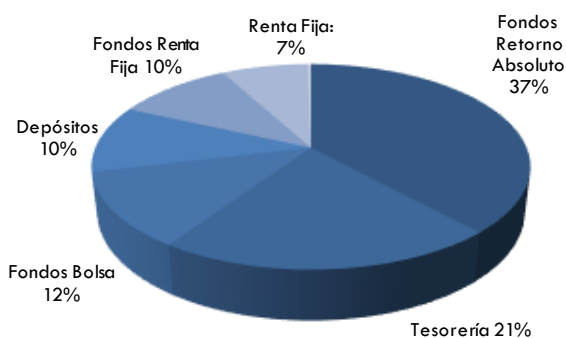
La recuperación económica sigue su curso, quizá un poco más lenta de lo que se esperaba y con los ojos puestos en la segunda ola del virus. El divorcio entre los datos de economía real y las valoraciones de los mercados financieros sigue siendo el mayor de la historia.

En divisa se ha atemperado la caída del dólar, dando oportunidades de compra contra el suizo que hemos aprovechado.

Los tipos de interés siguen en su rango lateral, con el largo plazo subiendo ligeramente, lo que nos ha beneficiado vía uno de nuestros fondos en cartera, que tiene una posición estructural corto de bonos europeos en el ultra largo plazo.

Seguimos fundamentalmente cuadrados en exposición a la Renta Variable, comprados de acciones con valoraciones históricas muy atractivas cubiertas con futuros sobre índices bursátiles que están históricamente caros. Seguimos esperando mejores valoraciones para incrementar nuestra posición direccional en bolsa.

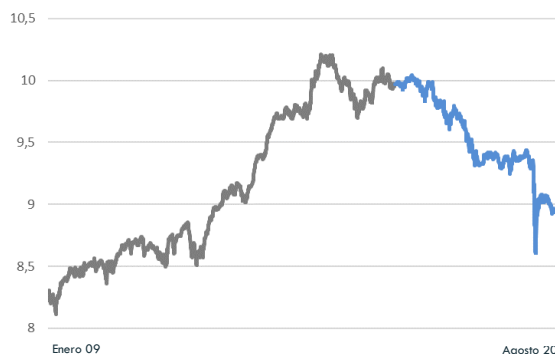
Distribución de la cartera



Datos del Fondo

Valor Liquidativo	8,95 € (a 31.08.20)
Patrimonio	67,36 € mil.
Liquidez	Diaría
Divisa	EUR
Fecha Inicio	22-dic-16
ISIN	ES0111174001
Ticker Bloomberg	ATTGLBF SM
Número Registro CNMV	59
Comisión Gestión Anual	1,08% sobre Patrimonio
Comisión Anual Éxito	10% resultados positivos
Comisión Depositaria	0,08% anual
Sociedad Gestora	Attitude Gestión, SGIC
Entidad Depositaria	UBS Europe SE, sucursal España
Auditor	KPMG Auditores
Inversión Mínima	100.000 € (excepto profesionales)

Evolución del NAV (*)



(*) Rentabilidades pasadas no son garantía de futuras ganancias.

Perfil

Fondo de Retorno Absoluto
Posiciones oportunistas en activos financieros
Posiciones estructurales en gestores externos
Sin Apalancamiento
Aproximación medio plazo

Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio*	-10,18%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-2,87%
Rentabilidad Año en Curso	-5,07%
Rentabilidad Último Mes	0,23%
Porcentaje de meses en positivo	49,31%

Análisis de Riesgos

Volatilidad	3,43%
VaR medio mensual 99% 1d	0,28%
Ratio Sharpe	-0,7151
Máximo Drawdown Mensual	-2,25%

Attitude Global FIL

Rentabilidades Mensuales Históricas (*)

