

ATTITUDE SHERPA FI

Nº Registro CNMV: 5238

Informe Semestral del Segundo semestre de 2024

Gestora: ATTITUDE GESTION,
SGIIC, S.A.

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

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles 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

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.

ISF005238

Divisa de denominación
EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,74	1,25	3,00	2,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,36	3,16	3,26	1,85

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	3.718.815,41	3.699.124,07					
Nº de participes	107	113					
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	42.119	11,3259					
2023	39.132	10,7150					
2022	34.407	9,6199					
2021	14.695	8,7378					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,68	0,29	0,97	1,35	0,50	1,85	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,04	0,07		Patrimonio				
Nota: El periodo 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,70	2,01	1,23	1,61	0,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,12	08-10-2024	-2,12	08-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	09-12-2024	1,67	11-07-2024		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,86	10,58	9,82	8,64	10,45				
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
VaR histórico(iii)	3,89	3,89	3,97	4,05					

(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 periodos 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)

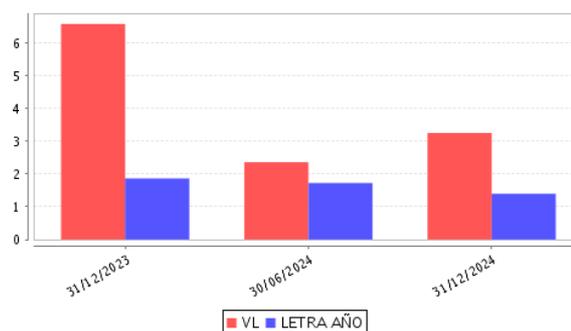
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
1,44	0,36	0,36	0,36	0,36	1,44	1,46	1,57	0,00

(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 compraventa 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	4.803	203	3,11
Retorno Absoluto	39.527	101	3,52
Global	41.109	107	3,26
Total	85.439	411	3,37

*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	36.740	87,23	32.525	80,16
* Cartera interior	15.128	35,92	16.890	41,63
* Cartera exterior	21.482	51,00	15.443	38,06
* Intereses de la cartera de inversión	130	0,31	192	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.287	3,06	2.169	5,35
(+/-) RESTO	4.092	9,72	5.880	14,49
PATRIMONIO	42.119	100,00	40.574	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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	40.574	39.132	39.132	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,53	1,23	1,76	-55,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,23	2,36	5,60	40,21
(+/-) Rendimientos de gestión	4,28	3,34	7,63	31,62
+ Intereses	0,88	0,94	1,81	-3,76
+ Dividendos	1,17	1,21	2,38	-0,54
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	0,92	1,38	-47,45
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,62	2,87	3,46	-77,86
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,01	-4,48	-6,46	-53,88
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,81	1,59	4,42	80,99
+/- Otros resultados	0,36	0,28	0,64	29,70
+/- Otros rendimientos	-0,01	0,01	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-0,98	-2,06	13,46
- Comisión de gestión	-0,97	-0,88	-1,86	12,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	3,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	89,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-65,78
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,12	40,78
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	2.380,68
+ 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	0,03	0,00	0,03	2.380,68
PATRIMONIO ACTUAL	42.119	40.574	42.119	

