

Attitude Global FIL

Comentario del Gestor

Otro mes más, otro alto histórico más en los mercados americanos, tanto en valoración como en precio. Nunca habían estado todos los activos financieros tan caros.

La novedad este mes ha sido que los mercados europeos y emergentes no han sido capaces de seguir el ritmo del americano.

China sigue lejos de sus máximos históricos de febrero (-15%); parece que las autoridades del gigante asiático no tienen tan claro que la enorme inflación actual sea temporal, como defienden sus colegas americanos, y han puesto freno por segundo mes consecutivo al crecimiento del crédito. Adicionalmente, causa preocupación entre los inversores la actitud del gobierno chino frente a sus grandes empresas de internet, intentando regular y limitar sus actividades.

Europa sigue en su rango de sobrevaloración histórica en algunos índices, esperando el maná de los dineros de Bruselas. Encontramos al Eurostoxx extremadamente caro contra otros índices que siguen en valoraciones históricas (DAX, FTSE).

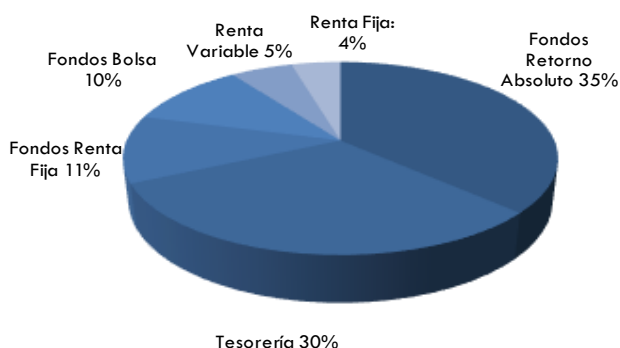
En el mercado de bonos y de renta fija causa sonrojo el hecho de que nos encontremos ante la mayor inflación de los últimos treinta años y apenas hayan subido los tipos de interés. La FED esta perdiendo la poca credibilidad que aún le quedaba. Si con esta inflación no haces nada y sigues inyectando más dinero al sistema; ¿Qué debe pasar para un cambio en política monetaria?

Nos imaginamos a los miembros de la FED escondidos debajo de su mesa de reuniones, aterrados ante el hecho de que cada vez que insinúan un cambio en la política monetaria, los mercados bursátiles caigan fuertemente; y eso, por supuesto, no puede pasar. Se sienten responsables de que sus políticas monetarias nos han llevado hasta aquí, a pesar de que lo nieguen en público. Sin embargo, no les preocupa que, en los últimos cincuenta años, dichas políticas monetarias hayan disminuido el poder adquisitivo del dólar en un 95%. Esto último sí que puede pasar y no supone ningún problema; que se lo digan a los ahorradores que se encuentran huérfanos de refugio para preservar sus ahorros. Los activos tradicionales como el oro no han funcionado bien en esta última ronda monetarista; la renta fija se ha convertido en una farsa, donde pagas por el privilegio de prestar, y la única alternativa disponible es lanzarse a unos mercados bursátiles y a su juego de expansión de múltiplos, en la esperanza de saber salirse a tiempo antes de la caída, que históricamente siempre llega.

En definitiva, nada nuevo bajo el sol. Unos activos en valoraciones máximas, apoyados en la creencia de que la política monetaria expansiva seguirá por los siglos de los siglos.

Desde Attitude no lo tenemos tan claro; por los siglos de los siglos nos parece un plazo demasiado largo, así que preferimos centrarnos en aquellos activos cuyas valoraciones siguen en línea con sus valores históricos. De momento, esta estrategia no ha pagado demasiado.

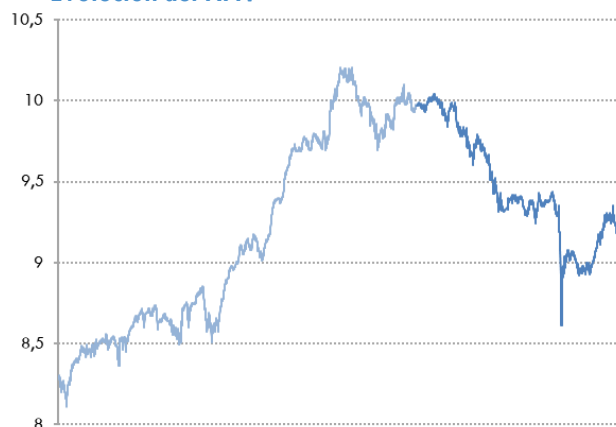
Distribución de la cartera



Datos del Fondo

Valor Liquidativo	9,21 € (a 30.06.21)
Patrimonio	63,41 € 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*	-7,63%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-1,74%
Rentabilidad Año en Curso	0,92%
Rentabilidad Último Mes	-0,27%
Porcentaje de meses en positivo	50,00%

Análisis de Riesgos

Volatilidad	3,31%
VaR medio mensual 99% 1d	0,62%
Ratio Sharpe	-0,4725
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	-0,50	-0,27							0,92

(*) 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	-0,68%	1,50%
Renta Fija	-0,03%	-0,16%
Futuros	-2,26%	-18,92%
Opciones	-0,31%	-2,47%
Fondos	0,83%	26,59%
Comisiones	-0,38%	-2,34%
Intereses	1,11%	1,62%
Total	-1,72%	5,82%

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.