

ATTITUDE SHERPA FI
Nº Registro CNMV: 5238

Informe Semestral del Primer semestre de 2025

Gestora: ATTITUDE GESTION,
SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: ATTITUDE
GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: KPMG AUDTORES, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CALLE ORENSE, 68 PLANTA 11 28020 - MADRID (MADRID) , o mediante correo electrónico en atencionalcliente@attitudegestion.com , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.attitudegestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE ORENSE, 68 PLANTA 11 28020 - MADRID (MADRID)

Correo electrónico

atencionalcliente@attitudegestion.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12-01-2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en Renta Variable o Fija sin que exista predeterminación de porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en Renta Fija o Renta Variable. Dentro de la Renta Fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos.

No existe predeterminación en la duración media de la cartera de Renta Fija ni en el rating de las emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera en activos/emisores de baja calidad crediticia o sin rating).

Los emisores/mercados de Renta Variable y Fija serán fundamentalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La Renta Variable podrá ser de cualquier capitalización bursátil.

La inversión en Renta Variable de baja capitalización y en Renta Fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición a riesgo de mercado por uso de derivados se calcula mediante metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 día, siendo el límite de pérdida máxima diaria del 4,47%. Se podrá incurrir en apalancamiento relevante, sujeto siempre al VaR máximo indicado, siendo el apalancamiento esperado del 0-250%. El riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

ISF005238

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación
EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2025	2024
Indice de rotación de la cartera	1,82	1,74	1,82	3,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,11	3,36	2,11	3,26

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	4.444.716,22	3.718.815,41					
Nº de partícipes	159	107					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	.00 EUR						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	56.774	12.7733					
2024	42.119	11.3259					
2023	39.132	10.7150					
2022	34.407	9.6199					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,67	1,06	1,73	0,67	1,06	1,73	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado		Base de cálculo					
Periodo	Acumulada						
0,03	0,03	Patrimonio					
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	12,78	2,66	9,86	2,01	1,23	5,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,48	04-04-2025	-4,48	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,52	14-04-2025	2,52	14-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,69	16,10	7,90	10,58	9,82	9,86			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11			
VaR histórico(iii)	3,77	3,77	3,81	3,89	3,97	3,89			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

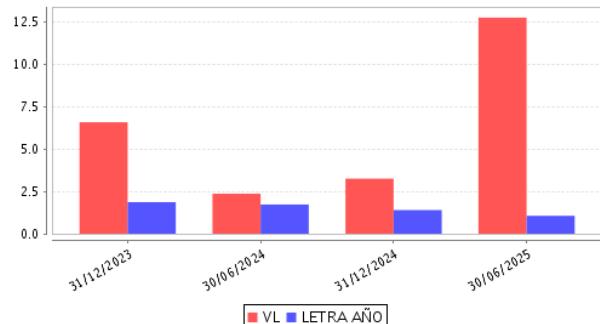
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,71	0,36	0,35	0,36	0,36	1,44	1,44	1,46	0,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la comapraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Internacional	6.084	250	8,48
Retorno Absoluto	40.427	102	6,66
Global	51.893	125	12,78
Total	98.404	477	10,00

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.127	88,29	36.740	87,23
* Cartera interior	17.923	31,57	15.128	35,92
* Cartera exterior	32.010	56,38	21.482	51,00
* Intereses de la cartera de inversión	193	0,34	130	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.701	4,76	1.287	3,06
(+/-) RESTO	3.946	6,95	4.092	9,72
PATRIMONIO	56.774	100,00	42.119	100,00

Notas:
 El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
 Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	42.119	40.574	42.119	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,51	0,53	16,51	3.827,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	11,73	3,23	11,73	358,84
(+/-) Rendimientos de gestión	13,69	4,28	13,69	303,47
+ Intereses	0,39	0,88	0,39	-43,38
+ Dividendos	1,76	1,17	1,76	90,15
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,87	0,47	-0,87	-333,11
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,94	0,62	9,94	1.925,52
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,97	-2,01	2,97	-286,19
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,35	2,81	0,35	-84,27
+/- Otros resultados	-0,86	0,36	-0,86	-404,67
+/- Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,96	-1,08	-1,96	128,60
- Comisión de gestión	-1,72	-0,97	-1,72	124,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	24,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-15,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	69,61
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,07	-0,19	260,72
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-91,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-91,93
PATRIMONIO ACTUAL	56.774	42.119	56.774	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

