

Attitude.

A photograph of a mountain peak, likely Mount Everest, with a clear blue sky and some clouds. In the foreground, there are many colorful prayer flags (yellow, red, green, blue, white) strung across the mountain slope.

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 9.86%. 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