

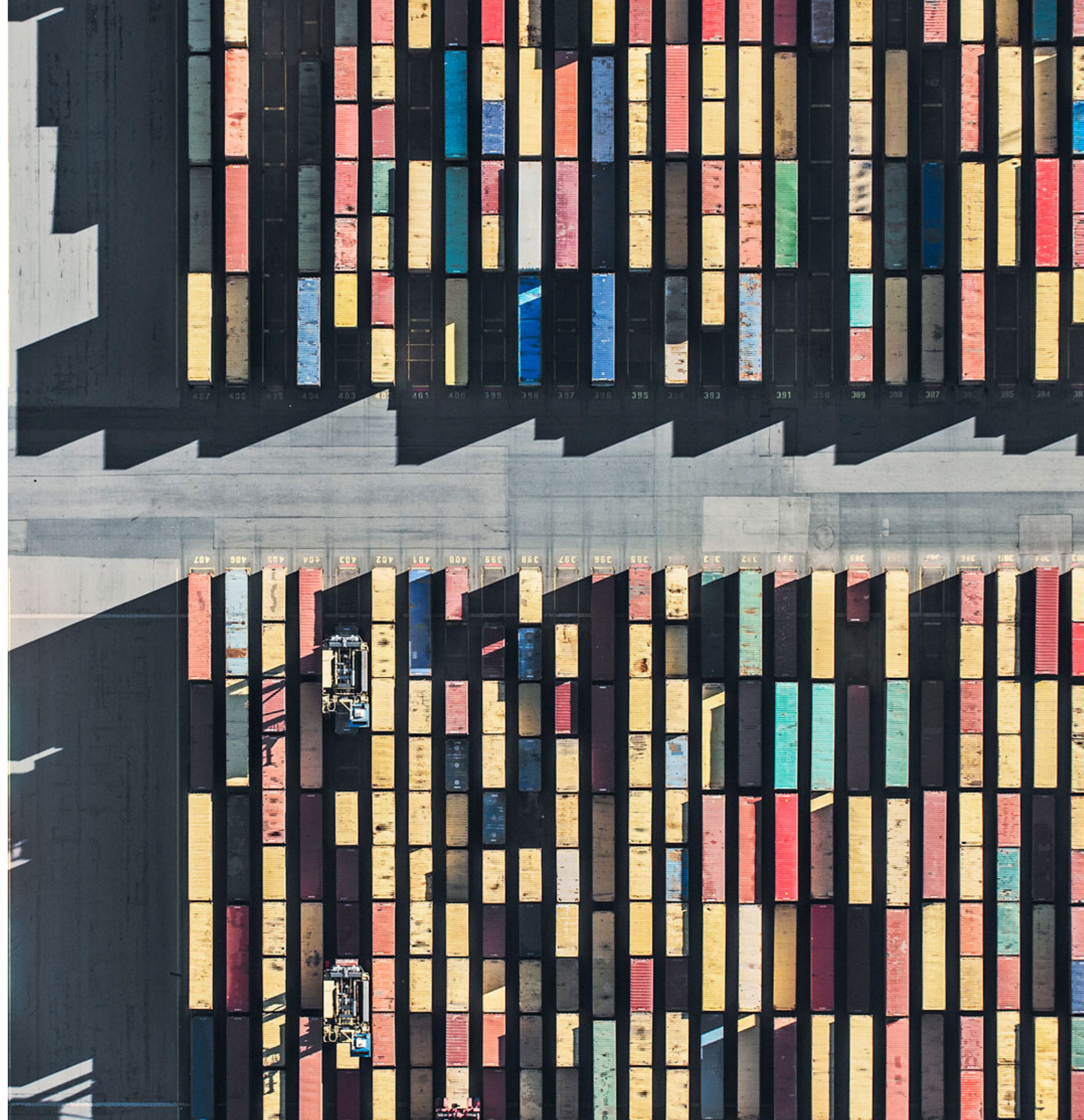


# Attitude.

## Attitude Small Caps, F.I.

Gestor: Rodrigo Villanueva

Marzo, 2023



# QUIÉN SOY

## Educación

- Ingeniero de Recursos Energéticos (Politécnica de Madrid, UPM)
- Master en Mercados Energéticos (Universidad Noruega de Tecnología, NTNU)
- Certificación del Nivel I del CFA

## Experiencia

- Tres años trabajando como consultor en Noruega para empresas como Multiconsult, Refinitiv y Volue.
- Un año trabajando como Jefe de Análisis en Trigo Capital.
- Actualmente Gestor del fondo Attitude Small Caps FI.
- Cinco como inversor gestionando carteras personales. Enfocado en la inversión en Small Caps.
- Creador de la página web New Vila Equity Research



FILOSOFÍA	QUÉ OFRECEMOS	POTENCIALES CLIENTES	CONTRÁTALO	ATTITUDE
<ul style="list-style-type: none"><li>• Filosofía de inversión</li><li>• Tres pilares</li><li>• Enfoque</li><li>• Oportunidad</li><li>• Largo plazo</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Nuestro fondo</li><li>• Política de inversión</li><li>• Nuestra ventaja</li><li>• Cartera</li><li>• Equipo</li><li>• Comisiones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• A quién va dirigido</li><li>• Inflación</li><li>• Pensiones</li><li>• Compromiso</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Regulación</li><li>• Entidades</li><li>• Servicios</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Grupo Attitude</li><li>• Equipo</li></ul>

A<sup>SC</sup>

# FILOSOFÍA

---



# Filosofía de inversión

## Value Investing

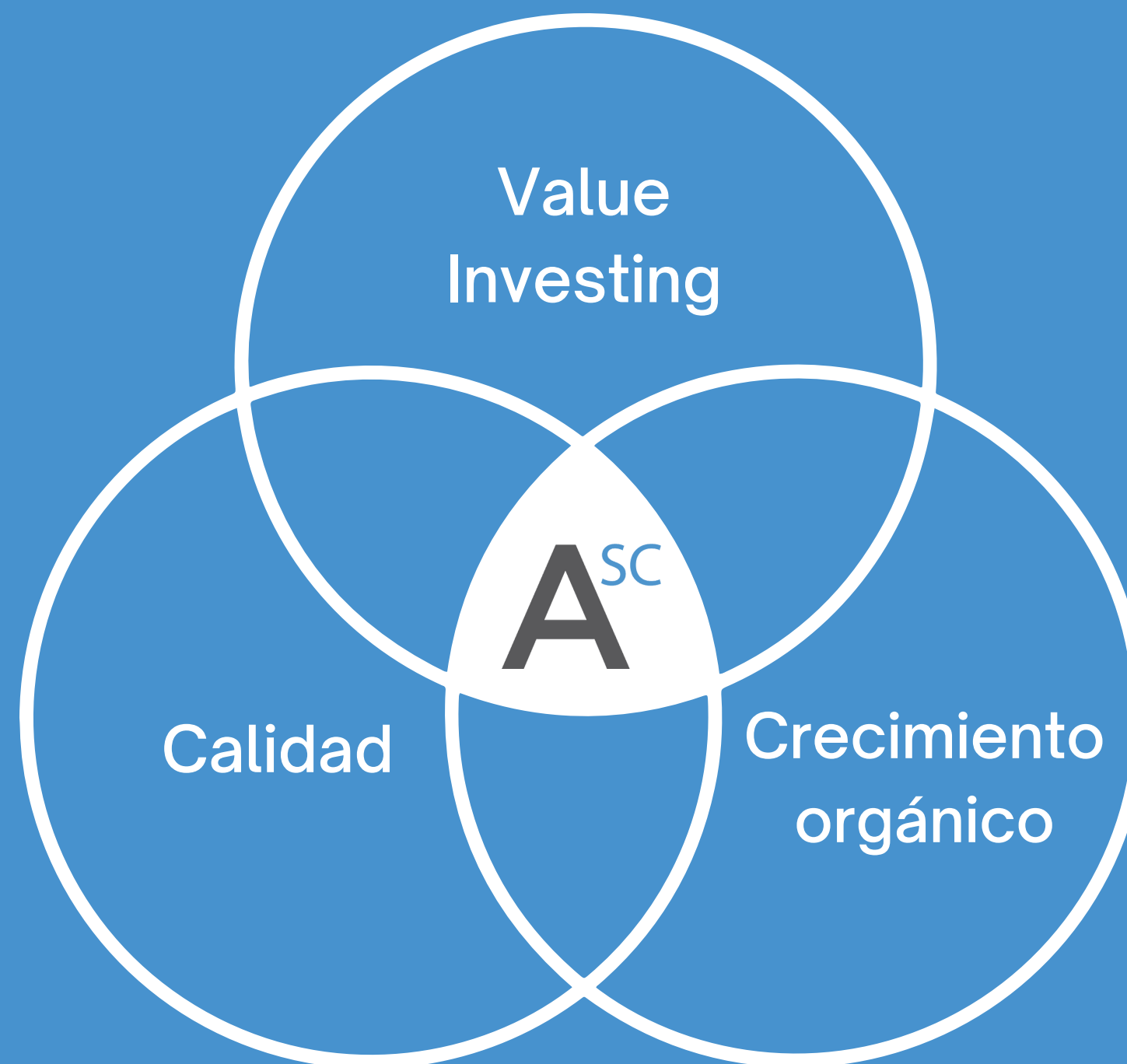
Se buscarán compañías a múltiplos razonables con una visión a largo plazo donde la asimetría positiva en la inversión será clave.

## Calidad

Nos gustan los negocios predecibles, fáciles de entender, sin deuda significativa, con alta conversión de flujo de caja y con altos retornos sobre la reinversión del capital.