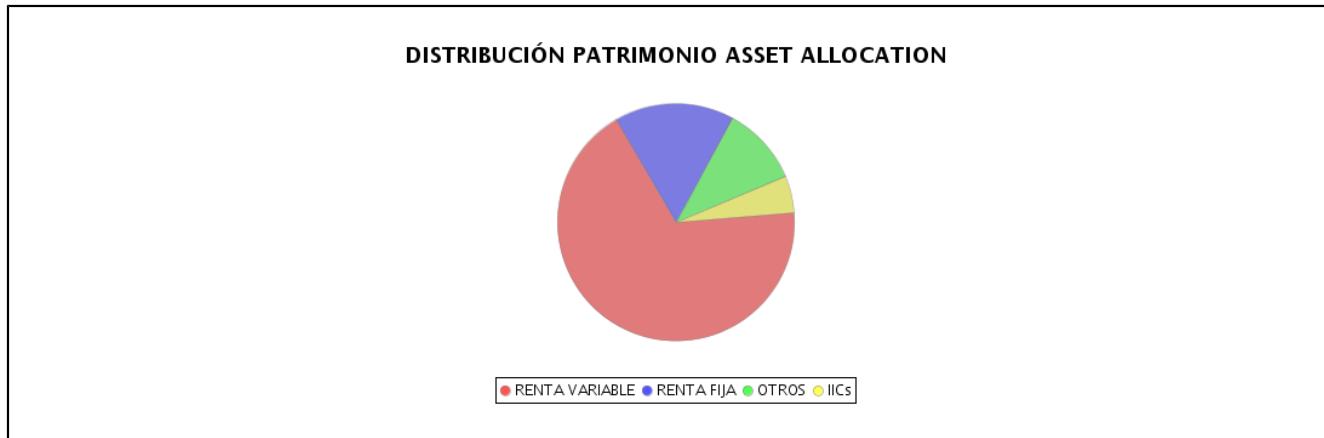
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		385	0,68		
RV COTIZADA		17.538	30,90	15.128	35,93
RENTA FIJA COTIZADA		385	0,68		
RENTA FIJA		385	0,68		
RENTA VARIABLE		17.538	30,90	15.128	35,93
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.923	31,58	15.128	35,93
IIC		2.837	5,00	1.826	4,33
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.051	12,42	2.522	5,99
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.837	3,24		
RV COTIZADA		21.041	37,07	17.593	41,77
RENTA FIJA COTIZADA		8.889	15,66	2.522	5,99
RENTA FIJA		8.889	15,66	2.522	5,99
RENTA VARIABLE		21.041	37,07	17.593	41,77
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.768	57,73	21.940	52,09
INVERSIONES FINANCIERAS		50.691	89,31	37.068	88,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0,00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	47.935	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	5.400	Cobertura
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Compra de opciones "put"	11.250	Cobertura
Total Otros Subyacentes		64.585	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	4.265	Cobertura
CUENTA NOR C/V DIVISA	Ventas al contado	34	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	188	Inversión
FORWARD DIVISA HKD/EUR 02-JUL-25	Otras ventas a plazo	78	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		4.565	
PUT GPRK US 09/19/25 P7.5	Emisión de opciones "put"	382	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	2.611	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 09/25	Emisión de opciones "put"	14.550	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	9.800	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/25 (CME)	Futuros vendidos	9.362	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	64.478	Cobertura
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES	Emisión de opciones "put"	600	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Emisión de opciones "put"	10.500	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros vendidos	3.010	Cobertura
Total Otros Subyacentes		115.292	
RENTA FIJA 02-JUL-25	Otras compras a plazo	900	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		900	
BEFESA SA	Emisión de opciones "call"	600	Cobertura
BARRICK MNG CORP	Emisión de opciones "put"	543	Inversión
CONOCOPHILLIPS (USD)	Emisión de opciones "put"	551	Cobertura
CENOVUS ENERGY INC -W/I	Emisión de opciones "put"	441	Inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI(1MC IM)	Emisión de opciones "put"	3.200	Inversión
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Emisión de opciones "put"	509	Inversión
KERING (KER FP)	Emisión de opciones "put"	640	Cobertura
SCHLUMBERGER (USD)	Emisión de opciones "put"	467	Inversión
EXXON MOBIL	Emisión de opciones "put"	721	Inversión
VALARIS LTD	Emisión de opciones "call"	870	Cobertura
CONSTELLATION BRANDS INC-A	Emisión de opciones "put"	1.230	Inversión
APERAM (APAM SM)	Emisión de opciones "put"	660	Inversión
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "put"	339	Cobertura
ALPHABET INC - CL A	Emisión de opciones "put"	1.188	Inversión
BAYER AG	Emisión de opciones "put"	640	Cobertura
DR ING HC F PORSCHE AG (P911 GY)	Emisión de opciones "put"	800	Cobertura
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "put"	1.120	Cobertura
CONOCOPHILLIPS (USD)	Emisión de opciones "call"	594	Cobertura
BMW AG (BMW GY)	Emisión de opciones "put"	640	Inversión
GOLAR LNG LTD (USD)	Emisión de opciones "put"	424	Inversión
VALARIS LTD	Emisión de opciones "put"	509	Cobertura
NOV INC	Emisión de opciones "put"	204	Inversión
ISF005238			