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	%
RFIJA ACS ACTIVIDADES 4.75 2026-11-30	EUR			98	0,24
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				98	0,24
PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-12-17	EUR			575	1,42
PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-11-27	EUR			483	1,19
PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-04-14	EUR			476	1,17
PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2024-12-13	EUR			482	1,19
PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-10-30	EUR			580	1,43
RENTA FIJA NO COTIZADA				2.597	6,40
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.984	4,71	1.612	3,97
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.016	2,41	1.168	2,88
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	2.657	6,31	2.145	5,29
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	353	0,84	228	0,56
ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.455	5,83	1.179	2,91
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	508	1,21	855	2,11
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	2.513	5,97	2.268	5,59
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR			1.210	2,98
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	879	2,09	551	1,36
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	1.935	4,59	1.513	3,73
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	828	1,97	679	1,67
ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR			794	1,96
RV COTIZADA		15.128	35,93	14.201	35,01
RENTA FIJA COTIZADA				98	0,24
RENTA FIJA				2.695	6,64
RENTA VARIABLE		15.128	35,93	14.201	35,01
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.128	35,93	16.896	41,65
PARTICIPACIONES WISDOMTREE PHYSICAL BITC	EUR	1.826	4,33	1.638	4,04
IIC		1.826	4,33	1.638	4,04
RFIJA DNO ASA 9.25 2029-06-04	USD			280	0,69
RFIJA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01	USD	2.522	5,99	3.610	8,90
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.522	5,99	3.891	9,59
RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD			893	2,20
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				893	2,20
ACCIONES ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	EUR	636	1,51	613	1,51
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	805	1,91		
ACCIONES PORSCHE AG	EUR	1.168	2,77	417	1,03
ACCIONES ENAD GLOBAL 7 AB	SEK			182	0,45
ACCIONES ORIGIN ENTERPRISES PLC (OGN ID)	EUR	1.537	3,65	1.458	3,59
ACCIONES KAISA PROSPERITY HOLDINGS LT	HKD	27	0,06	39	0,10
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	819	1,94	1.008	2,48
ACCIONES ACCS PAX GLOBAL TECHNOLOGY	HKD	864	2,05	772	1,90
ACCIONES ACC.ACADEMEDIA AB	SEK	531	1,26	1.093	2,69
ACCIONES JD.COM INC	USD	234	0,56	724	1,78
ACCIONES JOURNEY ENERGY INC(JOY CN)	CAD	127	0,30	209	0,51
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.843	4,38	1.582	3,90
ACCIONES FRESENIUS	EUR			195	0,48
ACCIONES GEORGIA CAPITAL PLC(CGEO LN)	GBP	871	2,07	1.063	2,62
ACCIONES VITAL ENERGY INC(VTLE US)	USD	1.195	2,84	460	1,13
ACCIONES TGS Nopec Geo	NOK	1.253	2,98	281	0,69
ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR			376	0,93
ACCIONES CARREFOUR	EUR	412	0,98		
ACCIONES SUN HUNG KAI AND CO LTD	HKD	808	1,92		
ACCIONES VERALLIA	EUR	2.064	4,90	983	2,42
ACCIONES RUBIS	EUR	1.194	2,83	656	1,62
ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	934	2,22		
ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	USD	269	0,64		
RV COTIZADA		17.593	41,77	12.111	29,83
RENTA FIJA COTIZADA		2.522	5,99	4.784	11,79
RENTA FIJA		2.522	5,99	4.784	11,79
RENTA VARIABLE		17.593	41,77	12.111	29,83
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.940	52,09	18.533	45,66

