

ATTITUDE OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4359

Informe Semestral del Primer semestre de 2025

Gestora: ATTITUDE GESTION,
SGIIC, S.A.

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

Depositarario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: KPMG AUDITORES, 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: 29-04-2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Se invierte 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, de alta y media capitalización (máximo 10% de la exposición a renta variable en baja capitalización), o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Se podrá hacer operativa de trading con derivados lo que aumentará los gastos del Fondo.

La gestión alternativa busca lograr rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado (alcista, bajista). Para ello, se utilizarán indicadores técnicos y estrategias "Global Macro" seguidoras de tendencia o de reversión a la media.

No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija ni en cuanto al rating de las emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera en activos/emisores de baja calidad crediticia o sin rating).

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

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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 método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

ISF004359

Divisa de denominación
EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,05	0,91	1,05	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97	3,07	1,97	3,25

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	5.756.545,45	5.901.627,21
Nº de participes	107	101
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	41.138	7,1463
2024	39.541	6,7000
2023	40.295	6,3787
2022	38.982	5,9049

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,67	0,58	1,25	0,67	0,58	1,25	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,03	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 2025	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,66	4,14	2,42	0,94	2,56	5,04	8,02	-7,29	1,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	03-04-2025	-0,96	03-04-2025	-1,59	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,01	08-04-2025	1,01	08-04-2025	1,50	09-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,78	4,98	4,59	2,98	3,34	3,21	3,63	7,25	5,64
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico(iii)	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	1,39

(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.

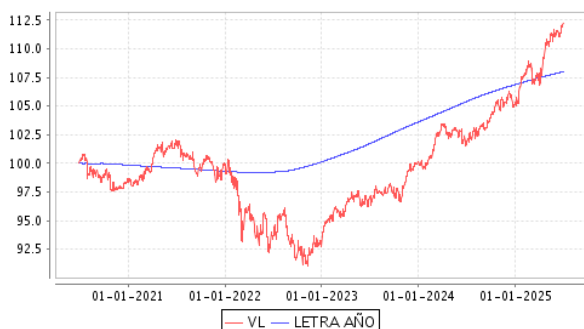
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

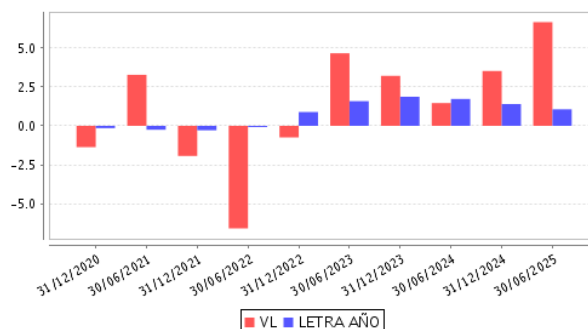
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,71	0,36	0,35	0,36	0,36	1,43	1,43	1,45	0,00

(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	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	34.749	84,47	30.505	77,15
* Cartera interior	20.014	48,65	18.379	46,48
* Cartera exterior	14.312	34,79	11.633	29,42
* Intereses de la cartera de inversión	424	1,03	494	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.451	15,68	8.660	21,90
(+/-) RESTO	-63	-0,15	375	0,95
PATRIMONIO	41.138	100,00	39.541	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	39.541	39.135	39.541	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,48	-2,43	-2,48	4,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,43	3,45	6,43	90,53
(+/-) Rendimientos de gestión	7,81	4,51	7,81	77,32
+ Intereses	1,62	2,01	1,62	-17,25
+ Dividendos	0,13	0,13	0,13	8,71
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,47	0,05	-89,28
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,48	0,54	1,48	180,08
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	5,11	1,04	5,11	403,50
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,10	0,19	0,10	-44,53
+/- Otros resultados	-0,69	0,14	-0,69	-608,64
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-1,05	-1,38	33,85
- Comisión de gestión	-1,25	-0,99	-1,25	29,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	0,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-18,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,11
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	328,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO ACTUAL	41.138	39.541	41.138	

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)