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UNITED PARCEL B	Emisión de opciones "put"	403	Inversión
JD.COM INC ADR	Emisión de opciones "put"	467	Inversión
MOLSON COORS BREWING CO - B	Emisión de opciones "put"	764	Inversión
DOUGLAS AG (DOU GR)	Emisión de opciones "put"	110	Inversión
WARRIOR MET COAL INC (HCC US)	Emisión de opciones "put"	594	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		19.227	
TOTAL DERECHOS		64.585	
TOTAL OBLIGACIONES		139.984	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j. Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo del fondo . El nuevo lugar de publicación es la página web de la Sociedad Gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a. Existen dos partícipes significativos con un volumen de inversión de 27.048 y 20.441 miles de euros que suponen respectivamente el 47,64% y el 36 % sobre el patrimonio de la IIC.
f. Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 16.825 miles de euros (número de operaciones 44).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El protagonista absoluto del arranque del año ha sido Trump, con su propuesta de política arancelaria errática e infinita, su composición de Gobierno y su intervencionismo sin límites en todo aquello que no responde instantáneamente a sus deseos, lo que incluye a la Reserva Federal. Todo ello ha tenido pocas consecuencias en los mercados, más allá de una mayor volatilidad en los mercados de renta variable y de la depreciación del dólar. Los tipos de interés se mantienen en niveles ligeramente más altos debido al menor descuento de bajadas para el conjunto del año y los mercados bursátiles que siguen descontando el mejor de los mundos, exhibiendo unos múltiplos nunca vistos.

Europa ha confirmado su pesimismo respecto al ciclo, refrendado por las bajadas de tipos del BCE, que se desmarca de la Reserva Federal. En el ámbito político, se observa la falta de consenso sobre cómo afrontar la demanda estadounidense relativa al gasto en defensa, a las políticas presupuestarias y a la forma de responder a las demandas arancelarias de Trump.

La estructura de inversión de los fondos contemplaba un escenario volátil para este año y las coberturas han funcionado muy bien.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas por el fondo en el semestre

Los valores que mayor rentabilidad han aportado han sido Gestamp, Yellow Cake y Global Dominion. Los españoles estaban muy castigados y han rebotado con fuerza, aunque aún tienen mucho recorrido por delante. Yellow Cake sigue siendo uno de nuestros valores favoritos y tenemos con él una tasa de acierto incomparable, ojalá nos fuera igual con todos. Los que peor nos han tratado han sido TGS y Porsche. Ninguno de ellos nos ha hecho excesivo daño. TGS la acabamos de incorporar al fondo en un proceso de fuertes caídas y lógicamente no la hemos cogido en el mínimo exacto y Porsche es la que peor lo está haciendo. El mercado sigue muy receloso con el devenir a corto plazo de la compañía y la debilidad que sigue esperando en China. Aunque no les falta razón y por el momento no vemos ningún síntoma de recuperación, seguimos pensando que a estos precios es una oportunidad excelente de estar invertidos en una de las mejores marcas del mundo.

