



Resultados
Q1 2025

Attitude **Small Caps, F.I.**

Gestor: Rodrigo Villanueva

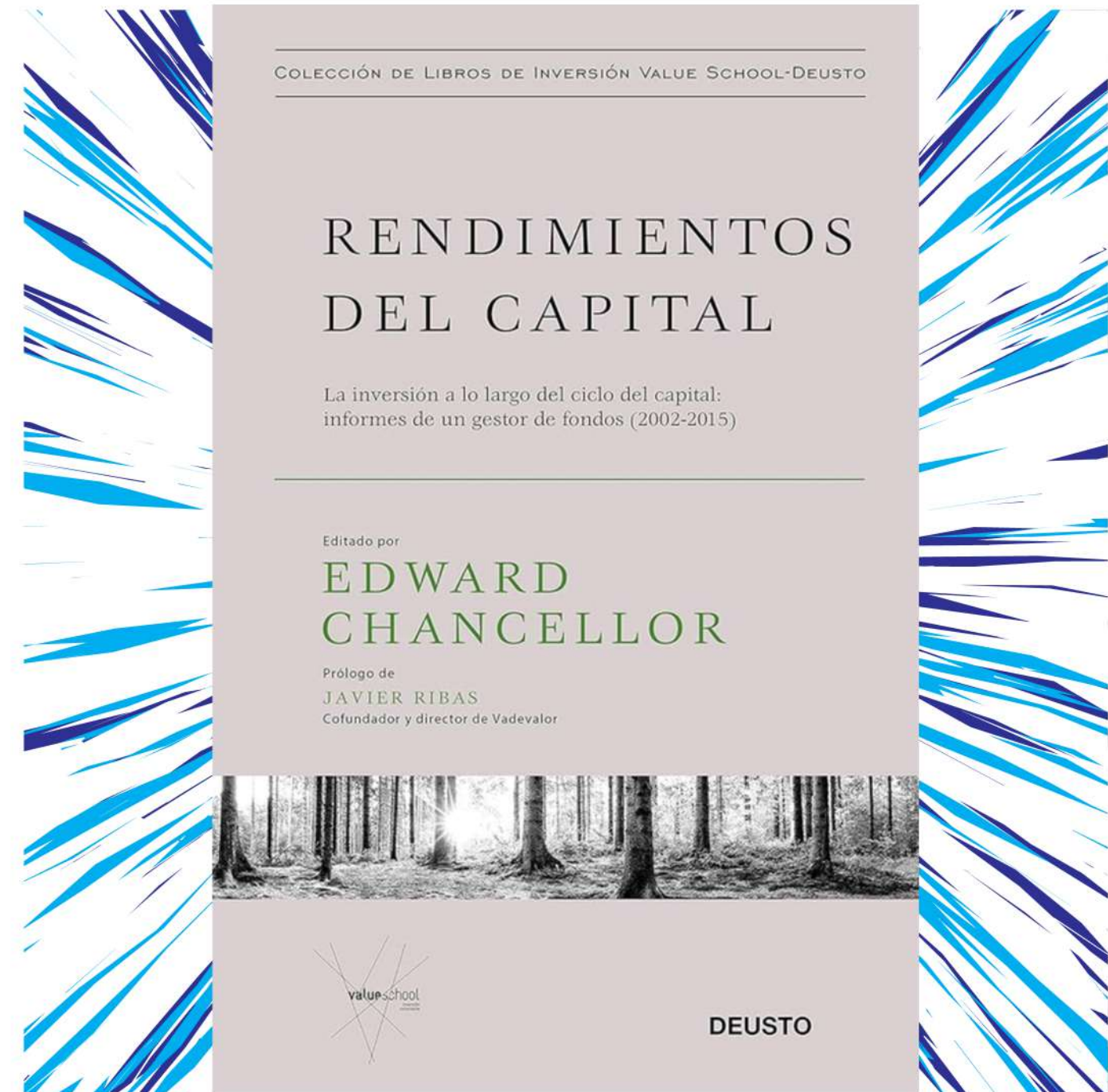
Abril, 2025



Sorteo entre todos los comentarios de apoyo en Youtube



**¡A final de Mayo
sortearemos el libro!**



Abril, 2025

Sorteo a través de instagram donde subimos pequeños análisis



@attitudesmallcaps

FOLLOW



Abril, 2025