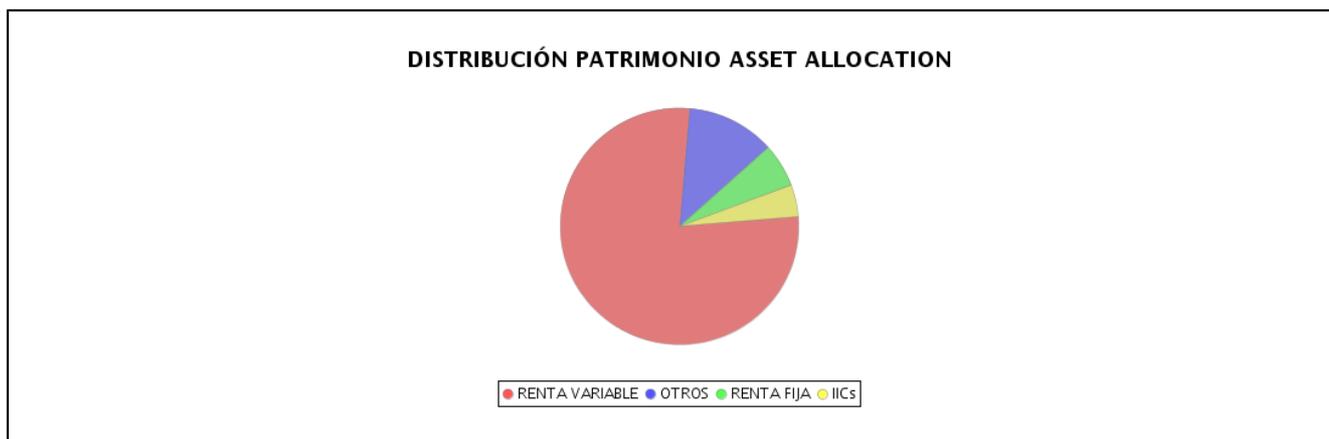
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
INVERSIONES FINANCIERAS		37.068	88,02	35.429	87,31
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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"	40.998	Inversión
PUT NQM5P 21500 NASDAQ 100 E-MINI 06/25	Compra de opciones "put"	8.306	Cobertura
Total Otros Subyacentes		49.304	
WAL MART STORES	Compra de opciones "put"	2.897	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		2.897	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	7.921	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		7.921	
FUT. 30 YR ULTRA BOND 30/03/25	Futuros comprados	5.891	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	14.412	Cobertura
PUT NQM5P 18500 NASDAQ 100 E-MINI 06/25	Emisión de opciones "put"	7.147	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 30/03/25	Emisión de opciones "put"	2.318	Inversión
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES	Emisión de opciones "put"	1.200	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	56.306	Cobertura
Total Otros Subyacentes		87.274	
FUT.FVH5 5 YR US NOTE 03/25	Futuros comprados	6.169	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		6.169	
VALARIS LTD	Emisión de opciones "put"	1.400	Inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI(1MC IM)	Emisión de opciones "put"	960	Inversión
JD.COM INC	Emisión de opciones "put"	290	Cobertura
CENOVUS ENERGY INC -W/I	Emisión de opciones "put"	435	Inversión
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión de opciones "put"	1.160	Inversión
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "put"	435	Inversión
KERING	Emisión de opciones "put"	1.320	Inversión
FLATEX AG	Emisión de opciones "put"	200	Inversión
PROSUS NV (PRX NA)	Emisión de opciones "put"	560	Inversión
NOV INC	Emisión de opciones "put"	232	Inversión
BARRICK GOLD CORP (CAD)	Emisión de opciones "put"	773	Inversión
JD.COM INC	Emisión de opciones "call"	243	Cobertura
HUGO BOSS AG - ORD(BOSS GY)	Emisión de opciones "put"	1.200	Inversión
JD.COM INC	Emisión de opciones "put"	319	Inversión
ACERINOX (ACX SM)	Emisión de opciones "put"	380	Inversión
CONOCOPHILLIPS (USD)	Emisión de opciones "put"	1.835	Inversión
DR ING HC F PORSCHE AG (P911 GY)	Emisión de opciones "put"	340	Inversión
WISDOMTREE PHYSICAL BITCOIN(WBIT GY)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
BMW AG (BMW GY)	Emisión de opciones "put"	600	Inversión
CARREFOUR (XETRA)	Emisión de opciones "put"	300	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		12.981	
TOTAL DERECHOS		52.201	
TOTAL OBLIGACIONES		114.345	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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 19.519 y 16.881 miles de euros que suponen respectivamente el 46,34% y el 40,08% sobre el patrimonio de la IIC.
F. Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (CACEIS BANK SE) por importe 12.951 miles de euros (número de operaciones 63).

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.