## Crecimiento orgánico

Buscaremos sectores y negocios con vientos de cola que permitan a la compañía crecer orgánicamente en los próximos años y poder sacar partido a su alto ROCE.



# Filosofía de inversión

Regla número 1

No perder dinero

Regla número 2

No olvidarse de la primera regla

- Warren Buffett



# TRES PILARES DEL ANÁLISIS



## **NO SEGUIMOS TENDENCIAS**

Analizamos empresas que no están de moda y por eso creemos que podemos generar mayores retornos.

Ya existen muchos fondos que se dedican a la tendencia, como filosofía de inversión.

## **HACEMOS ANÁLISIS EXHAUSTIVOS**

Analizamos nuestras inversiones como si fuéramos el dueño principal de la empresa y tenemos comunicación constante con la directiva.

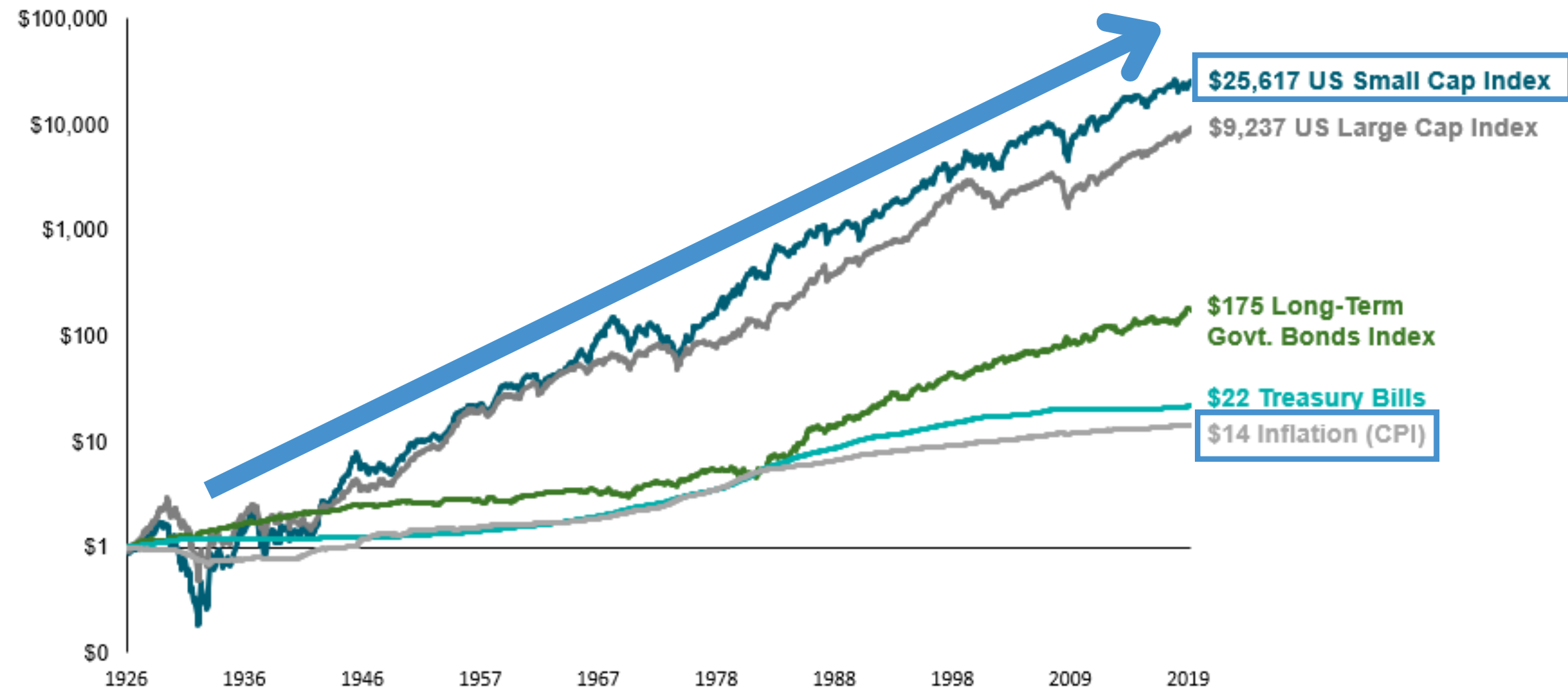
Somos activos. En la medida de lo posible opinamos.

## **NO NOS GUSTA LA DEUDA**

Preferimos mantenernos alejados de las empresas con una deuda significativa.

Nuestra prioridad es no perder dinero y una empresa con deuda tiene mayores riesgos.

# FOCO EN RENTA VARIABLE Y PEQUEÑAS EMPRESAS



- La renta variable es la mejor opción para proteger tus ahorros frente a la inflación a largo plazo
- Las pequeñas empresas históricamente han tenido un mejor performance en términos de rentabilidad- riesgo.



01

## ACCESIBILIDAD

El tamaño del fondo permite plantear una política de inversión en pequeñas compañías, que es inaccesible para otros fondos con más tamaño.

---

02

## VENTAJA COMPETITIVA

Al no ser un universo invertible por los grandes fondos, nos permite ofrecer un vehículo de inversión diferente.

---

03

## OPORTUNIDAD DE TAMAÑO

El foco en un universo de inversión no monitorizado por los grandes fondos, permite una oportunidad para capturar una rentabilidad extra.

---

# Perspectiva de Largo Plazo

Este tipo de estrategia requiere una perspectiva de inversión a 5 años

- Nuestro foco es el **largo plazo**.
- Nos centramos en los **fundamentales de la compañía**.

A<sup>SC</sup>

**¿CÓMO  
APROXIMAR ESTA  
OPORTUNIDAD A  
UN VEHÍCULO DE  
INVERSIÓN?**



# NUESTRO FONDO



Attitude Small Caps, F.I.

## Fondo de Inversión

---

Ofrecemos un vehículo profesional, regulado y fiscalmente eficiente para invertir con criterio en pequeñas empresas cotizadas.

## Alto retorno en buenas empresas

---

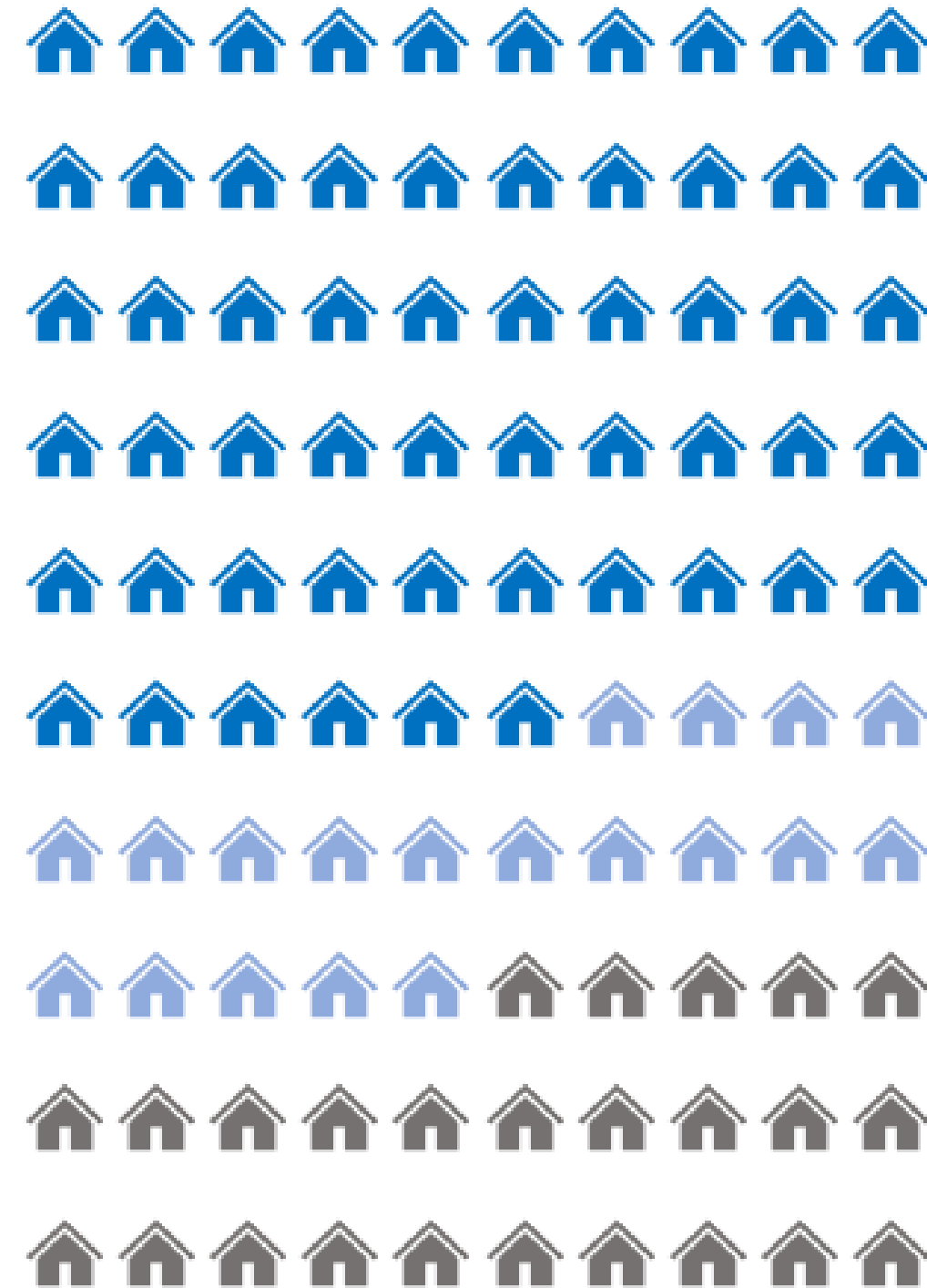
Buscamos rendimientos superiores al 7.5% anualizado, centrándonos en un universo de inversión que no está monitorizado por los grandes fondos.