Corrección del SP500 a múltiplos más cercanos a históricos



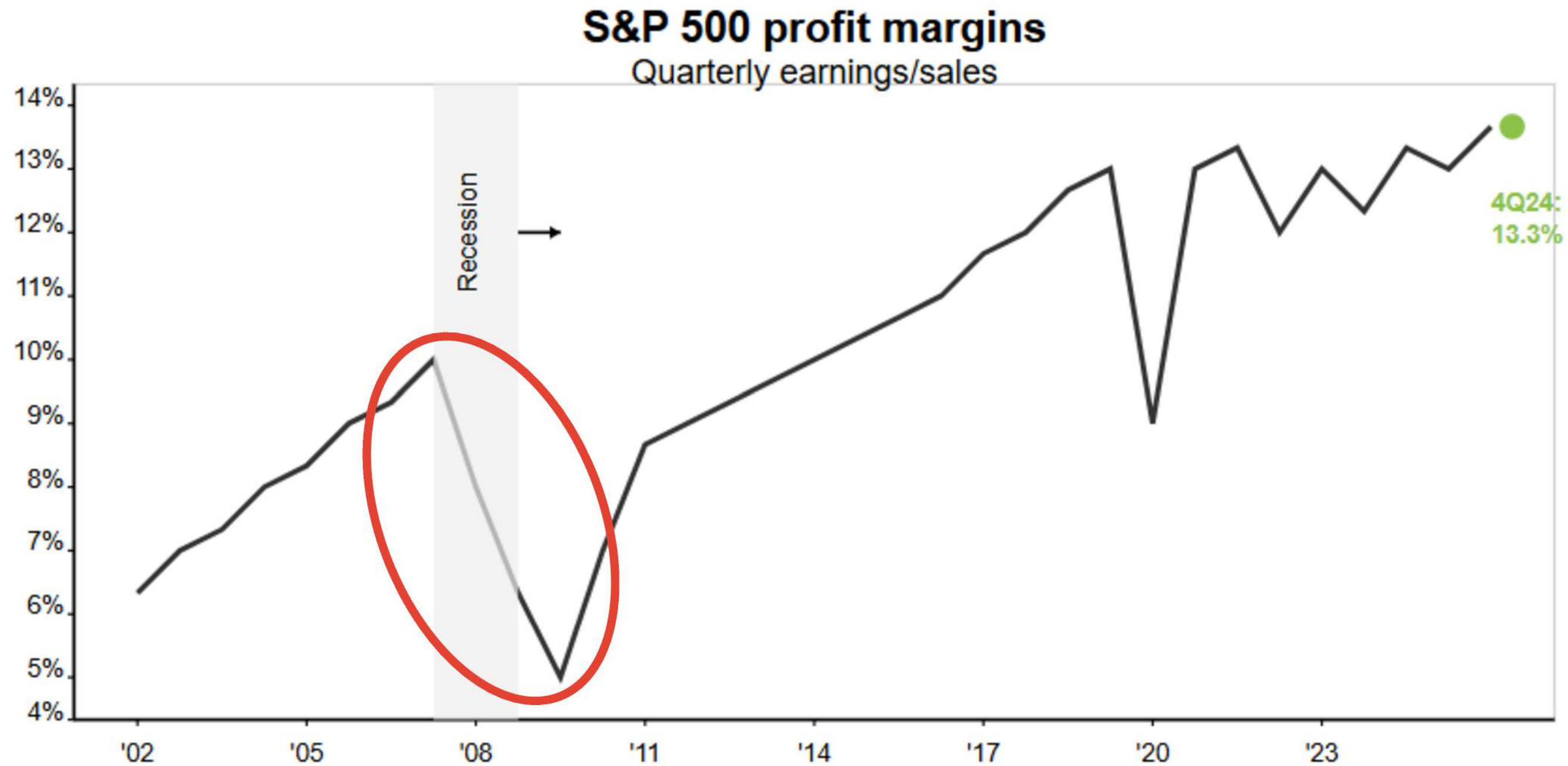
S&P 500 Index: Forward P/E ratio



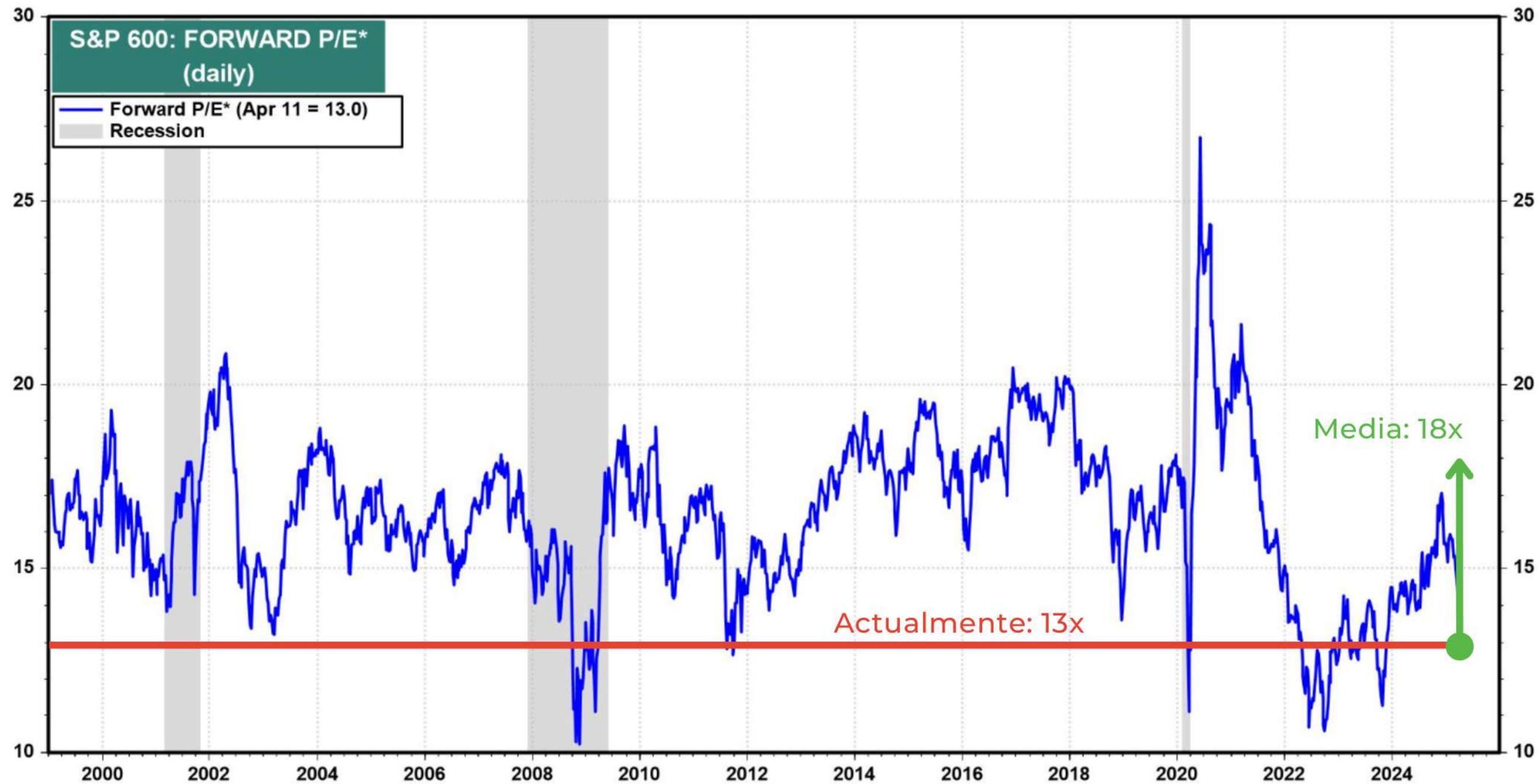
Fuente: Guide to markets J.P. Morgan

Abril, 2025

Márgenes operativos en máximos históricos



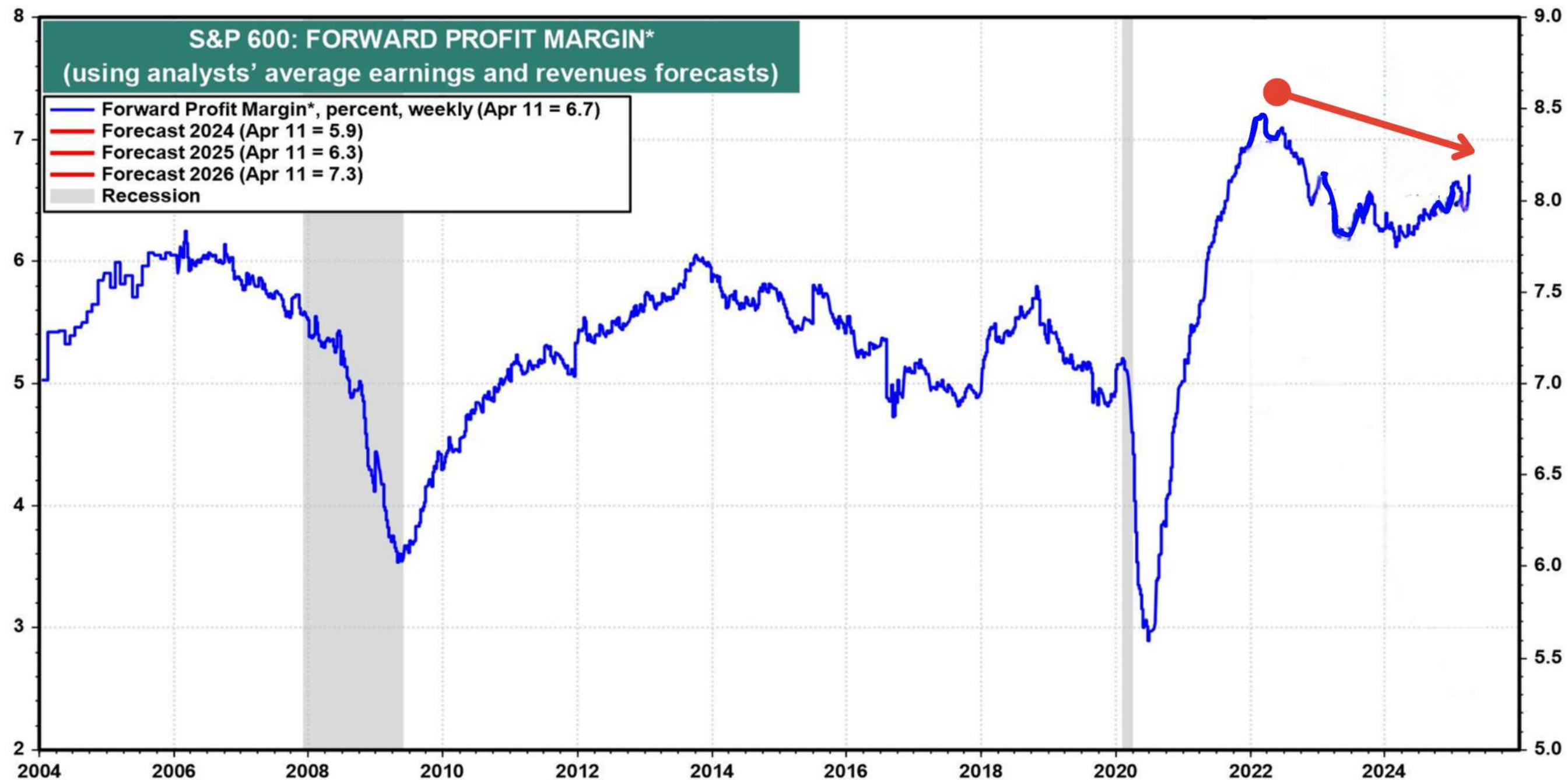
La imagen es muy diferente en small caps



Source: LSEG Datastream and © Yardeni Research, and Standard & Poor's.
* Price divided by 12-month forward consensus expected operating earnings per share.

Abril, 2025

La imagen del margen operativo es muy diferente en las small caps americanas



Source: LSEG Datastream and © Yardeni Research, and IBES.

* Forward earnings per share divided by forward revenues per share.