La segunda parte del año arrancó con la incertidumbre de las elecciones estadounidenses, el control de la inflación, la supuesta ralentización del ciclo y la intensidad de las bajadas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (FED). En Europa, las incertidumbres eran menores y casi nadie dudaba de la ralentización del ciclo, una inflación más moderada y de la preocupante inoperancia estratégica del Parlamento Europeo. En EE.UU., las bajadas de tipos de interés se han quedado en la mitad de la mitad, la inflación no ha cedido y preocupa el paquete de medidas de Trump, además de que el ciclo económico no da señales de ceder, a pesar de que los indicadores de empleo siguen sin mostrar fragilidad alguna. A finales de año, se han borrado las expectativas de bajadas de tipos en América. En Europa, desgraciadamente, se ha cumplido todo.

En este contexto, las decisiones generales han girado todo el año en torno al uso prudente de los riesgos, debido a la extrema sobrevaloración de los mercados americanos de renta variable, de algunos sectores puntuales en Europa, como el tecnológico, y de una volatilidad no acorde con los niveles históricos de la clase de activo.

En Europa, la curva de tipos de interés ha dejado de tener atractivo en todos los plazos y la parte de pagarés a corto que tanto había contribuido al carry del año se está dejando vencer. En Estados Unidos, al contrario, la curva de tipos ofrece carry positivo y, en principio, con un dólar que no parece vaya a perder terreno ante un euro muy débil.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas en el semestre

En los últimos meses del año hemos aumentado la exposición a renta variable y cambiado parte de las coberturas de futuros a opciones. Continuamos con una exposición al mercado moderada.

b) Índice de referencia. NA.

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

Concluye el segundo semestre y con él, el año 2024, que ha sido uno de los más complicados de la historia reciente. El fondo ha tenido una rentabilidad durante el semestre igual a 3,26% quedando la rentabilidad anual igual a 5,70% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 14,7%. El patrimonio del fondo asciende a 42.119 miles de euros, lo que supone un incremento del patrimonio con respecto al patrimonio a cierre del año anterior del 7%. El número de partícipes asciende a 107. Los gastos soportados por el fondo a cierre del semestre ascienden a 1,44% del patrimonio medio del fondo.

d) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora.
ATTITUDE SHERPA FI 5,70%; ATTITUDE GLOBAL FIL / AGORA 9,46%; ATTITUDE GLOBAL FIL / FENWAY 8,76%; ATTITUDE SMALL CAPS FI 6,94%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 5,04%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Los valores que más han aportado durante el trimestre han sido Georgia Capital, TGS y Elecnor. Los que peor lo han hecho han sido Origin Enterprises, Catalana Occidente y Gestamp. Durante el año, además de con la cartera de acciones, hemos obtenido importante rentabilidad con Bitcoin y con las posiciones de renta fija. Por el lado negativo, las coberturas con futuros y opciones han tenido un comportamiento pésimo. Durante el periodo, las principales compras han sido en Porsche, Corticeira Amorim y Repsol. Por el lado de las ventas destacan la reducción en Georgia Capital y la venta total en Elecnor y Occidental Petroleum.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre el VAR de la cartera máximo ha sido igual a 2,63 %, el mínimo 1,50 % y el medio es 1,91%. 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 1,74 % (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

NA, 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

Creemos que este año el activo que va a marcar el paso al resto va a ser la deuda americana. Como sabemos, las cifras que se manejan en ese mercado son astronómicas. Estados Unidos tiene ya más de 36 billions (millones de millones) de dólares de deuda federal. Esta cifra supone más del 122% del PIB y hace que cada ciudadano cargue con 107.000 dólares de deuda. Si en lugar de ciudadanos, donde se incluyen entre otros los niños, solo tenemos en cuenta a los contribuyentes, cada uno toca a más de 323.000 dólares. Una cifra mareante. Y peor aún es pensar en el déficit público que arrastran, que en 2024 ha alcanzado 1,8 trillones de dólares, más del 6% del PIB. Y, por si fuera poco, esto se produce en un contexto de bonanza económica poco frecuente.