## Bajos costes

Comisión de gestión muy atractiva siendo un 50% inferior respecto a los fondos comparables de las gestoras.

## Mínimo un 75% invertido en Renta Variable Small y Mid Caps

- Mid Caps limitado al 25%.
- Estamos invertidos en alrededor de 20-30 compañías



## NUESTRA VENTAJA



Comenzaremos con un patrimonio inicial comprometido entre 4 a 5 millones de euros.

Esto es una oportunidad, ya que ningún otro fondo dedicado Small Caps puede llegar a empresas tan pequeñas como nosotros.

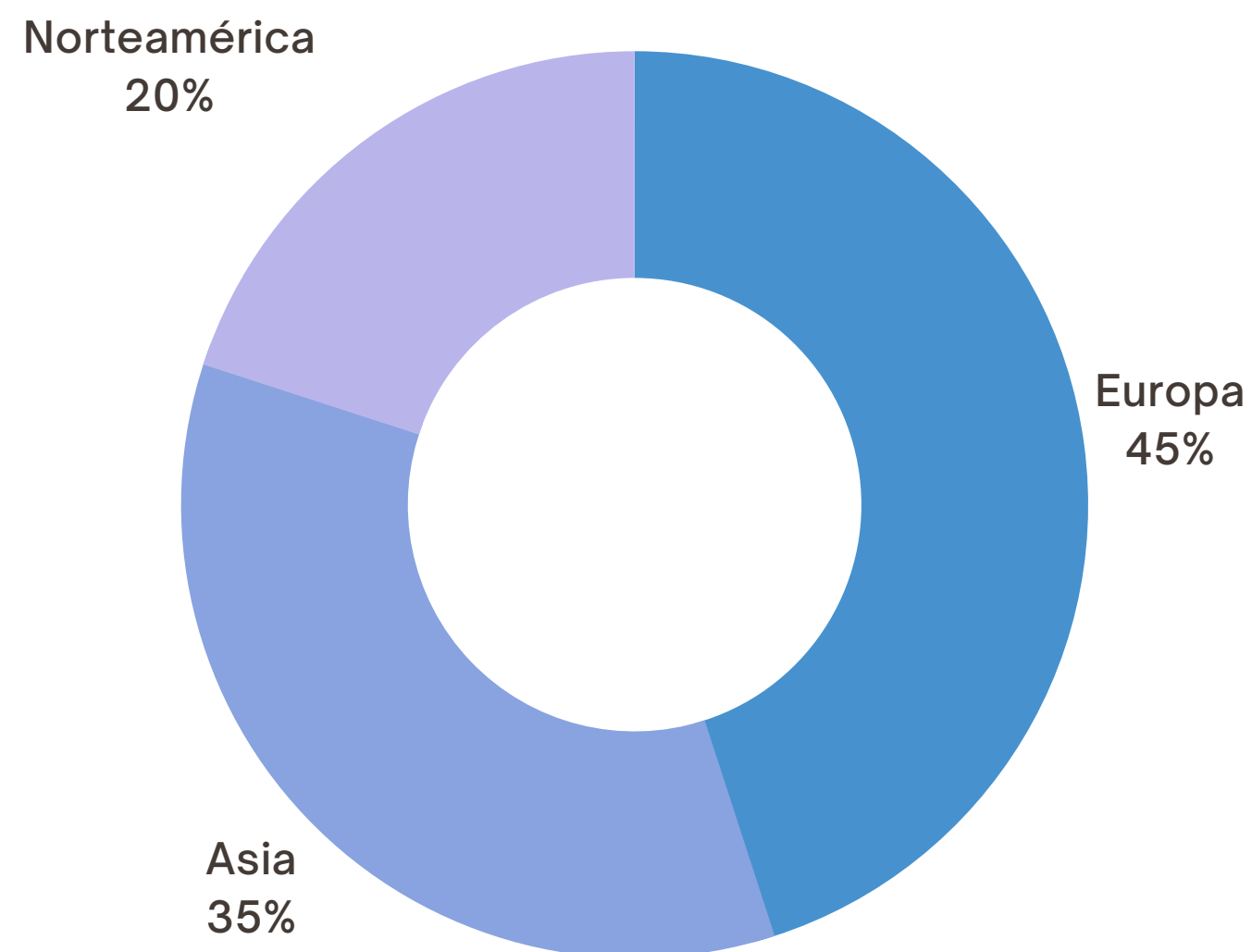
Opportunity

The word 'Opportunity' is rendered in a large, 3D, lime-green font with a slight glow. To the right of the text, a series of white, 3D rectangular blocks are arranged in a staircase pattern, ascending from the bottom left towards the top right. The background is a light, neutral color.

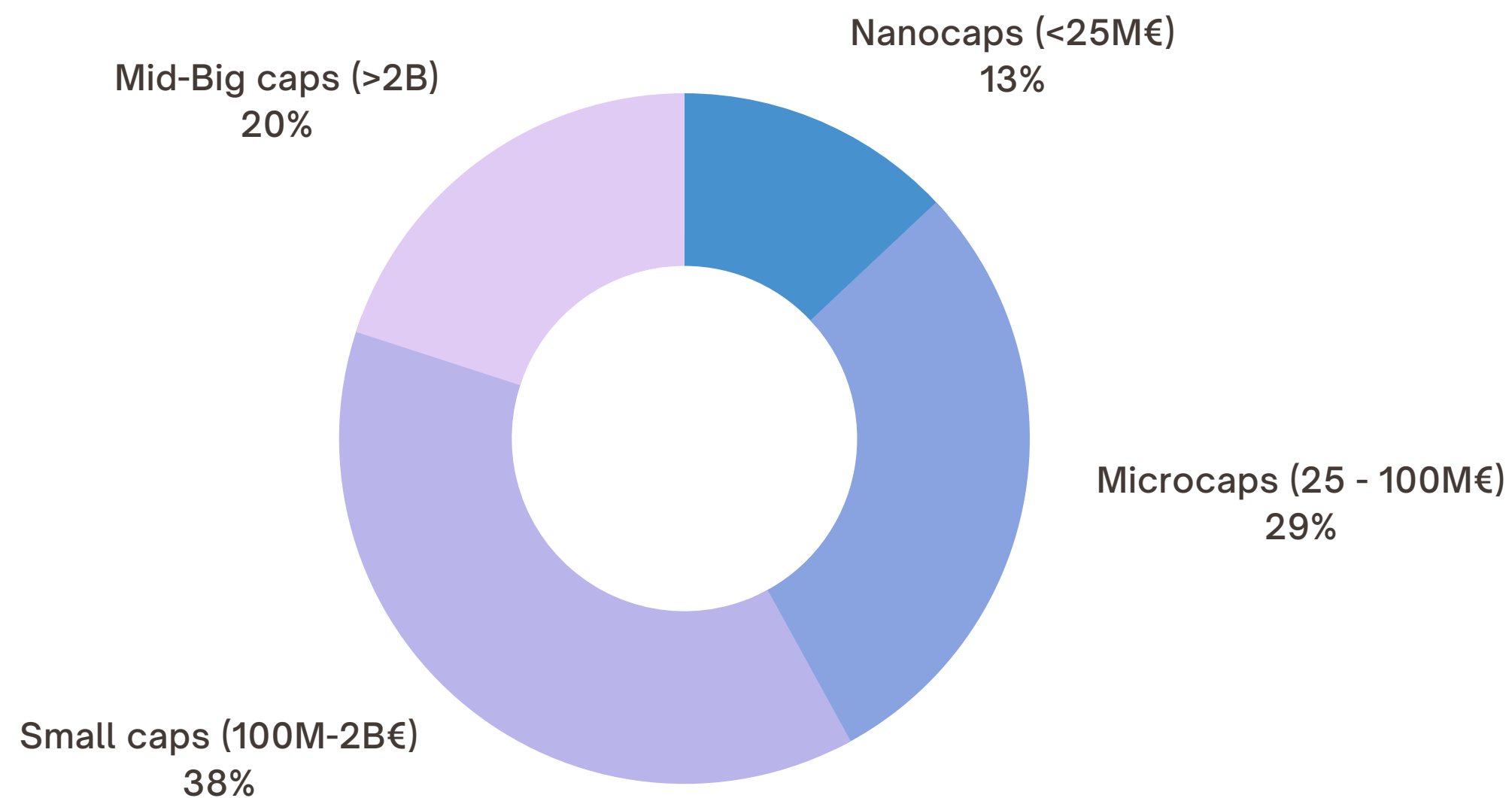
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



## POR GEOGRAFÍA



## POR TAMAÑO



# NUESTRO EQUIPO



**Juan Callejón Quiroga**

**RELACIÓN CON INVERSORES**

Analista en Capital Riesgo para la gestora y responsable de la relación con inversores.



**Rodrigo Villanueva Revenga**

**GESTOR DEL FONDO**

Cinco años de experiencia gestionando carteras privadas de inversión y analizando oportunidades en compañías de baja capitalización.



**Sara Lozano de Castro**

**BACK OFFICE**

Seis años como BackOffice en Attitude Gestión SGIIIC. Amplia experiencia en la gestión partícipes en la gestora.