Abril, 2025

MSCI Europe y MSCI Hong Kong mejores valoraciones



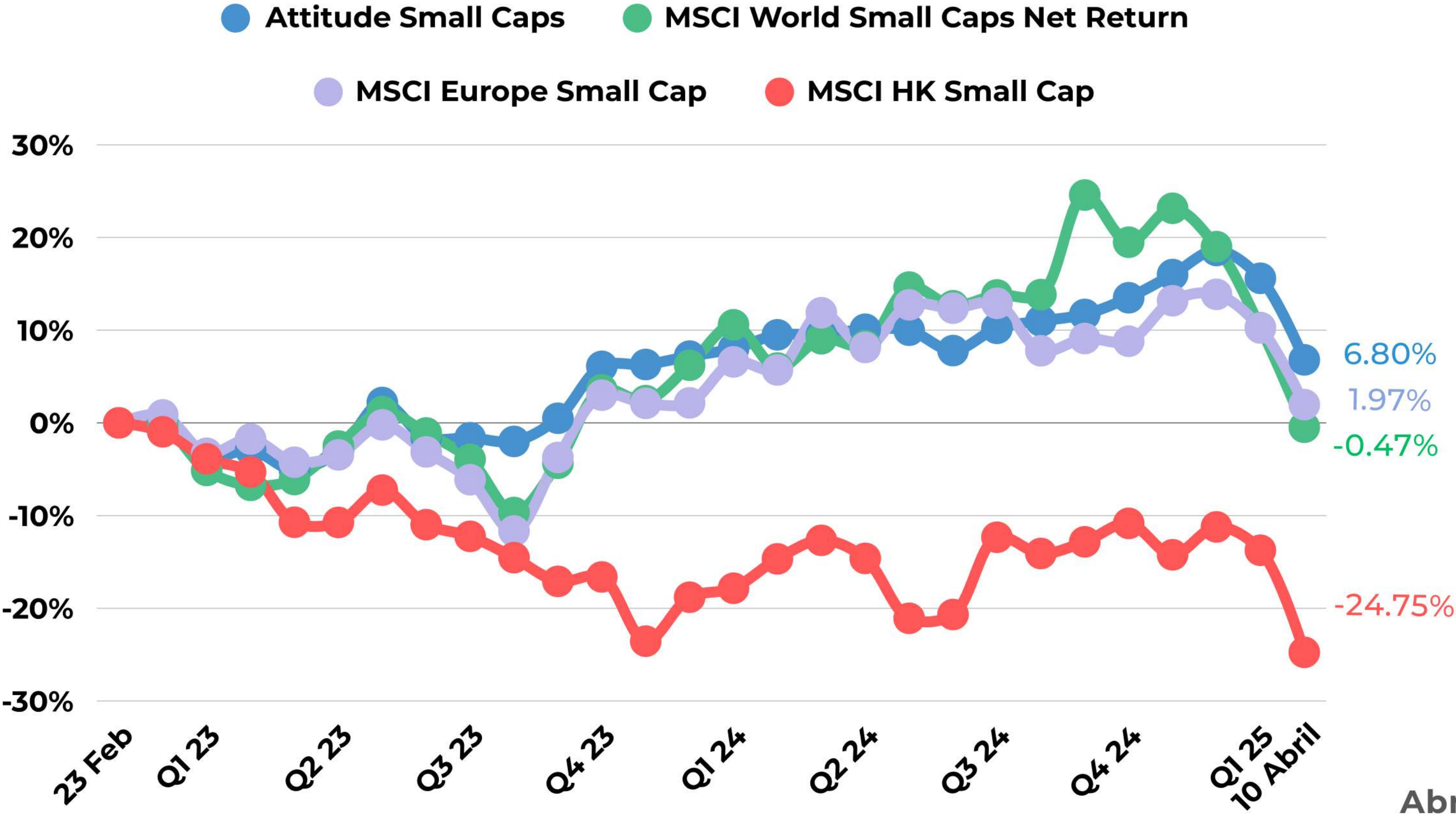
Source: LSEG Datastream and © Yardeni Research.
* Price divided by 12-month forward consensus expected operating earnings per share.



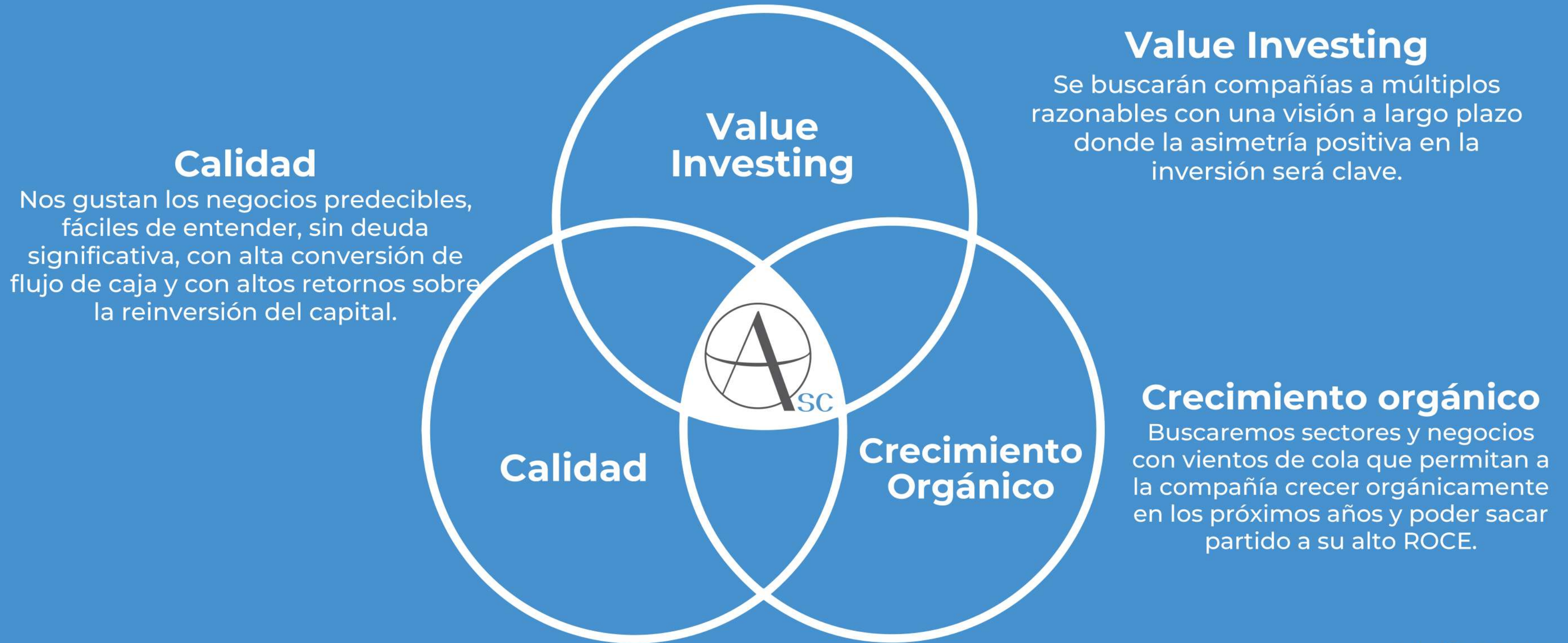
Source: LSEG Datastream and © Yardeni Research, and MSCI.
* Price divided by 12-month forward consensus expected operating earnings per share.

