

Attitude.



Carta trimestral Attitude Sherpa, FI

Marzo 2025


Attitude Gestión S.G.I.I.C, S.A.
Calle de Orense 68 – planta 11
28006 (Madrid)
www.attitudegestion.com
T: 915 625 536

Concluye el primer trimestre del año y el fondo cierra con una rentabilidad de. Es un dato excelente que lamentablemente se va a ver empañado por el destrozo que han provocado los aranceles de Trump, tal como seguramente hayan visto. Los valores que más han aportado al fondo son **Catalana Occidente, Alibaba y Verallia**. Los que peor lo han hecho son **Porsche, CIE Automotive y Vital Energy**. Durante el trimestre hemos comprado **CIE Automotive, Ebro Foods** y nuestra querida **Yellow Cake**. Hemos vendido **Tubacex, Prosegur Cash y Verallia**.

Catalana Occidente sale de la cartera porque la familia Serra, dueña de la mayoría de las acciones se ha cansado de ver la absurda infravaloración de la compañía en bolsa y ha decidido lanzar una OPA por el total de las acciones que no controla. Paga 50 euros, que comparado con los poco más de 30 a los que compramos puede parecer un gran precio. La realidad es que, tal como he repetido muchas veces, es un chollo. A ese precio la compañía capitaliza exactamente 6.000 millones de euros, pero cuenta con un exceso de capital superior a 1.000 y tiene capacidad para ganar más de 600 al año. No quiero extenderme más. Vamos a echar terriblemente de menos la acción en la cartera, ha sido la columna vertebral del fondo desde hace años y no hay nada ni remotamente parecido en el mercado en cuanto a calidad, seguridad y precio. Mi más sincera enhorabuena a la familia Serra por la operación y dejo constancia de mi agradecimiento por la excelente gestión llevada a cabo y que tantas alegrías nos ha dado en el fondo.

Por las circunstancias de mercado, me resulta imposible dedicar más tiempo a esta carta. Créanme que lo siento. Estamos metidos en una vorágine de mercado de las peores que se han visto y asistimos a caídas muy acusadas y violentas en todos los mercados. Pasará, como todo, pero ahora mismo necesito estar pendiente del mercado y se acumula el trabajo. Les transmito mi tranquilidad con los valores que hay en la cartera y aunque nos espera un año muy movido (tal como les dije en la carta de enero), creo que cuando pase la tempestad se impondrá la calidad y los buenos precios de los valores en cartera. Si el mercado no reconoce su valor, serán las propias compañías y sus dueños los que acaben haciéndolo. Tal como ha pasado con la OPA total en **Catalana Occidente** o en **CIE Automotive y Verallia**, donde hay procesos en curso de OPA parcial.

Muchas gracias por su confianza.



Daniel Varela Sánchez