# Ejemplo de Oportunidad: Reapertura de China (13% Cartera)



**China está viviendo la reapertura de occidente en  
2021-2022**

# Ejemplo de Oportunidad: Inmigración a Polonia (13% Cartera) <sup>SC</sup>A



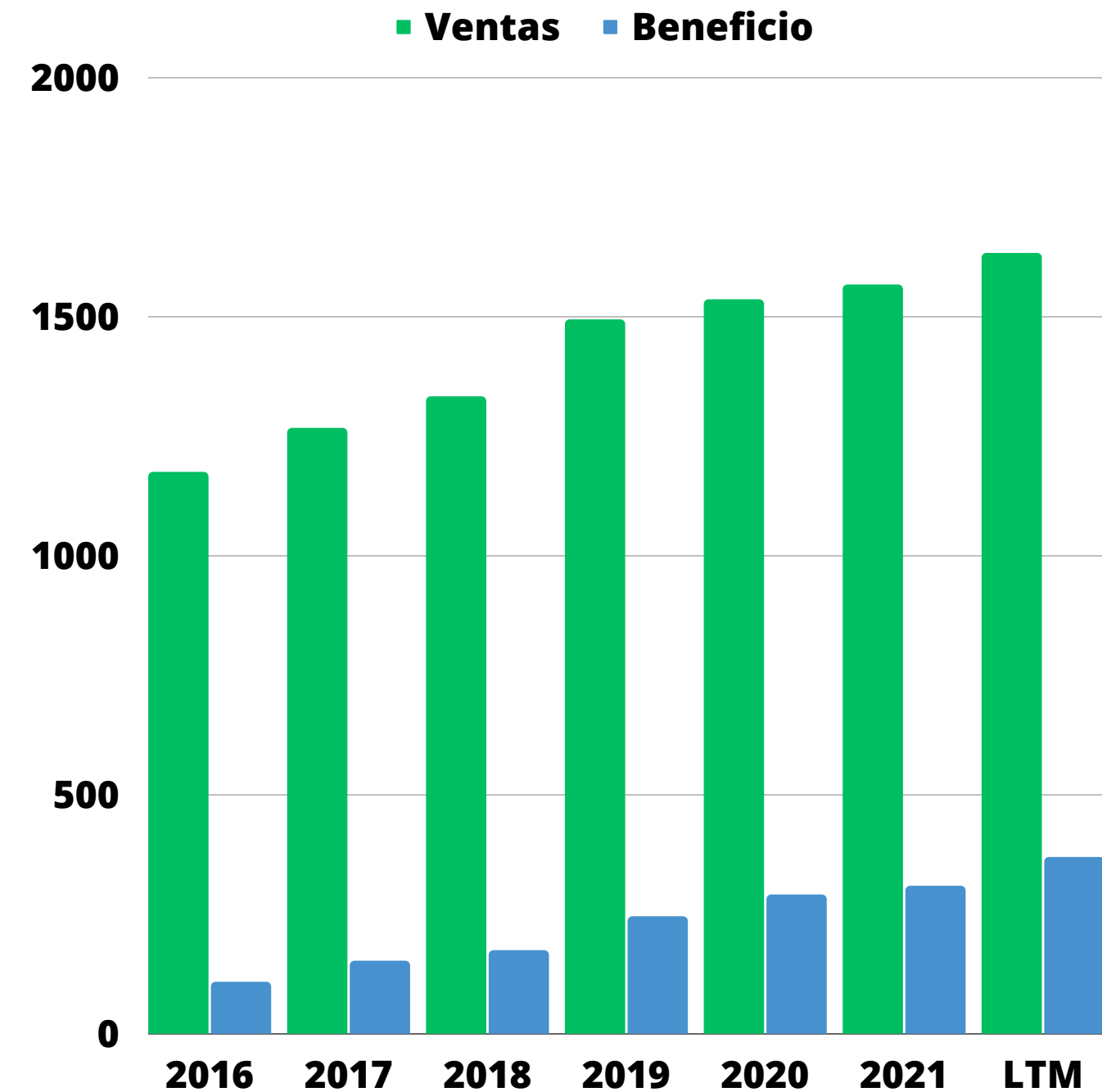
**Más de 3.2 millones de refugiados ucranianos se han desplazado a Polonia**

# Ejemplo de Oportunidad (2% Cartera)



## Farmaceútica de genéricos

La empresa desarrolla, produce y publicita genéricos para su consumo en Europa.



# Ejemplo de Oportunidad (2% Cartera)



La empresa está enfocada en el mercado europeo y se han centrado en todos los fármacos relacionados con el sedentarismo, con mucho viento de cola.

El 83% de los genéricos son bajo prescripción médica.  
Dentro de este segmento se centran en:

- Productos cardiovasculares (56.3%)
- Productos antidepresivos (12.3%)
- Productos gastrointestinales (12.1%)

Esperan seguir creciendo orgánicamente por encima del 5% manteniendo márgenes

Recompran acciones (5.2% autocartera) y dan dividendo (5% Yield) y 30% en Caja Neta + WC

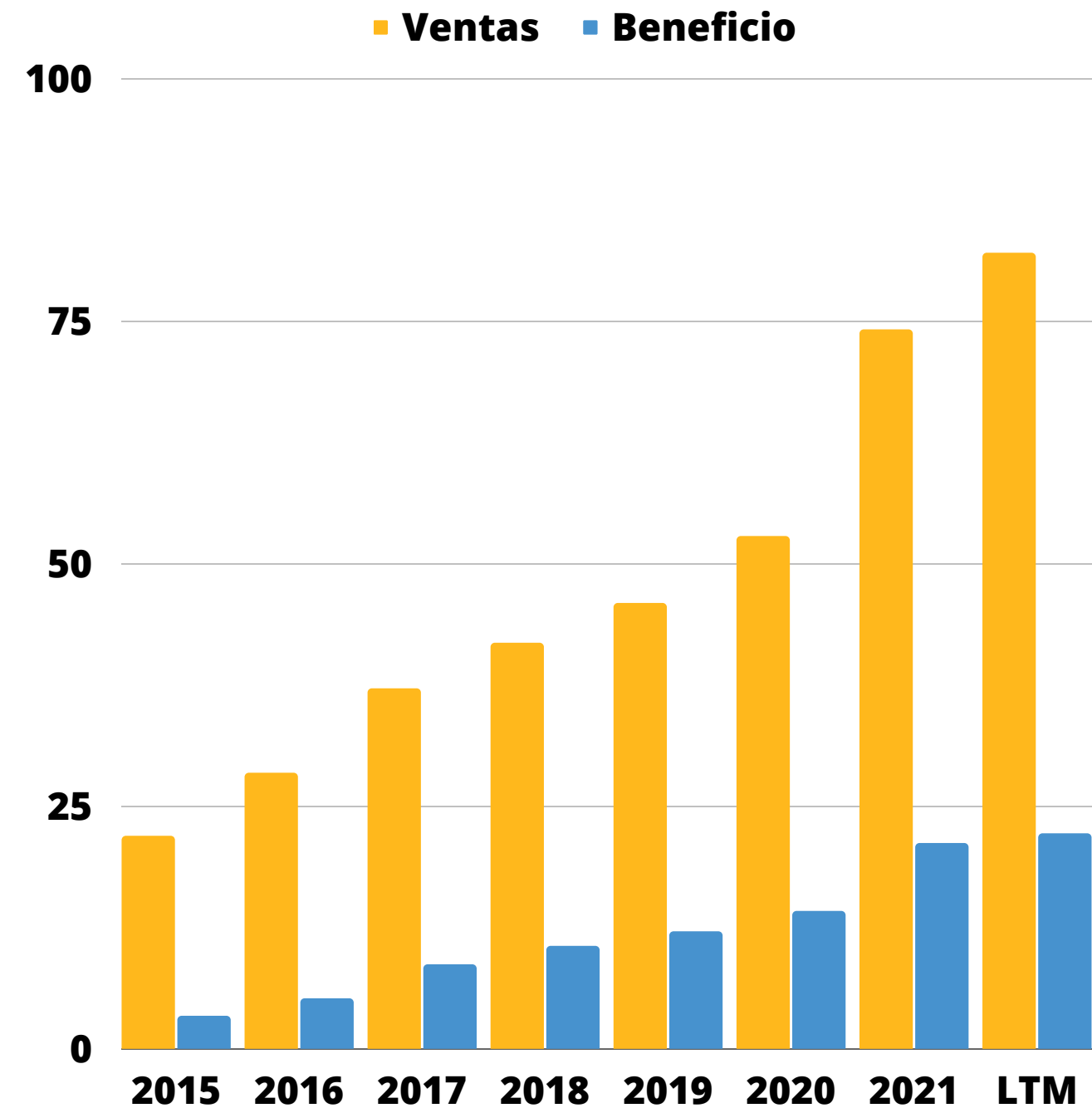
**Cotiza a PER 8x**

# Ejemplo de Oportunidad (2% Cartera)

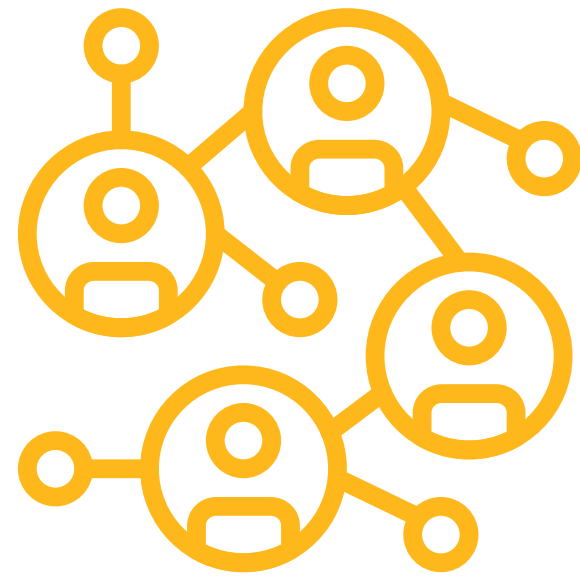


## Empresa pequeña de Hong Kong

La empresa vende dispositivos de redes de comunicación de nicho para grandes empresas americanas. Externaliza la producción a terceros. Se centrarán en diseñar el hardware y software del dispositivo.



