

Attitude Global Ágora FIL

Comentario del Gestor

El mes de mayo ha sido testigo de un regreso a las manías bursátiles del pasado; esta vez el detonante han sido las expectativas sobre la Inteligencia Artificial. La revisión al alza de ventas futuras por parte de NVIDIA, ha sido el detonante. Al parecer de los mercados la Inteligencia Artificial va a ser lo mejor que le ha pasado a la humanidad desde la rueda. Aumentará la productividad de las empresas hasta el infinito, disparando sus márgenes y beneficios; sustituirá a los humanos en infinidad de trabajos y va a crear otros nuevos que aún no conocemos. Como en el pasado, este episodio ha supuesto que empresas que cotizaban a 20 veces ventas, extremadamente caras según nuestros estándares, coticen ahora a 40 veces ventas.

Este es el tipo de mercado que no nos viene bien. Suben aquellas compañías sin apenas beneficios, pero con un futuro teóricamente muy prometedor, y se caen aquellas compañías maduras y estables, con rentabilidades muy atractivas pero que son vendidas por un mercado que solo quiere apostar a la última moda de cara al futuro. Cada vez que observamos este comportamiento del mercado, bastante frecuente en los últimos años, nos acordamos de las burbujas bursátiles de la historia, desde la famosa manía del Ferrocarril en el siglo XIX, hasta la burbuja inmobiliaria de 2007-2009 pasando por el crash del 29, la burbuja de los Nifty-Fifty de los 60-70, y la famosa burbuja de las punto com del año 2000.

Mientras tanto, la economía mundial aguanta más de lo esperado hace tan solo seis meses. La tan esperada recesión mundial tras las subidas de tipos de los bancos centrales y el cambio radical en su política monetaria no ha hecho su aparición generalizada en el mundo. Los mercados bursátiles del mundo presentan una divergencia de valoración descomunal, con partes de ellos muy baratas contra otras partes que nunca han estado más caras. En este orden de cosas seguimos con nuestra política de inversión de comprar lo barato y vender lo caro, algo que este mes no ha funcionado. Seguimos cautos en cuanto a la exposición neta del mercado, manteniendo exposiciones entre el 15 y el 20%.

En el terreno de la renta fija parece que los Bancos Centrales siguen con un discurso duro, aunque pensamos que el fin de las subidas está cerca. Hemos aumentado ligeramente la duración de la cartera con emisiones de muy buenos nombres a un descuento excesivo en nuestra opinión.

Seguimos esperando una corrección generalizada del mercado ya que nuestra tesis de inversión sigue siendo que con estos tipos de interés los múltiplos generales de las bolsas deben ser más bajos para ser atractivos.

Datos del Fondo

Valor Liquidativo	9,35 € (a 31.05.23)
Patrimonio	78,38 € 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	0,07% anual
Sociedad Gestora	Attitude Gestión, SGIC
Entidad Depositaria	Caceis Bank Spain S.A.
Auditor	KPMG Auditores
Inversión Mínima	100.000 € (excepto profesionales)

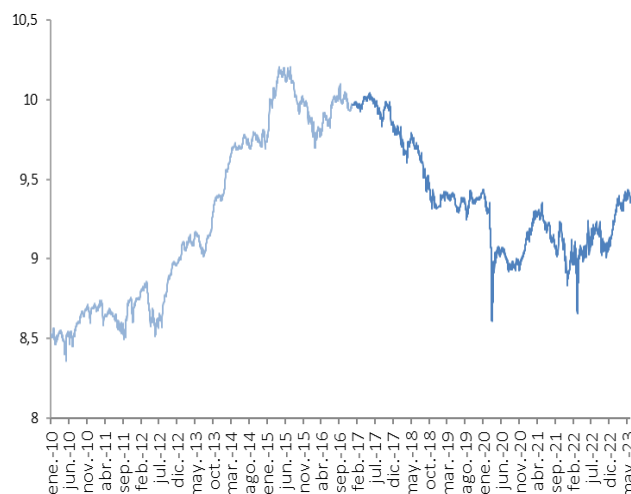
Perfil

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

Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-0,98%
Rentabilidad Año en Curso	1,87%
Rentabilidad Último Mes	-0,46%
Porcentaje de meses en positivo	53,57%

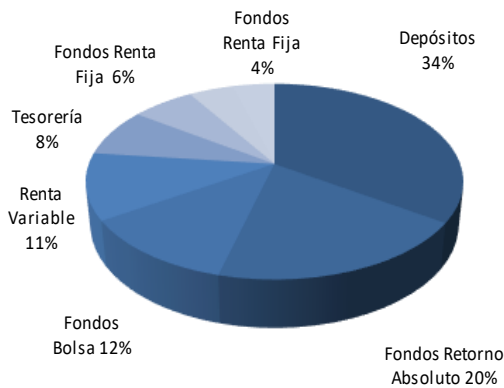
Evolución del NAV (*)



*Rentabilidades pasadas no son garantía de futuras ganancias.

Attitude Global Ágora FIL

Distribución de la cartera



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	0,04	0,45	0,79	2,82
2023	1,28	0,51	0,13	0,40	-0,46	--	--	--	--	--	--	--	1,87

(*) 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.

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.