Estamos asistiendo a movimientos muy llamativos. Según ha ido bajando tipos la Reserva Federal, la rentabilidad de los bonos ha subido notablemente. Estos son los hechos y a partir de aquí comienzan las interpretaciones, que las hay para todos los gustos. En nuestra opinión y a la vista de los datos económicos que han seguido saliendo, parece claro que las bajadas de tipos fueron prematuras. Seguramente por motivos políticos y tratar de apoyar al presidente Biden de cara a las elecciones de noviembre, pero eso es otro tema. En cualquier caso, lo relevante es lo que puede ocurrir desde aquí. Creemos que los bonos a esta rentabilidad, que han alcanzado tras notables caídas en su precio, son una oportunidad de compra excelente. Supongamos que las bajadas de tipos de la FED fueron motivadas por datos que solo ellos poseen y que gracias a sus privilegiadas cabezas están en condiciones de dar por controlada la inflación. En tal caso, los tipos seguirán bajando y con ellos la rentabilidad de los bonos haciendo subir su precio. Pongámonos por el contrario en la tesis más adversa para el precio de los bonos y supongamos que la FED metió la pata. En este escenario, creemos que lo único que está en entredicho es la velocidad de las bajadas futuras. No creemos que decidan pegarse un tiro en el pie y volatilizar la escasa credibilidad que les queda subiendo los tipos. A día de hoy, el bono a 5 años ronda el 4,5% y el 30 años coquetea con el 5%. Por tanto, las posiciones en dichos bonos proporcionan carry positivo mientras seguimos a la espera de acontecimientos. Es una posición muy asimétrica y con un riesgo que vale la pena asumir. En caso de que saliese mal y las rentabilidades continuasen moviéndose al alza, sospechamos que los índices bursátiles lo pasarían bastante peor y que la apreciación consiguiente del dólar traería más de un quebradero de cabeza, así que los bonos estarán muy presentes en la mente de los inversores. También en la de Donald Trump, que teniendo como objetivo recortar a lo bestia el gasto público y mejorar las cuentas públicas, seguro que duerme más tranquilo pagando menos intereses por su gigantesca deuda.

Tenemos por delante un año que sospechamos que va a ser bastante movido, más incluso de lo que viene siendo habitual últimamente. La calidad de los valores en cartera y sus bajas valoraciones nos hacen ser optimistas y creemos que podremos capear el temporal de manera satisfactoria.

10. Información sobre las políticas de remuneración

1) CONTENIDO CUALITATIVO:

ATTITUDE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde a la normativa vigente aprobada por su Consejo de administración. La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel funcional y de responsabilidad asignado a cada empleado y una retribución variable vinculada a la consecución de unos objetivos tanto individuales como de departamento y de empresa. Dicha política retributiva es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo no induciendo a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos gestionados.

Dicha política retributiva es revisada al menos con carácter anual para asegurar en su caso su correcta actualización.

2) DATOS CUANTITATIVOS:

El número total de beneficiarios de dicha política retributiva durante y a cierre del ejercicio 2024 ha sido de 12. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable ha sido de 10.

La remuneración total abonada por la Sociedad a los empleados asciende a 2.903 miles de euros que se reparte de la siguiente manera: retribución fija 1.105 miles de euros, retribución variable 1.786 miles de euros y una retribución al consejo de 12 miles de euros.

No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la sociedad.

La remuneración total abonada a los altos cargos (3 empleados) fue de 1.546 miles de euros que se desglosa en una remuneración fija total 495 miles de euros, una remuneración variable total de 1.040 miles de euros y una retribución al consejo de 12 miles euros.

En cuanto a los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC gestionadas, éstos son 3 empleados con una remuneración fija total de 398 miles de euros y una remuneración variable total de 998 miles de euros.

Pueden consultar nuestra política de retribuciones en la web de la gestora : <https://www.attitudegestion.com>

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

Sin información