# Ejemplo de Oportunidad (2% Cartera)



Está en un sector que crece a doble dígito año a año y se espera que siga creciendo en la próxima década gracias al aumento de la digitalización y del 5G.

Cotiza a PER 15x, más del 20% de las ventas son por la garantía de mantenimiento de los productos vendidos donde genera un margen superior al 90%.

La empresa hace un producto tan de nicho que su ROCE está por encima del 70%

**Dividend Yield del 7% pudiendo crecer a más del 15%**

Cotiza por \$361M y genera \$22.2M al año. Tiene \$27M en caja.

**Cotiza a PER 15x**

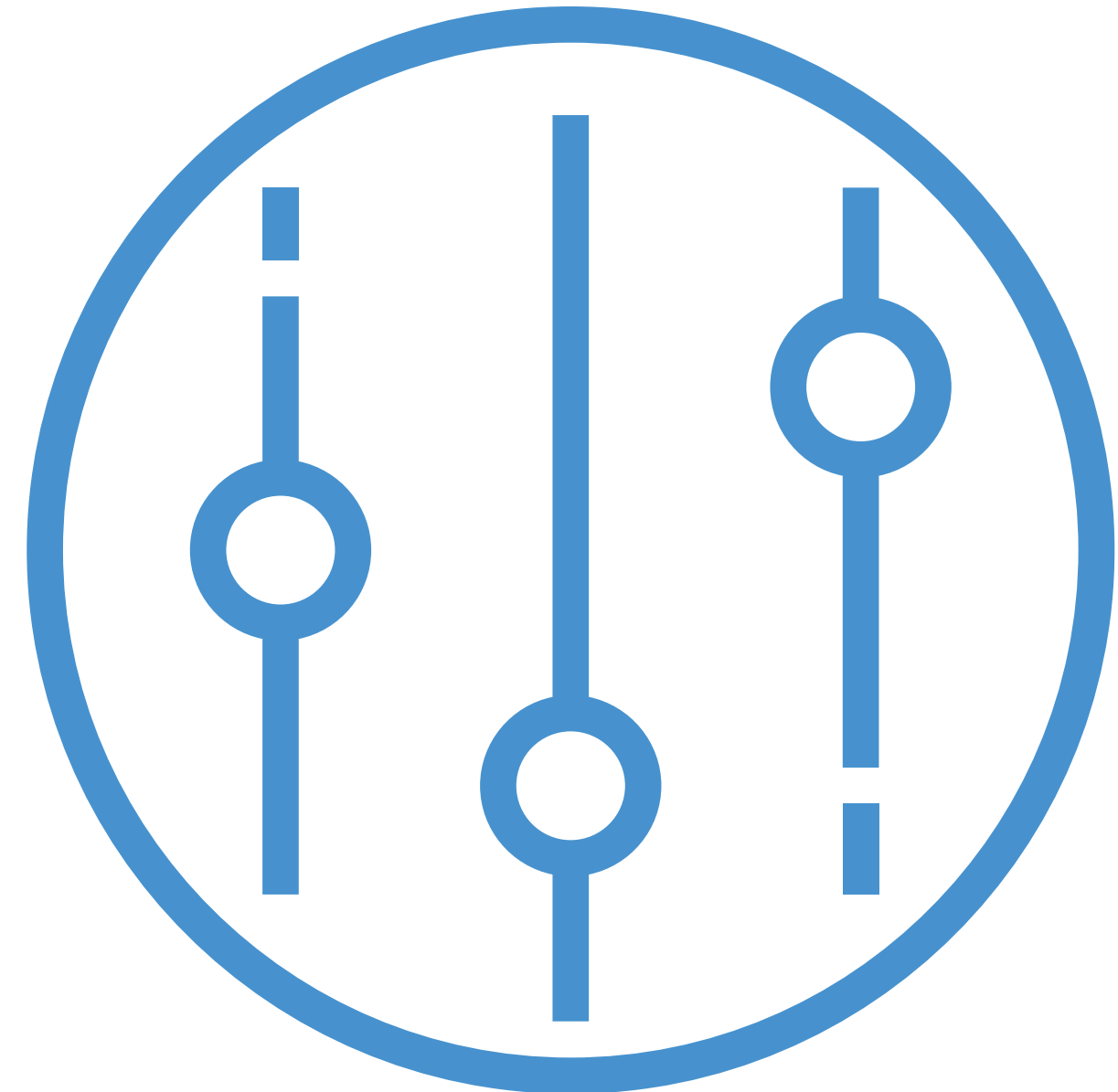
# BAJA COMISIÓN DE GESTIÓN



**Nuestros servicios son entre un 40% y un 50% más baratos que otros productos similares.**

- La comisión de gestión cubre: coste de estructura del fondo, herramientas utilizadas y salarios.
- No existe aportación mínima.

**Comisión de gestión: 1.5%**



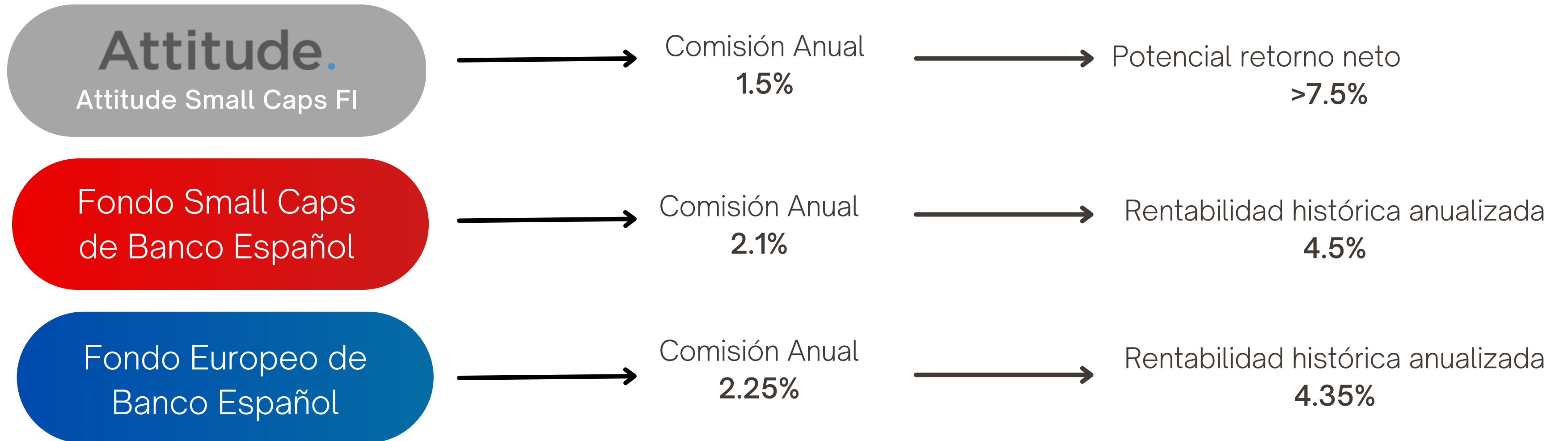
## Protegemos a nuestros inversores

- Aplicamos un descuento del 3% a favor de los partícipes del fondo en reembolsos con antigüedad inferior a 3 años.