Abril, 2025

Rentabilidad a cierre del 10 de Abril

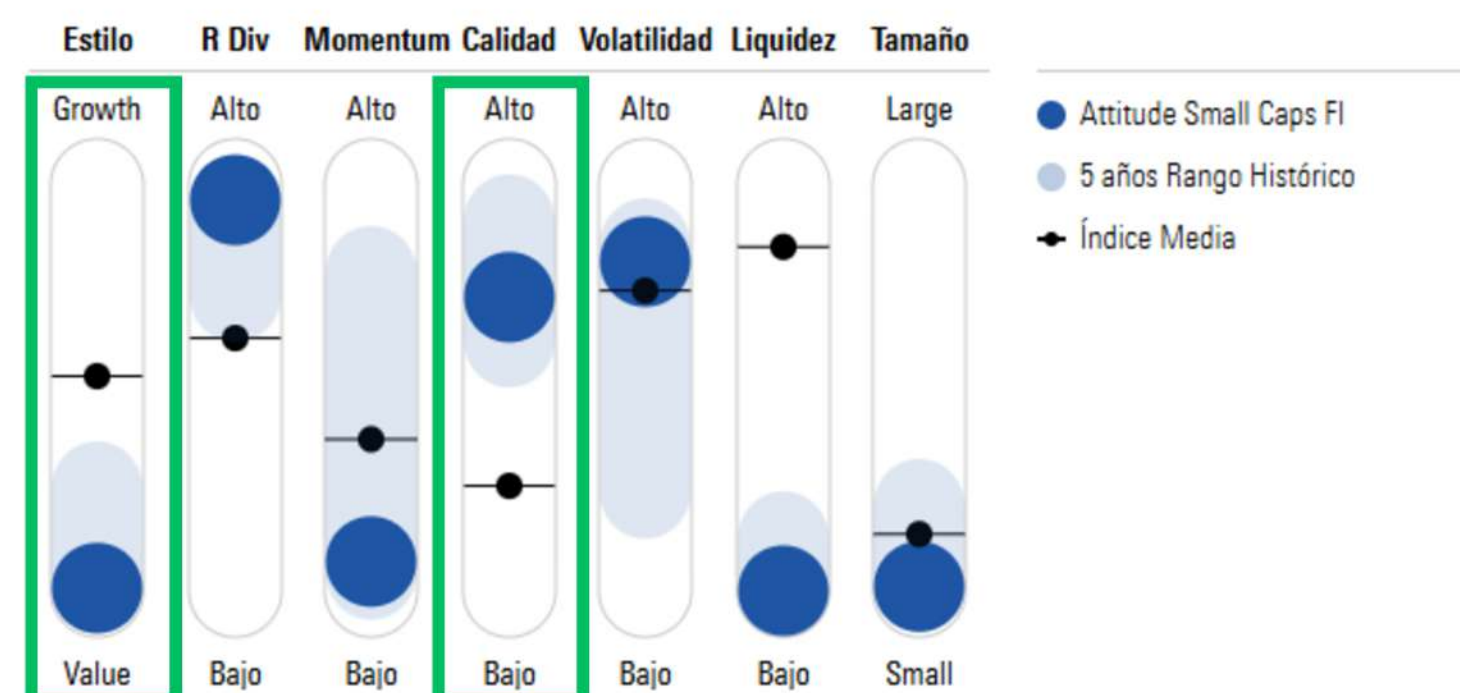


Filosofía de inversión



Abril, 2025

Attitude Small Caps, mejores múltiplos, calidad y dividendo



Fondo: A 31 dic 2024 | Índice: Morningstar Gbl SMID NR USD A 28 feb 2025

Capitalización bursátil

Cap. media	Cap. media Cat.	Cap. media Índice	
256,18 Mil	5,85 Bil	11,90 Bil	
Tamaño	% del Fondo	Media Cat. %	Índice %
Giant	0,00	0,47	0,03
Large	2,61	3,02	7,83
Media	13,62	34,20	70,25
Small	13,76	57,23	21,00
Micro	71,24	2,70	0,55



Medidas de Estilo

Medidas

Medias de Value y Growth	Fondo	Categoría	Índice
Precio/beneficio	8,69	15,16	15,18
Precio/Valor contable	0,64	1,86	1,85
Precio/Ventas	0,43	1,20	1,19
Precio/Cash Flow	3,38	9,18	8,65
Rentabilidad por dividendo %	6,44	1,96	2,30
Beneficios a largo plazo %	8,57	8,13	11,77
Beneficios históricos %	-2,43	11,03	2,65
Crecimiento Ventas %	2,46	5,11	-9,27
Crecimiento Cash Flow %	8,76	6,87	1,53
Crecimiento Valor Contable %	4,57	6,27	2,55

