

Attitude Global FIL

Comentario del Gestor

Durante el mes de noviembre los mercados financieros han sufrido un rebote significativo tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija. La bajada en el índice de inflación, el comentario de la Reserva Federal de que su próxima subida podría ser de 50 bps en lugar de los 75 bps que venían haciendo, unido a un posicionamiento bajista, ha provocado un short covering impresionante. Ocasión que hemos aprovechado para cubrir una buena parte de nuestras posiciones largas. Nuestro delta al mercado está alrededor del 7%.

Lo que parecen olvidar los mercados es que la inflación, a pesar de haber mejorado en los últimos meses, sigue por encima de 7.5% en Usa y del 10.5%v en Europa. Así que mucho tiene aún que caer la inflación o subir los tipos para entrar en el rango histórico de tipos reales.

Por otro lado, Powell además de insinuar subidas solo del 50 bps, también comentó la posibilidad de que los tipos suban más de lo que el mercado descuenta y se quede en esos niveles durante mucho más de tiempo. Pero esta es la letra pequeña a la que el mercado apenas presta atención.

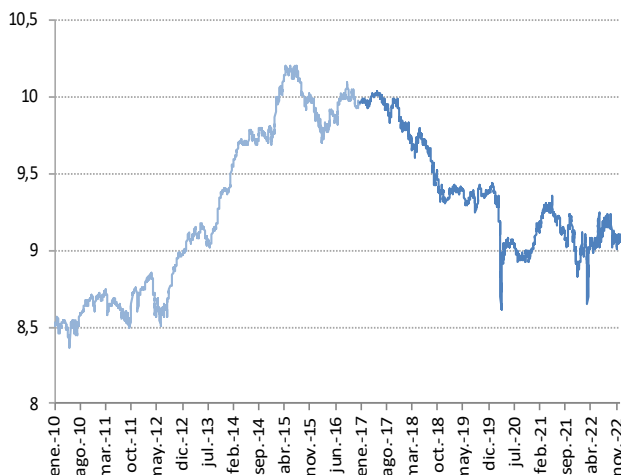
Nuestra opinión apenas ha cambiado. Entendemos que los tipos seguirán subiendo hasta que la inflación se controle o caigamos en una recesión profunda.

Pensamos que las valoraciones de los mercados de bolsa vuelven a estar caras debido fundamentalmente a unas expectativas de beneficios para el 2023 que no cuadran con una economía en contracción debido a las medidas monetarias en curso.

Seguimos largos de acciones de compañías sólidas a precios atractivos, cubiertas con futuros y opciones sobre índices europeos.

Por fin la Renta Fija a corto plazo nos parece atractiva, hemos empezado a comprar activos a corto plazo como depósitos y pagarés. Y hemos iniciado una posición corta en el 30 años europeo a través de futuros.

Evolución del NAV (*)



*Rentabilidades pasadas no son garantía de futuras ganancias.

Datos del Fondo

Valor Liquidativo	9,11 € (a 30.11.22)
Patrimonio	75,45 € mil.
Liquidez	Diaría
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	0,07% anual
Sociedad Gestora	Attitude Gestión, SGIC
Entidad Depositaria	UBS Europe SE, sucursal España
Auditor	KPMG Auditores
Inversión Mínima	100.000 € (excepto profesionales)

Perfil

Fondo de Retorno Absoluto
Posiciones oportunistas en activos financieros
Posiciones estructurales en gestores externos
Sin Apalancamiento
Aproximación medio plazo

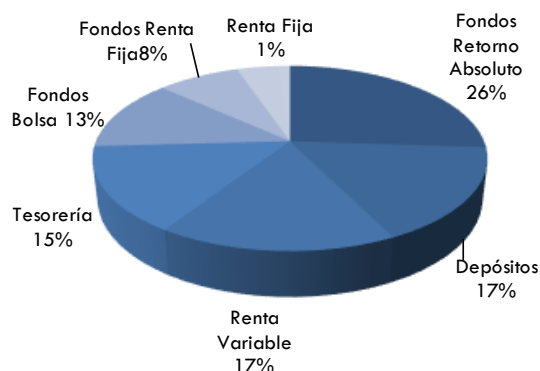
Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio*	-8,62%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-1,51%
Rentabilidad Año en Curso	2,01%
Rentabilidad Último Mes	0,45%
Porcentaje de meses en positivo	51,28%

Análisis de Riesgos

Volatilidad	4,01%
VaR medio mensual 99% 1 d	1,09%
Ratio Sharpe	-0,8518
Máximo Drawdown Mensual	- 2,25%

Distribución de la cartera



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
2022	0,34	0,48	0,48	0,19	1,04	-0,91	1,20	0,06	-1,47	0,14	0,45	--	2,01

(*) 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	970.521,25	(1.458.339,92)
Renta Fija	8.532,26	305.357,51
Futuros	(970.454,94)	2.582.366,19
Opciones	(121.566,80)	439.272,07
Fondos	607.765,14	211.551,32
Comisiones	(66.619,34)	(901.076,94)
Intereses	(122.777,33)	438.216,49
Total	305.400,24	1.617.346,72

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 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.