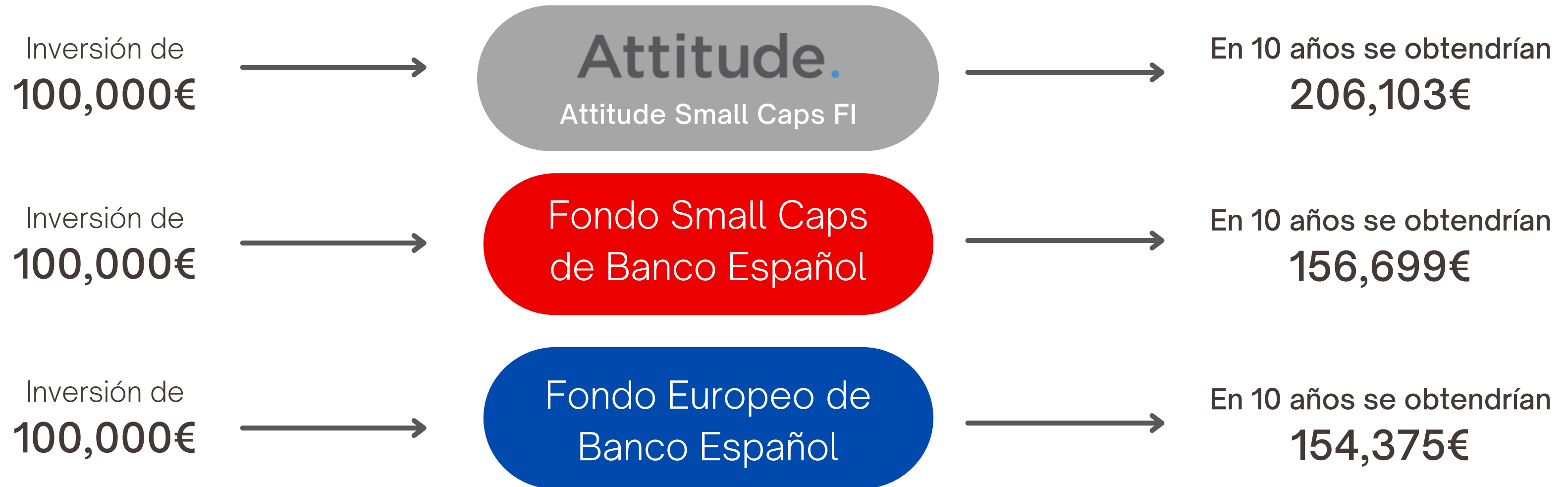


# COMPARATIVA DE LA COMISIÓN DE GESTIÓN



**Una opción más competitiva que el banco tradicional**

# EFECTO COMPUESTO A 10 AÑOS



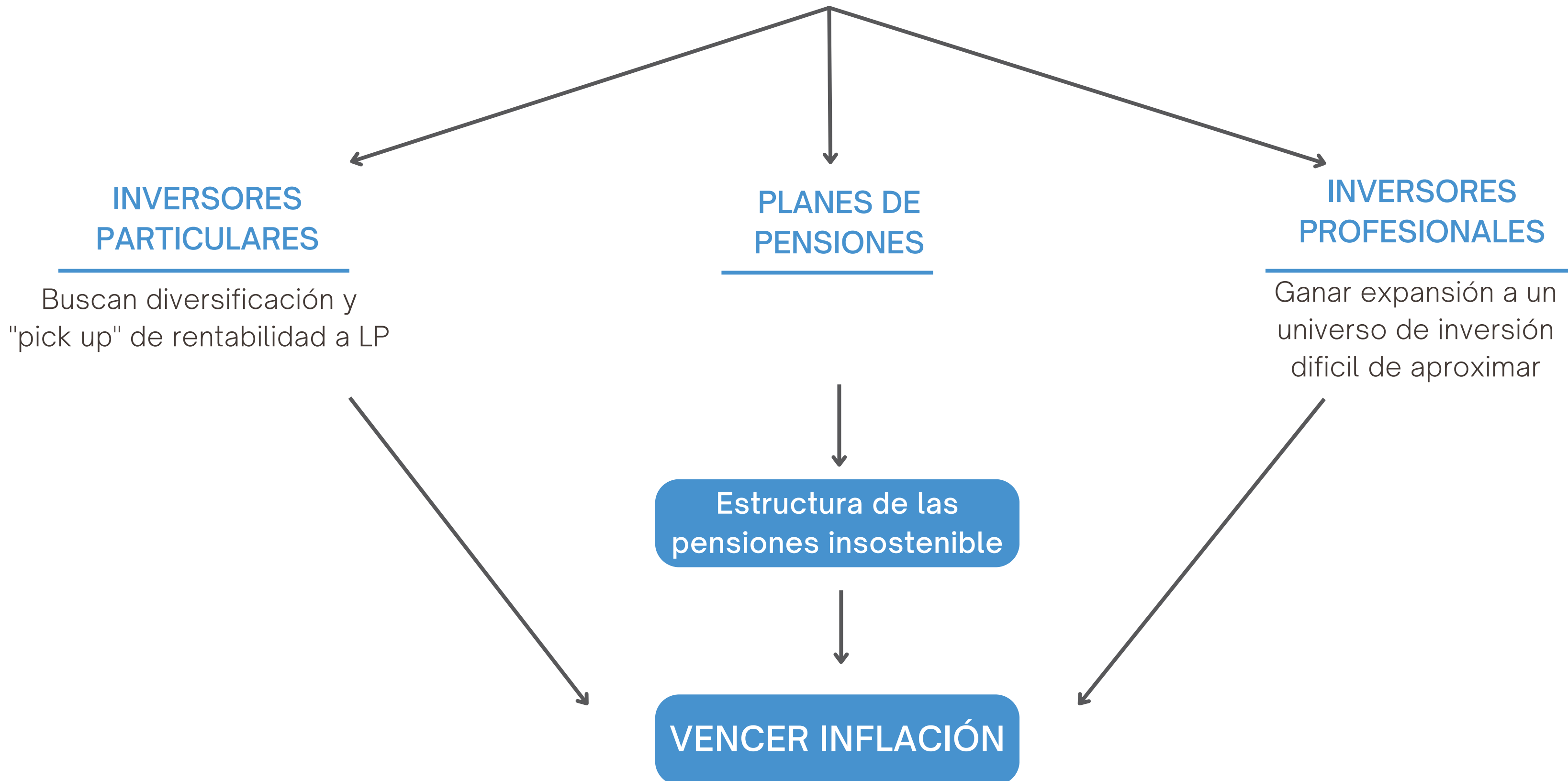
Un buen producto marca la diferencia en el largo plazo



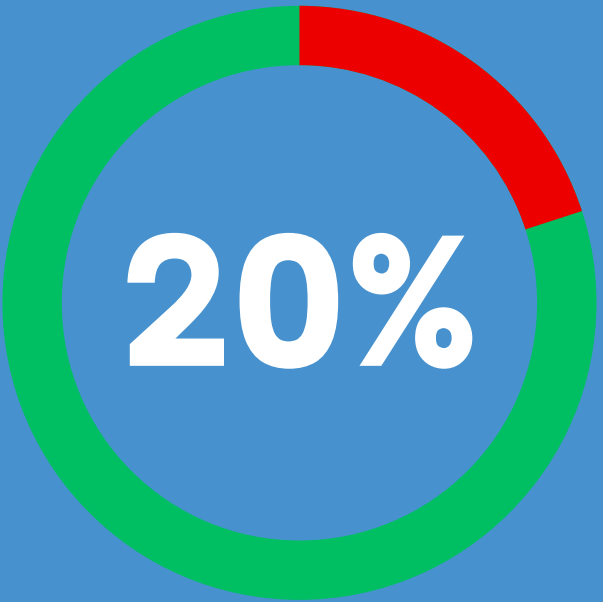
# POTENCIALES CLIENTES



# ¿DIRIGIDO A QUIÉN?

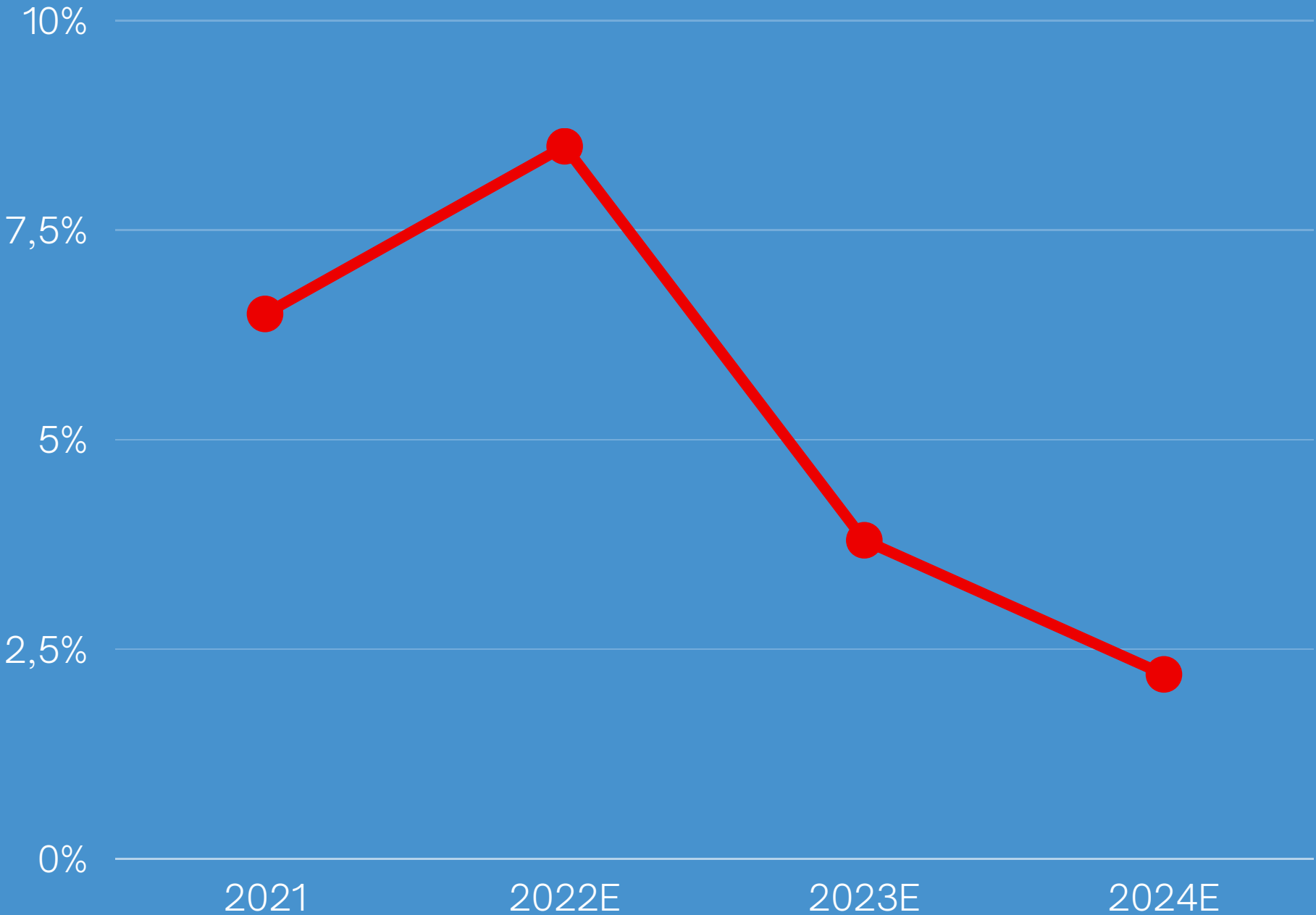


# EFECTO DE LA INFLACIÓN



El 20% del valor del efectivo desaparecerá entre 2021 y 2024

Inflación anualizada en España (2021-2024)[1]



[1] Referencia: INE & previsión Bankinter

# Pensiones insostenibles

El sistema actual de pensiones español es insostenible: En 2010 el gasto en pensiones fue de 108,200M€ mientras que actualmente es alrededor de 190,600M€. Supone un 41.8% de los presupuestos generales del estado. Otras partidas importantes como Educación (4,164M€) o Sanidad (5,511M€) son insignificantes frente a la partida de Pensiones.

