

## Attitude Global FIL

### Comentario del Gestor

El mes de mayo cierra con un nuevo máximo en los índices bursátiles americanos y europeos. La entrada de capital en estos mercados sigue marcando máximos históricos.

La inflación tan buscada por los bancos centrales ha hecho su aparición marcando unos niveles no vistos desde hace doce años. Suponemos que tanto el ECB como la Fed estarán satisfechos, aunque mucho nos tememos que en realidad deben de estar tremendamente preocupados al ver como la unidad de los bancos centrales del pasado se empieza a resquebrajar.

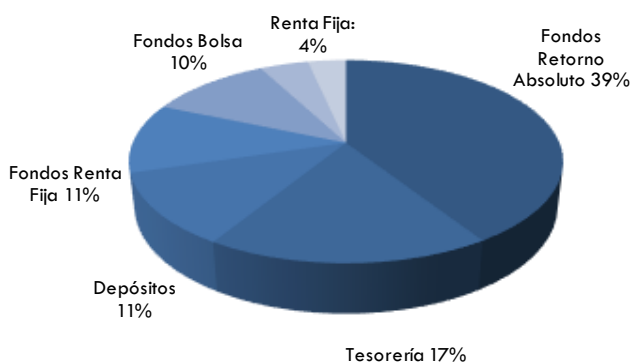
En China el crecimiento del crédito entra en terreno negativo mostrando la voluntad del Banco Central Chino de no seguir alimentado la burbuja de activos, a la vista de una economía mundial que entra en el terreno del sobre calentamiento de la apertura post pandemia y los cuellos de botella de las cadenas de producción. En Canadá, el balance del banco central cae un 15% desde marzo.

Desde Attitude nos preguntamos qué es lo que tiene que pasar para que la FED pare su política de expansión cuantitativa. No entendemos por qué siguen comprando activos financieros con una mano y retirándolos del mercado vía Reverse Repos con la otra. El sistema bancario americano no puede coger más liquidez. Los defensores de la política de la FED demandan al gobierno americano más déficit para emitir más deuda pública que retire el exceso de liquidez del sistema, pero nosotros nos preguntamos si la solución es tener más bonos del estado en el sistema. ¿Por qué los siguen retirando del sistema la FED con sus compras diarias? Simplemente que deje de comprar.

Creemos que la inflación rampante y los precios de las casas en subida libre, dejando a la mayoría de la población sin capacidad de comprarse una, harán que más temprano que tarde los bancos centrales que aún no lo han hecho, no tengan más remedio que plantearse el abandono (¿temporal?) de las políticas de QE. Y la pregunta es, ¿los activos financieros que se encuentran en una burbuja debido a dichas políticas mantendrán sus valoraciones nunca vistas en el pasado o sufrirán una caída de valoración a niveles más acordes con su historia?

Como siempre, el jurado está reunido ante esta decisión. Nosotros seguimos largos de los sectores bursátiles que están en niveles de valoración histórica razonable y cortos de los que se encuentran históricamente caros. Nuestra posición direccional sigue muy baja.

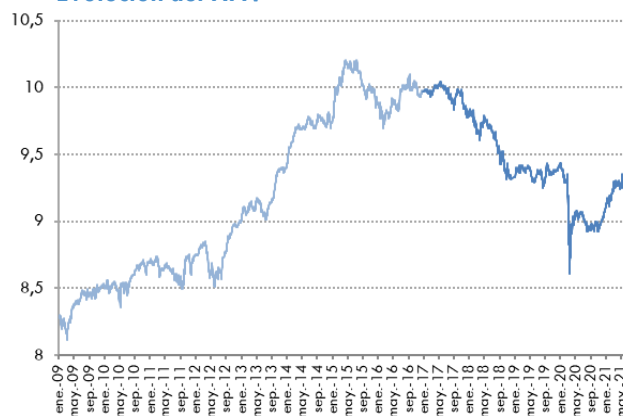
### Distribución de la cartera



### Datos del Fondo

<b>Valor Liquidativo</b>	<b>9,23 € (a 31.05.21)</b>
Patrimonio	63,77 € 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 (\*)



(\*) 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*	-7,38%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-1,71%
Rentabilidad Año en Curso	1,19%
Rentabilidad Último Mes	-0,50%
Porcentaje de meses en positivo	50,00%

### Análisis de Riesgos

Volatilidad	3,32%
VaR medio mensual 99% 1d	0,50%
Ratio Sharpe	-0,4720
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	0,29	0,01	-0,05								1,19

(\*) 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	-0,55%	0,35%
Renta Fija	-0,01%	-0,02%
Futuros	-0,26%	-2,64%
Opciones	-0,04%	-0,34%
Fondos	0,47%	4,08%
Comisiones	-0,06%	-0,31%
Intereses	-0,06%	0,08%
Total	-0,50%	1,19%

**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](http://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.**