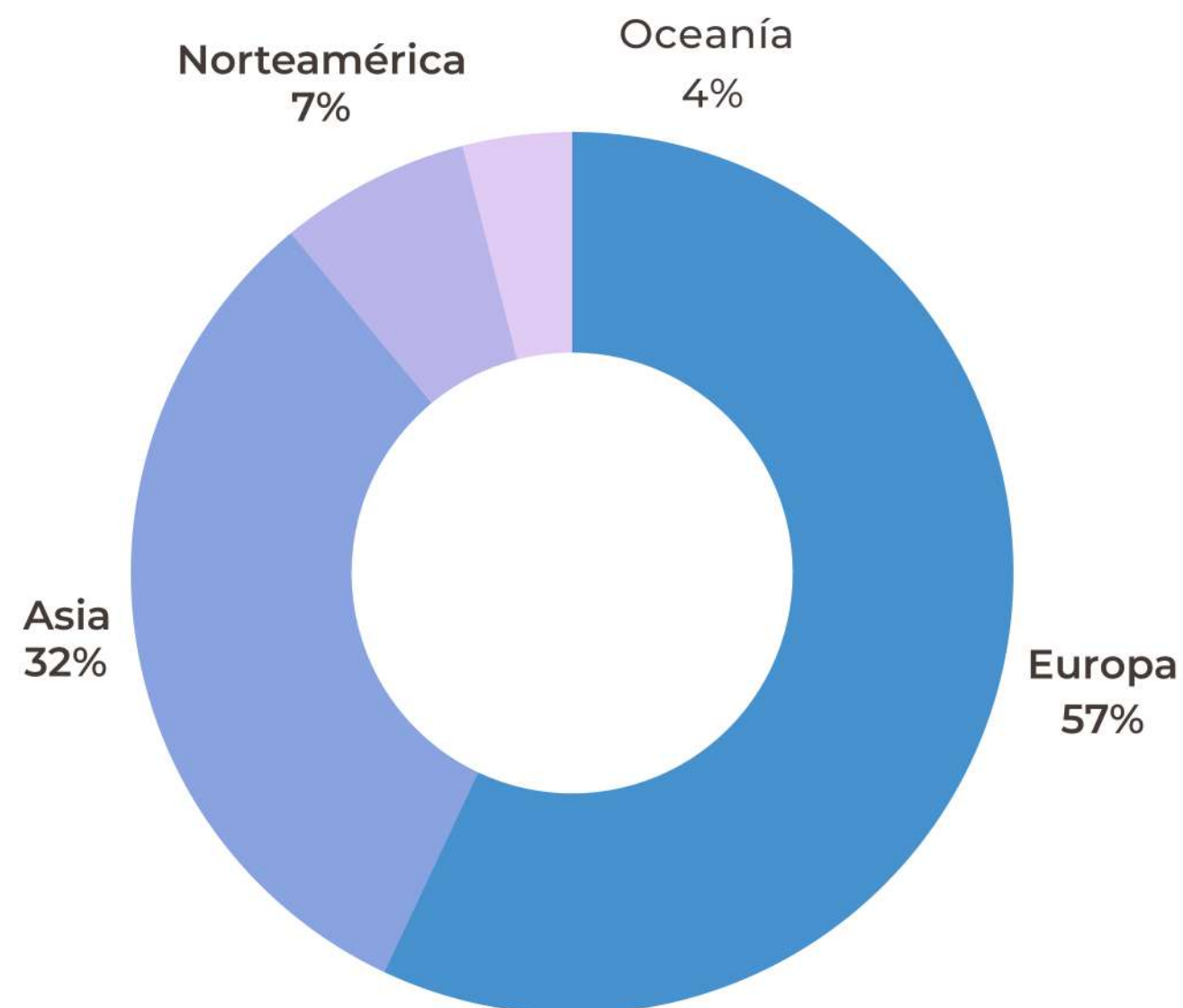
Fondo a fecha 31 dic 2024 | Categoría: Global Small/Mid-Cap Equity a fecha 28 feb 2025 | Índice: Morningstar Gbl SMID NR USD a fecha 31 mar 2025 | Los datos se basan en las posiciones largas de la cartera de acciones.

Abril, 2025

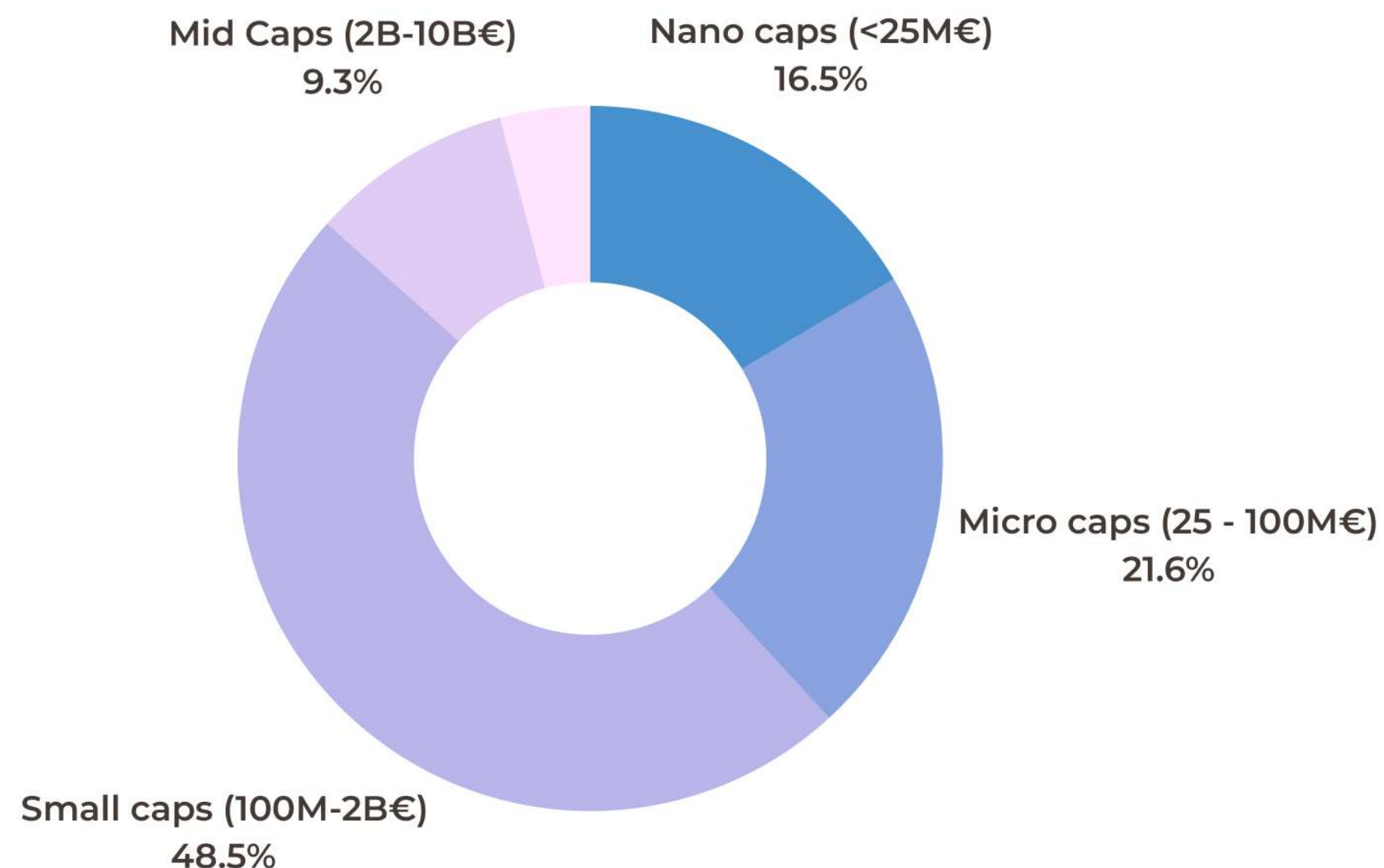
Composición de la cartera: 99% invertidos