Organismos como la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) prevén que el gasto en pensiones se dispare aún más, hasta un 50% para 2045 y demuestran que la última opción para frenar el impago por parte del estado es mediante una rebaja de las futuras pensiones.

Existen pocas soluciones alternativas al problema:

Por un lado, los salarios, que sostienen el gasto público, se han estancado los últimos 10 años mientras que las pensiones han aumentado en más de un 40% su revalorización.

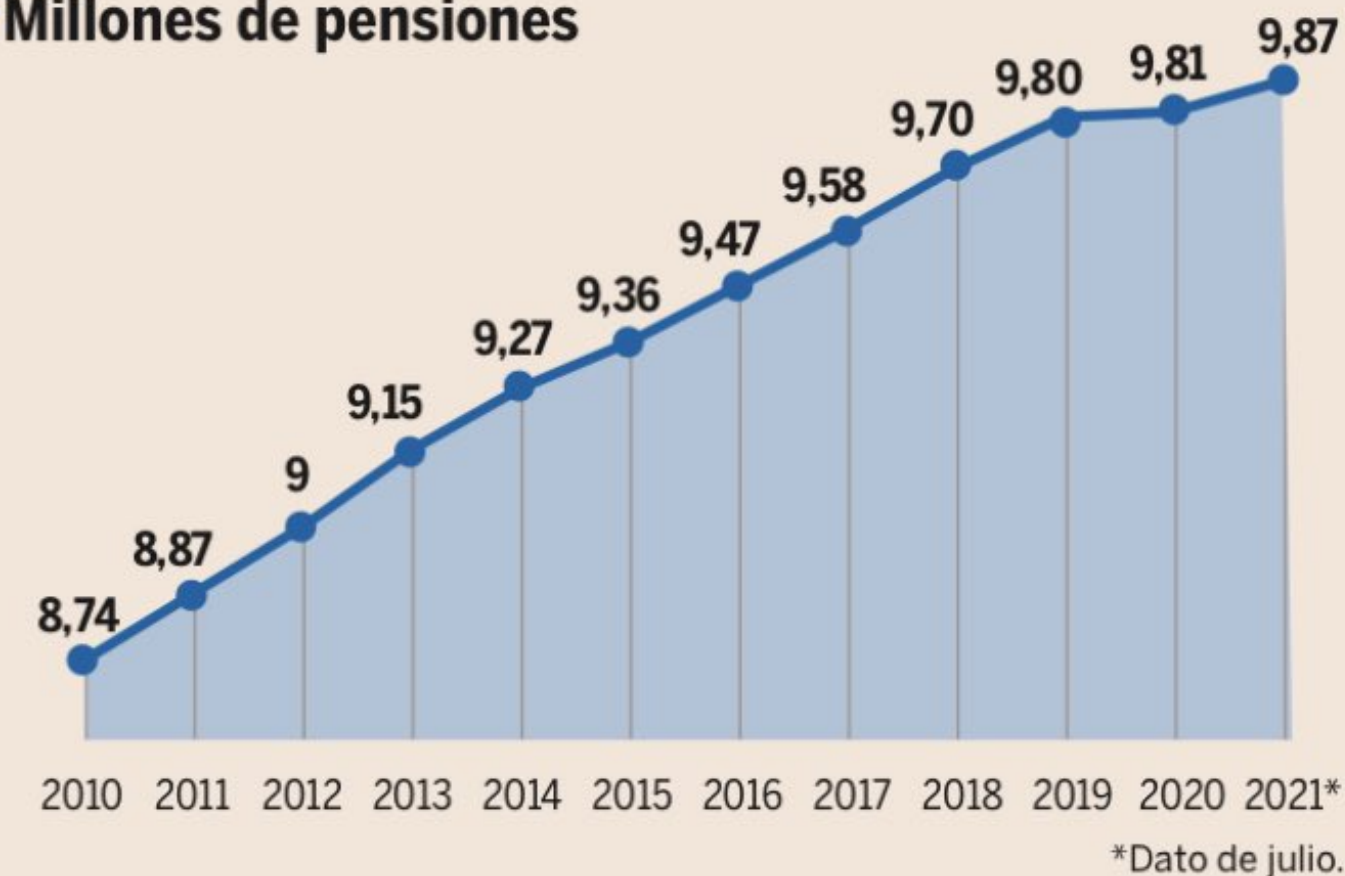
Por otro lado, la pirámide poblacional es muy preocupante: hay cada vez más pensionistas y menos población cotizando. Se prevé que lleguemos a 10 millones de pensionistas en los próximos años.

**La única manera de no depender del Estado es invirtiendo nuestros propios ahorros**

## RADIOGRAFÍA DEL SISTEMA DE PENSIONES

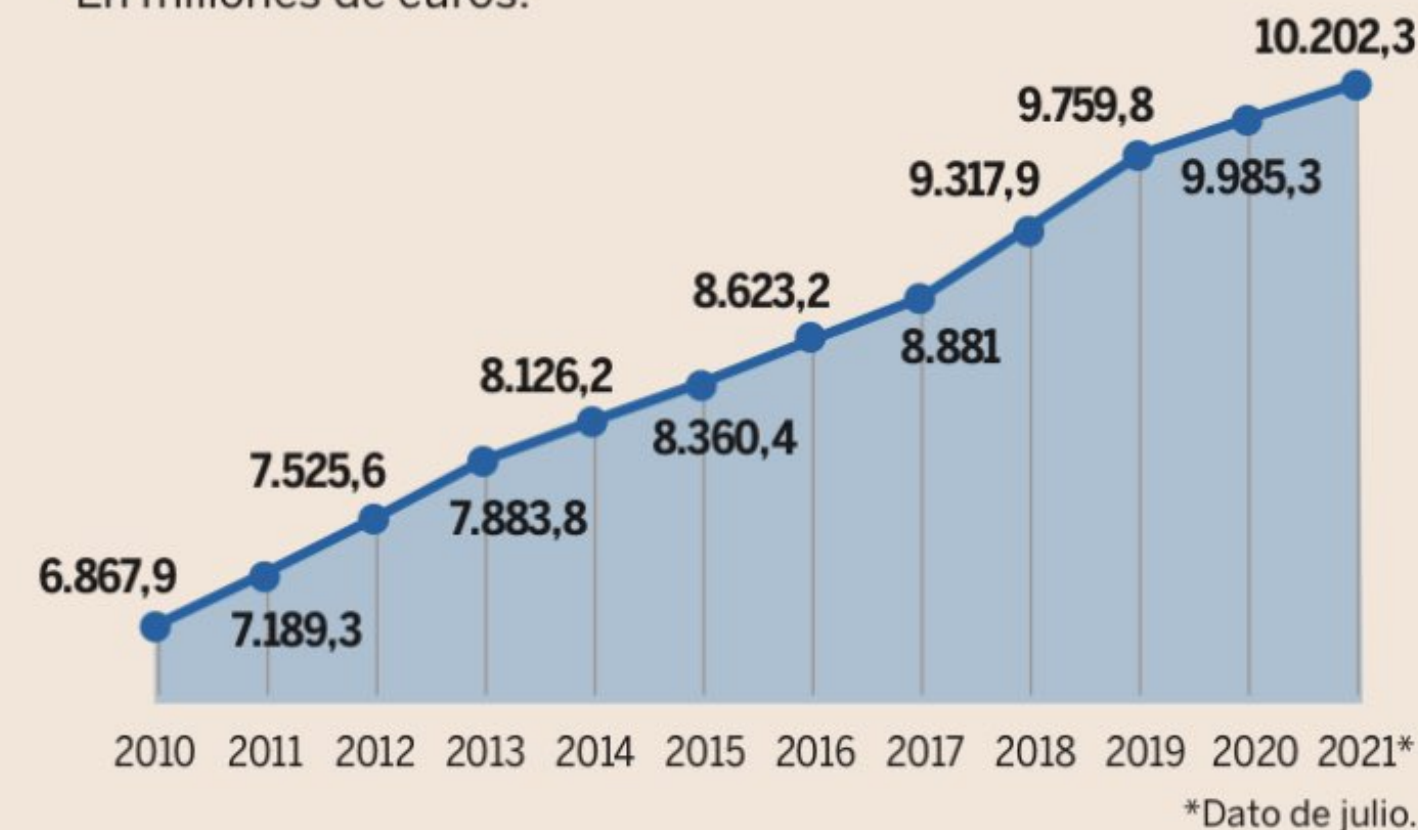
Datos de diciembre.

### > Millones de pensiones



### > Importe mensual de la nómina de pensiones

En millones de euros.



# COMPROMISO CON NUESTROS INVERSORES



Nos comprometemos a cerrar el fondo a nuevos inversores cuando alcance los 100M€ para mantener la estrategia de inversión en pequeñas empresas.

