

Attitude Global FIL

Comentario del Gestor

Las carteras han sufrido un fuerte golpe este mes de noviembre. Casi sin posición direccional, el Global Fil pierde alrededor de un 2% en el mes. Las razones son las mismas por las que la estrategia no ha funcionado este año. Los activos financieros con valoraciones atractivas desde la perspectiva histórica y relativa no los quiere nadie; mientras que aquellos valores con valoraciones estratosféricas siguen subiendo, apoyándose en una demanda al parecer inacabable. Este escenario hace que nuestros largos caigan más que lo que caen nuestras coberturas.

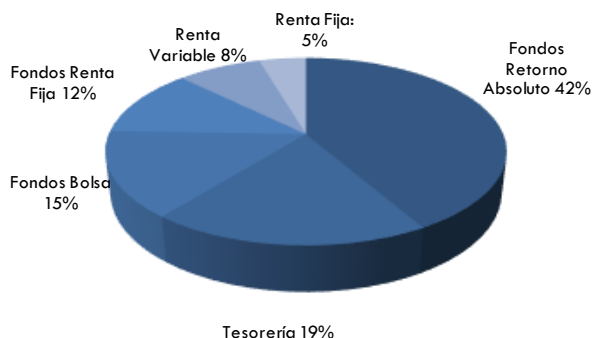
Vivimos unos momentos muy locos en los mercados financieros. Tras años de expansión monetaria se ha llegado a una inflación de la que no se oía hablar en décadas. Tenemos los IPC's mundiales por encima del 5% y sin embargo los bancos centrales no han actuado aún, como demuestran el tipo a 10 años americano en el entorno del 1.50%. La Reserva Federal tímidamente avisa de que habría que retirar los estímulos a una mayor velocidad, pero eso apenas hace mella en los mercados bursátiles. Los inversores no se creen a la FED y están convencidos de que en el próximo periodo de bajo crecimiento volverá a sus medidas expansivas y mandará a los activos a las nubes de nuevo. Es lo que tiene haber abandonado hace años cualquier ortodoxia monetaria y haber perdido toda credibilidad.

Así que tenemos un dilema, creernos a la FED y sus avisos de control monetario para luchar contra la inflación, lo que haría que nuestras carteras funcionaran mandando hacia abajo las partes caras del mercado y premiando aquellas partes baratas; o no creernos a la FED y apostar con el mercado a que las compañías a 20 veces ventas (algo inaudito en el mercado hasta este año) estarán a 25 veces ventas dentro de un par de trimestres.

Debe de ser por nuestra edad, pero estamos genéticamente incapacitados para apostar por las burbujas. No podemos defender comprar TESLA, cuando dicha compañía vale más que toda la industria automovilista mundial y cuando sus ventas apenas son el 10% de las de Toyota o Volkswagen, por poner un ejemplo. Pues como Tesla hay un montón de compañías, que son las que suben en su cotización, muchas de ellas sin ventas aún, mientras que compañías con negocios sólidos, bien valorados, no llaman la atención de los inversores y languidecen en sus cotizaciones sin seguir las manías del mercado.

En este dilema que se nos plantea, cada vez con más urgencia y violencia, seguimos apostando por nuestra política de invertir en buenos negocios bien valorados y cubrirlo con ventas de las partes más caras y maniáticas del mercado. Recordemos que hace un par de años la compañía Beyond Meat iba a revolucionar nuestros consumos de carne con sus nuevos productos veganos. Llegó a cotizar a 250 dólares la acción; hoy la podemos comprar por 67. No nos extrañaría ver a muchos de los llamados unicornios de hoy sufrir un destino muy similar a Beyond Meat.

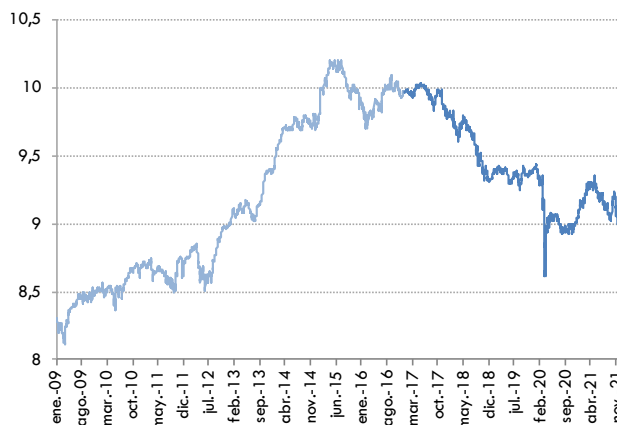
Distribución de la cartera



Datos del Fondo

Valor Liquidativo	8,93 € (a 30.11.21)
Patrimonio	58,99 € 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*	-10,46%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-2,21%
Rentabilidad Año en Curso	-2,18%
Rentabilidad Último Mes	-2,10%
Porcentaje de meses en positivo	50,64%

Análisis de Riesgos

Volatilidad	3,34%
VaR medio mensual 99% 1d	0,74%
Ratio Sharpe	-0,5642
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	-0,89%	-0,63	1,07	-0,54	-2,10		-2,18

(*) Nota: El 30 de septiembre de 2016, la CNMV adoptó la resolución de autorizar, a solicitud de ATTITUDE GESTION, SGIC, 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	-0,51%	1,40%
Renta Fija	0,00%	-0,05%
Futuros	-0,28%	-5,56%
Opciones	0,01%	-0,54%
Fondos	-1,35%	2,80%
Comisiones	-0,06%	-0,71%
Intereses	0,04%	0,46%
Total	-2,15%	-2,19%

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 SGIC del fondo (Attitude Gestión SGIC SA, calle Orense 68, Planta 11 - 28020 Madrid). Attitude Gestión SGIC 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.