POR GEOGRAFÍA



POR TAMAÑO



Fondo que destaca por una fuerte inversión en nano y micro compañías (39%) y una exposición relevante a Asia (32%) donde hay un potencial muy importante.

Abril, 2025

Entradas y salidas del fondo



國際家居零售有限公司
International Housewares Retail Company Limited
香港聯合交易所上市公司 (股份代號: 1373) A HKEx Listed Co. (Stock Code: 1373)



Abril, 2025

Segunda OPA familiar en 6 meses...



Oferta del 20% Premium a 50€

La oferta nos parece muy baja, pagando apenas 7-8 veces beneficio neto a una empresa de muy alta calidad.

Las caídas actuales nos han hecho rotar

Las oportunidades en el mercado son únicas, así que hemos decidido rendirnos de intentar subir el precio y buscar otras alternativas.



Abril, 2025

Tai Hing sale de cartera después del buen rendimiento



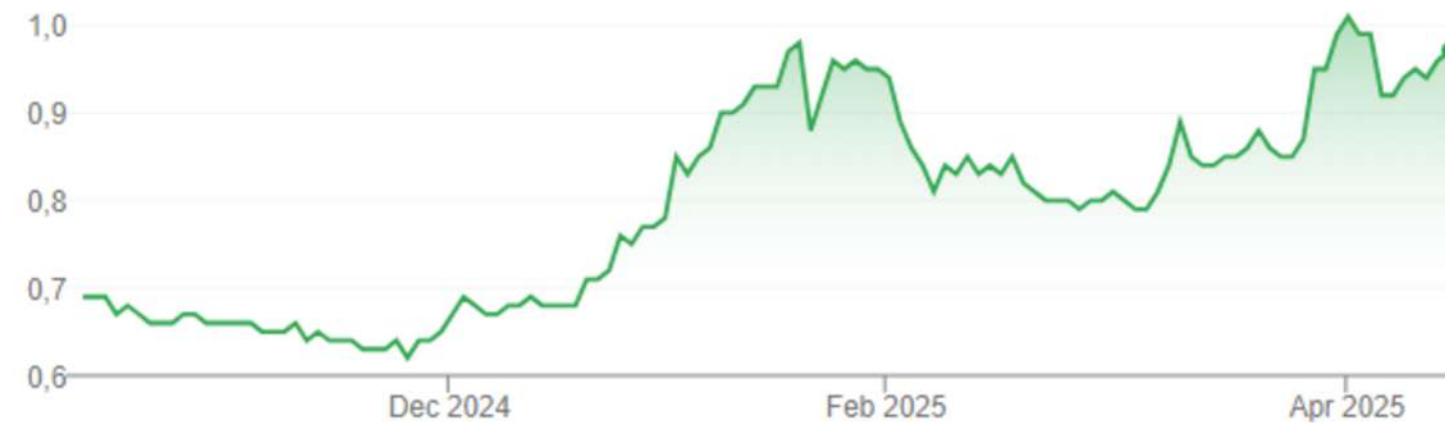
Market Summary > Tai Hing Group Holdings Ltd

0,97 HKD

+0.28 (40.58%) ↑ past 6 months

15 Apr, 15:58 GMT+8 • Disclaimer

1D | 5D | 1M | **6M** | YTD | 1Y | 5Y | Max



Subida del 40% mientras que la bolsa de Hong Kong continua bajando lo que nos permite rotar a empresas de mayor potencial.



La empresa de restauración en HK recompra el 3.5% de la compañía en solo 3 meses y anuncia un dividendo especial de más del 15% de rentabilidad.

Abril, 2025

IH Retail, tienda de variedades en Hong Kong



Recuperación de HK lenta

El número de turistas que visita HK no para de crecer, pero sigue por debajo de los niveles previos al COVID

Buen balance, buen equipo directivo

La empresa cotiza al 50% de caja neta, y el equipo directivo ha empezado a recomprar acciones a mercado.

Alquileres como catalizador

El inmobiliario en HK ha sufrido una corrección importante y es uno de los costes más importantes de la empresa. Esperamos que este coste baje en los próximos 3 años un 20%.



Abril, 2025

Air Lease, dueña de los aviones más nuevos del sector (3%)



Beneficios no normalizados

La empresa está pasando por un momento de reestructuración de la financiación que hace que no se vea clara la imagen normalizada.