Todos los ahorros personales y familiares del gestor están invertidos en el fondo. Creemos en nuestro proyecto.





# CÓMO CONTRATARLO





# REGULACIÓN, ENTIDADES Y SERVICIOS



## REGULADO POR CNMV

---

El fondo está regulado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

## DEPOSITARIO

---

CACEIS BANK SPAIN S.A.

## GESTORA

---

El fondo está dentro de la gestora Attitude, donde se gestionan actualmente más de 200M€.

## FÁCIL DE INVERTIR

---

Puedes suscribir nuestro fondo a través de **MyInvestor**, **Inversis** o directamente con nuestra gestora  
[www.attitudegestion.com](http://www.attitudegestion.com)

## FISCALIDAD

---

Puedes traspasar tus inversiones desde otros fondos a Attitude Small Caps. Sólo tributarás cuando reembolse tu dinero.

# REGULACIÓN, ENTIDADES Y SERVICIOS

A<sup>SC</sup>

myinvestor

Neobanco

- Creación de cuenta mediante Myinvestor.
- Contratación del fondo a través de su plataforma.

Attitude.

Gestora del fondo de inversión

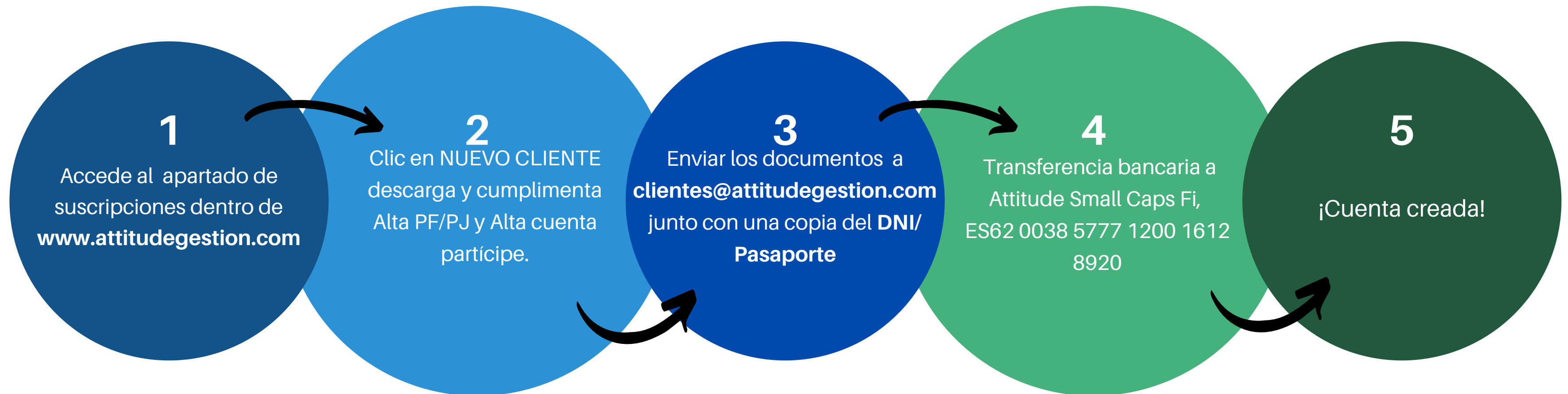
- Creación de cuenta directamente con nosotros. Te daremos soporte en todo momento.
- Para más información, contacte con nosotros a [clientes@attitudegestion.com](mailto:clientes@attitudegestion.com)

inversis

Banco de inversión

- Creación de cuenta con Inversis
- Da acceso a la inversión mediante otros bancos como Banca March, Banco Caminos, Caser, EVO Banco, Generali, Caja Mar, Cajas Rurales, libercaja, Indexa, Novo Banco, Singular Bank, etc.

# CÓMO ABRIR CUENTA EN ATTITUDE



Attitude is a little thing  
that makes big difference.

# GRUPO ATTITUDE



- El grupo Attitude fue fundado hace **14 años**, y tiene su origen con la constitución de una agencia de valores. En 2016 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) autorizó su transformación en sociedad gestora (SGIIC).
- Nos guiamos por unos principios de **experiencia, transparencia, independencia** y alineación de intereses con los inversores.
- El patrimonio gestionado por la gestora supera los **200 millones de euros**.
- Attitude Gestión SGIIC se caracteriza por ser el resultado del **trabajo de equipo cualificado** y con una dilatada carrera profesional en la gestión de activos y del riesgo.
- El grupo Attitude ha participado en más de una docena de inversiones directas.

# EQUIPO ATTITUDE I



## JUAN FERNÁNDEZ JAQUOTOT

Con más de 20 años de experiencia en mercados financieros, su trayectoria profesional se ha desarrollado en entidades de primer nivel del panorama español, coordinando equipos humanos y con amplios volúmenes de activos bajo gestión. Presidente de Attitude.



## CARLOS BARCLÓ MENDIGUCHÍA

Fue responsable de la cartera de inversión de Renta Fija en Caja Madrid durante cuatro años. Previamente fue estructurador de productos de volatilidad en KBC FP y NIBC Petercam Derivatives, donde fue socio de su gestora. Actualmente Socio y Gestor del fondo Attitude Global Agora, FIL



## JULIO LÓPEZ DÍAZ

Ha desarrollado toda su carrera profesional en Caja Madrid, con veinte años de experiencia en el área de Mercados. Ha sido el Director de la Mesa de Renta Variable de Mercado de Capitales.

Socio y Gestor del fondo Attitude Opportunities, FI.



## DANIEL VARELA SÁNCHEZ

Se incorpora a Attitude tras trabajar durante 14 años en Caja Madrid, donde desarrolló diversas funciones. Tras cuatro años en Banca Minorista, en 2001 pasó a formar parte del área de Mercados. Gestor del fondo Attitude Sherpa, FI y Attitude Global Fenway, FIL.

# EQUIPO ATTITUDE II



**JUAN CALLEJÓN QUIROGA**

Analista de la división de Capital Riesgo, desarrollando las tareas de búsqueda, selección, valoración y seguimiento de las inversiones realizadas por nuestros inversores. Asesor y relación con inversores.



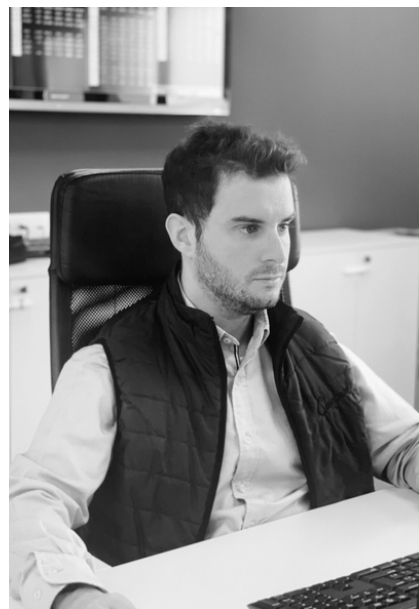
**ANA ECHEVERRIA ALBALADEJO**

Desde 2009, responsable del departamento de Control de Riesgos de Attitude Asesores. Técnico del departamento de riesgos de Próxima Alfa y responsable de análisis cuantitativo en ELCANO Hedge Fund.



**SARA LOZANO DE CASTRO**

Se incorporó a la compañía en abril de 2016 dando apoyo al departamento de Back Office y como responsable del departamento de Marketing. Actualmente responsable del departamento de Back Office y encargada de la gestión de los partícipes de las IICs.



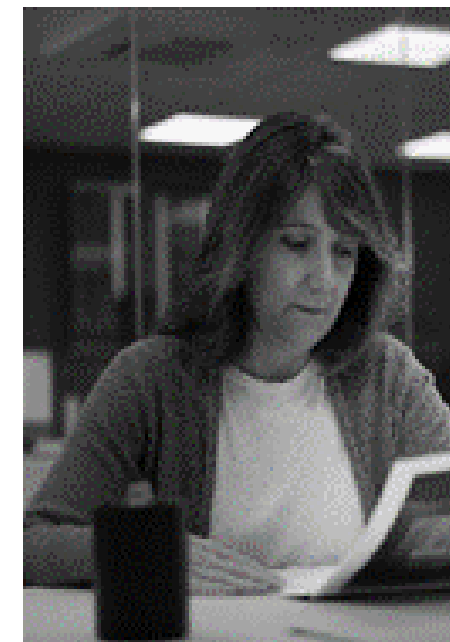
**RODRIGO VILLANUEVA REVENGA**

Anteriormente trabajó como analista en fondos de cobertura norteamericano. Se incorpora en enero de 2023 como gestor del fondo de renta variable global, Attitude Small Caps, FIL.



**MÓNICA YBAÑEZ RUBIO**

Anteriormente trabajó en JP Morgan y en BNP como responsable de administración. Se incorpora a la compañía en 2015 como responsable de Cumplimiento Normativo, aportando experiencia en reporting a reguladores.



**PAULA BARCELÓ MENDIGUCHÍA**

Responsable del departamento de Administración. Cuenta con una gran experiencia en Auditoría y Control Interno. Trabajando en sociedades como Aycesa, M.R. Asesores y SCD Auditores, implantando sistemas de control y verificación.

# Attitude.

## CONTÁCTANOS

Para cualquier duda o aclaraciones sobre nuestro informe.

### Website

<https://www.attitudegestion.com/es/>

---

### Número de teléfono

+34 915 625 536

---

### Email de contacto

[info@attitudegestion.com](mailto:info@attitudegestion.com)  
[rvillanueva@attitudegestion.com](mailto:rvillanueva@attitudegestion.com)