Como saben, el fondo no invierte necesariamente en renta variable. Cuando lo creamos, teníamos claro que no queríamos encorsetarnos en un único tipo de activo, ni crear un fondo que fuese uno más de la larga lista de fondos puramente de bolsa. Gracias a la experiencia acumulada durante más de veinte años en los mercados de renta variable, renta fija, divisas o materias primas tenemos claro que la posibilidad de operar en el resto de los mercados es un activo muy importante y que define la personalidad del fondo. Es cierto, dicho sea de paso, que dificulta la gestión, ya que al introducir más grados de libertad es más probable cometer errores, tanto de acción como de omisión. Pero es un precio que pagamos a cambio de poder estar en cada momento donde creemos que vale la pena. Ahora mismo, vemos oportunidades en renta fija, principalmente en dólares que tienen sitio en la cartera. De momento los tipos de interés en Estados Unidos se resisten a bajar, pero parece probable que la siguiente dirección que tomen sea esa y el precio de nuestros bonos se vea beneficiado. Hemos comentado en otras ocasiones el bono de la petrolera IPCO, que sigue siendo de las mejores oportunidades en cuanto a riesgo recompensa que hemos visto jamás. Es, a día de hoy, la principal posición del fondo. A él se suman otros bonos

del sector energía como Golar, DNO o Kosmos Energy. Quitando este último, que sí que tiene algo más de riesgo (y por tanto una rentabilidad esperada muy superior), son bonos que consideramos de muy buena calidad y con mucha menos incertidumbre que las acciones. Hemos invertido también, aprovechando el ruido tras las elecciones, en un bono de Polonia. Polonia es un país con una deuda sobre PIB del 55%, prácticamente pleno empleo y con un PIB per cápita que ya supera al de España si se mide en términos de paridad de poder adquisitivo. Se trata de un bono en dólares y con un vencimiento en 2053. Es, por tanto, un bono con una gran sensibilidad a los tipos de interés y que se moverá bastante. Creemos que lo hará principalmente en una dirección que es hacia arriba en precio, ya que lo compramos al 6,25% que es una rentabilidad por la que a no mucho tardar la gente se dejará cortar un brazo. Con estas posiciones, hemos incrementado nuestra exposición al dólar, que hasta ahora venía siendo muy baja. Creemos que, aunque podemos ver aún algo de debilidad adicional en el billete verde, a medio plazo son niveles adecuados para no tener toda la cartera en euros, que no es una divisa que sea santo de nuestra devoción.

c) Índice de referencia.

NA.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El fondo ha tenido una rentabilidad positiva durante el primer semestre igual a 12,78% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 14,47%. El patrimonio del fondo asciende a 56.774 miles de euros, lo que supone un incremento del patrimonio con respecto al patrimonio a cierre del 2024 del 35%. El número de partícipes asciende a 159. Los gastos soportados por el fondo a cierre del semestre ascienden a 0,71% del patrimonio medio del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora.

ATTITUDE SHERPA FI 12,78%; ATTITUDE SMALL CAPS FI 8,48%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 6,66%; ATTITUDE GLOBAL FIL / FENWAY 5,95%; ATTITUDE GLOBAL FIL / AGORA 5,32%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo, las principales compras realizadas han sido Alantra, TGS y Meliá. Por el lado de las ventas destacan Catalana Occidente, Carrefour y Origin Enterprises.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Yo

A lo largo del semestre el VAR de la cartera máximo ha sido igual a 2,47% el mínimo 0,47% y el medio es 1,10%. El apalancamiento a cierre del semestre es cero.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El VAR de la cartera al cierre del periodo es igual a 0,94% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo), representa la máxima pérdida esperada en un día, con un 99% de confianza para la IIC. Es decir, con una probabilidad del 1%, la IIC podría perder más de esa cantidad en un día.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante el periodo no se han dado las condiciones para que la entidad ejerza el derecho de voto en ninguno de sus valores en cartera.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

NA

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

La sociedad gestora asume los costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El mercado ha vuelto a pasar del pánico a los aranceles de Trump a una euforia total. Los principales índices se mueven en sus zonas de máximos históricos y las valoraciones son un claro exceso. Aunque hoy día sea una opinión impopular, creemos que vale la pena extremar la cautela. Por ello, seguimos manteniendo coberturas moderadas en futuros y opciones sobre índices y hemos aumentado el peso de la renta fija en el fondo. Solo incrementaríamos la exposición a renta variable si hubiese caídas notables en los valores que nos gustan y no sentimos la obligación de perseguir a un mercado que está desbocado. Si las acciones continuasen su escalada y la renta fija sigue arrojando estas rentabilidades, seguiríamos rotando hacia ella ya que ofrece un binomio de rentabilidad riesgo que en muchos casos es muy superior al de las bolsas.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información