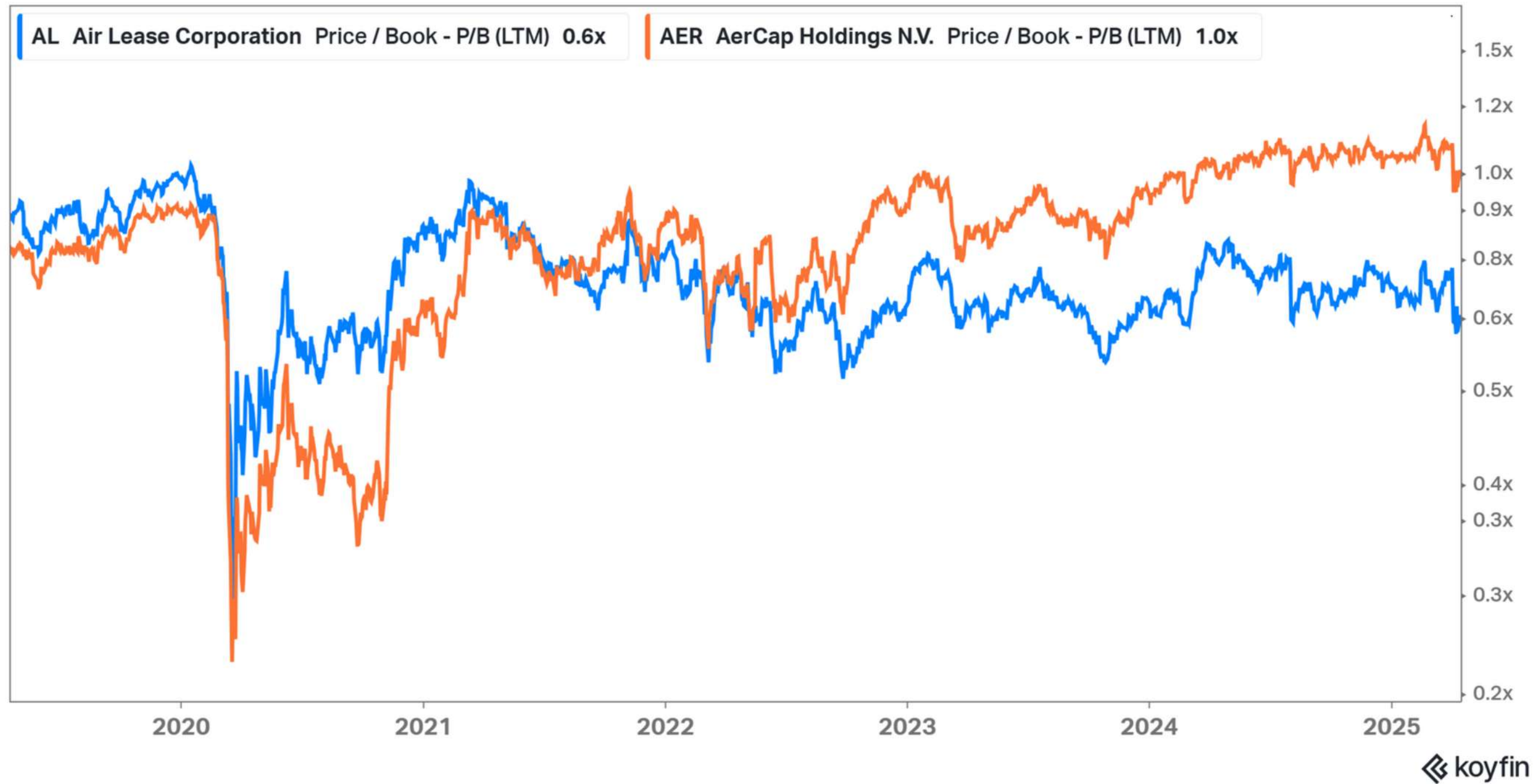
Más barata que Aercap

Aunque son tesis diferentes, Air Lease compite con Aercap, líder de alquiler de aviones a nivel global. En Air Lease vemos una tesis con mayor potencial pero con mayor riesgo.



Abril, 2025

Air Lease cotiza con más de un 40% de descuento del valor de los aviones



Valor en Libros: Aercap (1.0x) vs Air Lease (0.60x)

Abril, 2025

Composición de la cartera actual



Posición	%	Posición	%	Posición	%
Toya SA	7.5%	Indel B	4.1%	S & U plc	2.3%
Ajisen	7.4%	Georgia Capital	4.1%	TPS Group	2.2%
Sun Hung Kai	7.1%	IH Retail	4.0%	Ten Pao	2.2%
Delko	5.8%	Dusk Group	3.9%	BMW	2.2%
Verallia	5.5%	Alantra	3.7%	Origin Enterprises	2.1%
Creightons	5.2%	Air Lease	3.7%	AerCap	1.9%
Groupe Guillin	5.0%	Pax Global	3.2%	Time Watch	1.2%
Semapa	4.7%	Tang Palace	2.7%	Otras	4.6%

Abril, 2025

Donde contratar el fondo de inversión



myinvestor

Neobanco

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



Attitude Small Caps

Gestora del fondo de inversión

- Creación de cuenta directamente con nosotros. Te daremos soporte en todo momento.
- Para más información, contacte con nosotros a rvillanueva@attitudegestion.com

inversis

Banco de inversión

- Red de comercialización de Inversis.
- Se puede pedir acceso a la inversión mediante bancos como Inversis, Banca March, Caser, Singular, Mapfre, Andbank, Alantra, etc.

Abril, 2025

Donde contratar el fondo de inversión



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 rvillanueva@attitudegestion.com

inversis

Banco de inversión

- Red de comercialización de Inversis.
- Se puede pedir acceso a la inversión mediante bancos como Inversis, Banca March, Caser, Singular, Mapfre, Andbank, Alantra, etc.

Abril, 2025

Ronda de preguntas



Abril, 2025



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
rvillanueva@attitudegestion.com

