

Attitude Global FIL

Comentario del Gestor

En el mes de diciembre la neurosis de los mercados ha alcanzado su máximo histórico. Los comentarios “hawkish” de la Fed hablando de la retirada de estímulos y de la necesidad de subir tipos para luchar contra una inflación de la que es el mayor culpable, han caído en el saco roto de la iliquidez de fin de año y del famoso “Santa rally”, empujando los índices bursátiles americanos a niveles aún más absurdos y los bonos americanos a rentabilidades que ignoran el futuro que nos viene, sin la Fed comprando bonos.

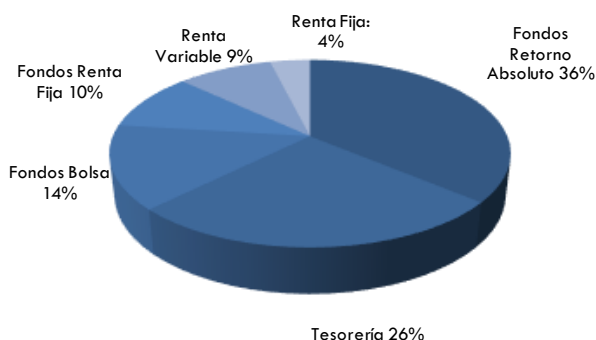
Ocasión que hemos aprovechado para poner posiciones cortas en bonos americanos y aumentar nuestras apuestas de valor relativo bursátil, largos de value y cortos de índices.

Sabemos que después de tanto tiempo esperando esto nos parecemos a Pedro y el lobo, pero creemos sinceramente que esta vez es distinto. Los prints de inflación por encima del 6% están haciendo que la Fed muestre su pánico por haberse equivocado tanto y durante tanto tiempo, y creemos que sus avisos de normalización de tipos y disminución de su balance son serios esta vez.

Creemos que durante los próximos meses se va a hacer evidente que va a dejar de comprar bonos por primera vez en muchos años y con los tipos reales al -6% (nivel que no recuerdan ni los más viejos del lugar) nos preguntamos dónde está el nivel en el que las entidades privadas que tienen que reemplazar a la Fed como compradores de bonos están dispuestas a pagar. En el mejor de los casos nos salen varias figuras (10? 20? 30?) por debajo de los niveles actuales.

Creemos pues que los tipos de interés van a someterse a un profundo repricing durante el año 2022 y que este hecho va a hacer que todos los activos financieros se sometan a un profundo realineamiento de sus precios. Por lo tanto, estamos cortos de bonos, largos de value y cortos de aquella parte de los mercados bursátiles que tiene valoraciones obscenas desde hace ya unos años.

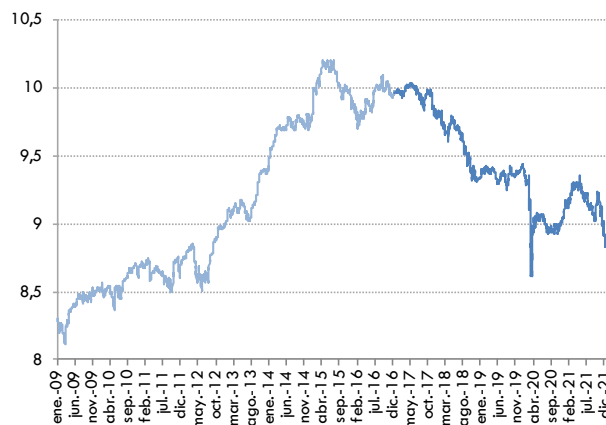
Distribución de la cartera



Datos del Fondo

| | |
|--------------------------|-----------------------------------|
| Valor Liquidativo | 8,93 € (a 31.12.21) |
| Patrimonio | 69,48 € 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 Anualizada desde Inicio | -2,16% |
| Rentabilidad Año en Curso | -2,13% |
| Rentabilidad Último Mes | 0,05% |
| Porcentaje de meses en positivo | 51,28% |

Análisis de Riesgos

| | |
|--------------------------|---------|
| Volatilidad | 3,42% |
| VaR medio mensual 99% 1d | 0,72% |
| Ratio Sharpe | -0,5781 |
| 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 | 0,05 | -2,13 |

(*) 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 | -0,28% | 0,90% |
| Renta Fija | -0,01% | -0,05% |
| Futuros | -0,68% | -5,40% |
| Opciones | -0,04% | -0,50% |
| Fondos | 1,17% | 3,55% |
| Comisiones | -0,06% | -0,66% |
| Intereses | 0,03% | 0,43% |
| Total | 0,14% | -1,72% |

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.