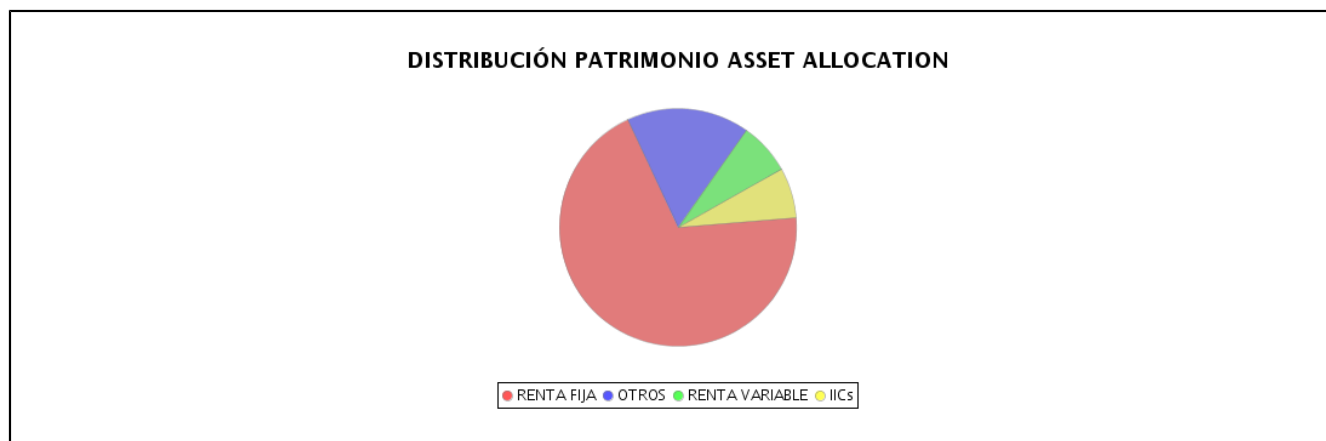
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.796	14,09	4.459	11,28
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		92	0,22	186	0,47
RENTA FIJA NO COTIZADA		13.872	33,70	13.308	33,67
RV COTIZADA		290	0,71	426	1,07
RENTA FIJA COTIZADA		5.888	14,31	4.645	11,75
RENTA FIJA		19.760	48,01	17.953	45,42
RENTA VARIABLE		290	0,71	426	1,07
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.049	48,72	18.379	46,49
IIC		2.792	6,78	2.200	5,56
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.418	5,88	1.925	4,86
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.427	3,47	1.548	3,91
RENTA FIJA NO COTIZADA		4.937	12,00	5.327	13,48
RV COTIZADA		2.640	6,41	653	1,65
RENTA FIJA COTIZADA		3.845	9,35	3.473	8,77
RENTA FIJA		8.781	21,35	8.800	22,25
RENTA VARIABLE		2.640	6,41	653	1,65
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.213	34,54	11.654	29,46
INVERSIONES FINANCIERAS		34.262	83,26	30.032	75,95

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
ADIDAS AG	Compra de opciones "put"	840	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		840	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros vendidos	5.006	Cobertura
FUT. E-MINI EUR/USD 09/25	Futuros comprados	4.325	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		9.331	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	3.971	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros vendidos	1.252	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 09/25	Futuros comprados	331	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	6.873	Cobertura
FUT. CAC40 10 EURO 07/25	Futuros comprados	8.463	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 09/25	Futuros comprados	3.979	Inversión
IBEX-35	Futuros vendidos	8.316	Cobertura
Total Otros Subyacentes		33.184	
RENTA FIJA 02-JUL-25	Otras compras a plazo	500	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		500	
ADIDAS AG	Emisión de opciones "call"	840	Cobertura
Total Subyacente Renta Variable		840	
TOTAL DERECHOS		840	
TOTAL OBLIGACIONES		43.855	

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. Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 28.262 miles euros que suponen el 68,70 % del 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 2.140 miles de euros (número de operaciones 6).

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/sociedad 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 en el semestre. Las directrices de inversión del fondo no han variado mucho en el último semestre. La cartera está compuesta principalmente por activos de renta fija a corto plazo (pagarés), con un 20 % en bonos de renta fija a más largo plazo, para evitar situaciones de tipos de interés a corto muy bajos, como tuvimos en la segunda mitad de la década pasada. La participación en acciones sigue siendo muy baja, sin superar el 20 % del fondo. Algunas de las operaciones son posiciones de delta neutro (acciones largas y cortas de igual importe), buscando movimientos relativos entre acciones del mismo sector. Por lo demás, nuestra actividad principal sigue siendo la actividad táctica en derivados de renta variable, renta fija y divisas. c) Índice de referencia. NA. No tenemos índice de referencia. d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. El fondo ha tenido una rentabilidad positiva durante el primer semestre igual a 6,66% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,87%. El patrimonio del fondo asciende a 41.138 miles de euros, lo que supone un ligero incremento del patrimonio con respecto al patrimonio a cierre del 2024 del 4%. El número de partícipes asciende a 107. Los gastos soportados por el fondo a cierre del semestre ascienden a 0,72% del patrimonio medio del fondo. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora. ATTITUDE OPPORTUNITIES, FI 6,66%; ATTITUDE SHERPA FI 12,78%; ATTITUDE SMALL CAPS FI 8,48%; ATTITUDE GLOBAL FIL / FENWAY 5,95%; ATTITUDE GLOBAL FIL / AGORA 5,32%. 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta variable, empezamos el año con algunas posiciones compradas en ETF de Brasil y México, que hemos ido vendiendo a lo largo del semestre. Hemos jugado también una posición compradora en Nike vendiendo Adidas después del mal comportamiento de Nike en el último año.

A finales de marzo, jugamos una posición corta en bancos europeos que cerramos con un beneficio del 20 % con la crisis arancelaria de Trump. Posteriormente, hemos jugado otra vez una posición corta de bancos europeos contra bancos americanos, que mantenemos. Compramos acciones relacionadas con uranio que se han comportado muy bien, y cerramos la posición que teníamos en Cameco, manteniendo la de Yellow Cake. Cerramos con pérdidas, por alcanzar el stop loss, las posiciones en Illumina y en la petrolera Vital. A finales de junio, abrimos posiciones en LVMH y Porsche. Mantenemos un 3 % del fondo en bitcoin

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual 95,68%.

Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 59,81%.

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 es igual a 1,31% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo), representa la máxima pérdida esperada en una semana, con un 99% de confianza para la IIC. Es decir, con una probabilidad del 1%, la IIC podría perder más de esa cantidad en una semana.

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.

De cara al próximo semestre, no esperamos muchas novedades. Los mercados se encuentran, en términos históricos, en niveles altos de cotización, sin descontar ningún tipo de problema económico. Nosotros somos más cautelosos. El fondo seguirá con su actividad concentrada en movimientos a corto plazo.

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