(%)	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiemb.	Octubre	Noviemb.	Diciemb.	Año
2009	-0,63	-0,37	0,81	1,45	0,25	0,75	0,07	-0,19	0,05	0,66	-0,03	-0,02	2,81
2010	-0,10	0,06	0,37	-1,11	1,03	-0,94	1,46	0,35	0,53	0,40	-0,94	1,20	2,29
2011	-0,33	0,57	-1,03	0,42	-0,15	-0,25	-0,44	-0,07	0,48	1,25	-0,97	1,10	0,55
2012	0,52	0,38	-0,69	-1,77	-1,21	1,31	0,53	1,24	1,14	1,09	0,01	0,36	2,88
2013	1,03	-0,01	0,05	0,54	-0,07	-1,01	0,06	0,96	1,38	1,26	0,13	0,24	4,64
2014	1,54	0,84	0,65	-0,23	0,12	0,69	-0,67	0,55	0,15	-0,33	0,63	-0,42	3,54
2015	2,41	0,82	0,43	0,59	-0,18	-0,02	-0,40	-0,85	-1,05	0,81	-0,24	-0,90	1,37
2016	-0,70	-0,29	0,26	1,02	-0,76	1,31	0,41	0,51	-0,84	0,54	-0,96	0,33	0,80
2017	-0,06	-0,17	0,72	-0,03	-0,04	-0,51	-0,47	-0,48	1,23	-0,02	-1,58	-0,34	-1,77
2018	-0,20	-0,44	-0,51	0,81	-0,69	-0,01	-0,37	-1,45	-0,36	-0,97	-0,79	0,26	-4,64
2019	0,67	0,06	-0,37	0,35	-1,12	0,78	-0,21	-0,22	0,50	-0,20	0,23	0,55	1,01
2020	-1,19	-1,42	-2,25	1,00	-0,31	-0,09	-1,11	0,23	-	-	-	-	-5,07

(*) Nota: El 30 de septiembre de 2016, la CNMV adoptó la resolución de autorizar, a solicitud de ATTITUDE GESTION, SGIIC, SA. la fusión por absorción de Bansapa Sicav, Fresno Cartera Sicav, Goivavi Sicav, Harvester Investment Sicav y Losva Sicav, por ATTITUDE GLOBAL, FIL. Entre enero 2009 y diciembre 2016, los datos muestran las rentabilidades de una cesta equiponderada de las diferentes SICAVS mencionadas arriba. Desde enero 2017 las rentabilidades corresponden al fondo Attitude Global FIL.

Rentabilidades pasadas no son garantía de futuras ganancias.

Distribución del resultado

Tipo de Activo	P&G Mes	P&G Año
Renta Variable	0,00%	-0,02%
Renta Fija	0,00%	-0,06%
Futuros	-0,22%	-0,09%
Opciones	-0,14%	-0,04%
Fondos	0,68%	-3,89%
Comisiones	-0,06%	-0,53%
Intereses	-0,02%	-0,16%
Total	0,23%	-4,80%

Aviso Importante: El presente documento ha sido elaborado por Attitude Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ("Attitude") con la finalidad de proporcionar información sobre la evolución de cartera del fondo en el periodo de referencia. Bajo ninguna circunstancia podrá entenderse que este documento constituye: (i) una oferta de compra, venta, suscripción o negociación de los instrumentos financieros en él mencionados; (ii) una recomendación personalizada de inversión, y/o; (iii) una recomendación general relativa a operaciones sobre los instrumentos financieros en él mencionados (informes de inversiones y análisis financiero). La información contenida ha sido recopilada de buena fe y de fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos la exactitud de la misma, la cual puede ser incompleta o presentarse condensada.

Cualquier decisión de inversión deberá tener en cuenta toda la información pública existente sobre el fondo de referencia, especialmente la documentación registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y disponible en el domicilio de la SGIIC del fondo (Attitude Gestión SGIIC SA, calle Orense 68, Planta 11 - 28020 Madrid). Attitude Gestión SGIIC no reconoce ninguna responsabilidad sobre las decisiones de inversión que se pudieran adoptar atendiendo a la información contenida en el presente documento, cuyo riesgo corresponderá exclusivamente a la persona que adopte las mismas. Los contenidos y productos incluidos en este documento no están concebidos, ni dirigidos a aquellas personas que residan en jurisdicciones donde sus contenidos no se encuentren autorizados, incluidos los Estados Unidos de América. Este fondo no tiene garantía de un tercero por lo que ni el capital invertido ni la rentabilidad están garantizados. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de antes de 3 años. Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito, así como de inversión en países emergentes. El uso de instrumentos derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar a lugar a que esta no tenga todo el éxito previsto. Como consecuencia, el valor liquidativo del fondo puede presentar una alta volatilidad.

Attitude Global FIL está inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) con el número 59. Attitude Gestión, S.G.I.I.C. S.A. es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva inscrita el 12 de Febrero de 2016 en el Registro de la CNMV de sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva con el número 246. La transformación a sociedad gestora de Attitude Gestión, S.G.I.I.C., S.A. fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 8 de febrero de 2016 en el tomo 33.640, folio 82, sección 8, hoja M-512469.

El valor del patrimonio en un fondo de inversión, cualquiera que sea su política de inversión, está sujeto a las fluctuaciones de los mercados, pudiendo obtenerse tanto rendimientos positivos como pérdidas. Rentabilidades pasadas no son garantía de futuras ganancias. Información estrictamente privada y confidencial.