

Attitude Global FIL

Comentario del Gestor

El mes de febrero nos deja con la misma dinámica que en los últimos meses, aunque con cambios de liderazgo en los activos bursátiles. Las acciones de compañías tecnológicas recogidas en el Nasdaq, que habían liderado la subida en los últimos meses, han sufrido un mes lateral mientras que el ultra-sobreevaluado Russell 2000 sigue atrayendo inversores, muchos de los cuales buscan stoppear las posiciones cortas de los Hedge Funds en componentes de dicho índice; lo que nos ha permitido ser testigos de las mayores burbujas de la historia. Acciones con beneficio cero e incluso con ingresos cero han multiplicado su precio doscientas veces. La especulación es rampante y cada vez más analistas de Wall Street culpan a la enorme inyección de liquidez de los bancos centrales de esta situación de "mercados rotos".

Adicionalmente, la inflación asoma su cabeza en el futuro inmediato. Los índices de precios de commodities ha subido entre un 30% y un 60% desde marzo pasado. Los optimistas defienden que la inflación que nos viene (se habla de 3-3.5% este año) se debe a la recuperación económica que implica la reapertura de la economía mundial. Sin embargo, desde Attitude pensamos que dicha inflación no es más que el producto de la subida de los precios de las materias primas provocada por la especulación financiera derivada de la impresión de siete *trillions* de dólares (7 millones de millones de dólares) por parte de los tres principales bancos centrales. Vemos el futuro con preocupación ante un escenario de inflación de precios de consumo no acompañada de subida de salarios.

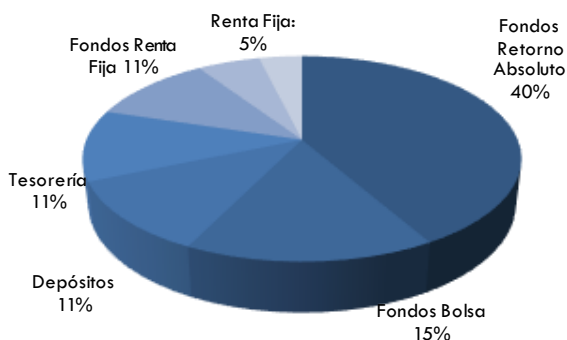
Todo esto nos deja con los activos más caros de la historia. Las bolsas siguen mostrando ratios de valoración nunca vistos en el pasado (ni siquiera en la burbuja puntocom) y la renta fija ha sufrido una caída importante en su parte larga de la curva. Los inversores esperan que las inflaciones futuras obliguen a subir tipos.

De momento seguimos con la misma estrategia; poca exposición direccional a las bolsas y mucha exposición en valor relativo: Posiciones compradas de acciones y sectores que presentan valoraciones históricas muy atractivas, cubiertas con posiciones cortas de índices sobrevalorados como el Russell 2000 o el Eurostoxx 50. Las compañías eléctricas y de Telecom europeas y americanas presentan valoraciones relativas atractivas y el sector de la electricidad en España está muy barato. Iniciamos posiciones en ambas estrategias. Continuamos largos de una pequeña posición en Bitcoins, activo que cada vez parece más claro que actúa como sustituto del oro.

Seguimos sin tocar la renta fija y de hecho estamos cortos de bonos europeos vía un fondo de autor con una posición bajista en bonos, muy interesante, expresado a través de una estrategia de opciones.

En divisa hemos cerrado nuestros largos de dólares.

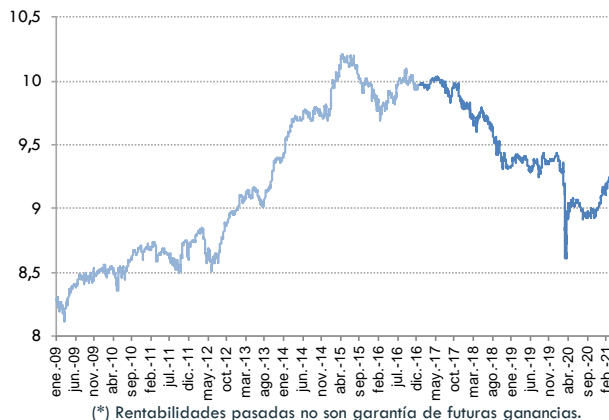
Distribución de la cartera



Datos del Fondo

Valor Liquidativo	9,25 € (a 28.02.21)
Patrimonio	64,27 € mil.
Liquidez	Diaria
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 (*)



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*	-7,19%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-1,77%
Rentabilidad Año en Curso	1,39%
Rentabilidad Último Mes	0,68%
Porcentaje de meses en positivo	48,72%

Análisis de Riesgos

Volatilidad	3,34%
VaR medio mensual 99% 1d	0,43%
Ratio Sharpe	-0,4524
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	0,05	-0,19	0,75	1,29	-3,26
2021	0,71	0,68											1,39

(*) Nota: El 30 de septiembre de 2016, la CNMV adoptó la resolución de autorizar, a solicitud de ATTITUDE GESTION, SGIIC, S.A. 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	0,27%	0,46%
Renta Fija	-0,01%	-0,01%
Futuros	-0,92%	-0,74%
Opciones	0,00%	-0,02%
Fondos	1,35%	1,73%
Comisiones	-0,06%	-0,12%
Intereses	0,04%	0,08%
Total	0,67%	1,38%

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.