



GESTION BOUTIQUE VI - ESTRATEGIA OPCIONES

ES0110407105

Informe de gestión

A 31 de diciembre 2021

Comentarios de gestión

La rentabilidad a lo largo del año 2021 ha sido satisfactoria, con un incremento del 15,99%, lo que **convierte al fondo en el fondo español de estrategia alternativa* con mejor rendimiento.**

Los resultados del segundo semestre de 2021 se estancaron con un ligero descenso del 0,20%.

Este estancamiento se explica principalmente por las importantes caídas de Alibaba y Atos durante la segunda mitad del año y la infra exposición del fondo a los valores de lujo y tecnológicos (estadounidenses), que han subido con fuerza.

Este segundo semestre explica la diferencia de final de año con el World y el CAC.

La volatilidad a lo largo de 2021 fue del 13%, volatilidad satisfactoria teniendo en cuenta el rendimiento, pero superior en 2021 a la de los índices.

El fondo cuenta con 30 subyacentes (la lista completa está disponible en la página 4) para una exposición larga neta total de alrededor del 80%. Las 5 primeras participaciones representan el 33%.

Desde el lanzamiento del fondo, la **rentabilidad anualizada es del 8,08%**, en línea con la media baja de las expectativas (7/12%).

El ratio de sharpe a lo largo de 2021 es de 1,26. A partir del 12 de mayo de 2022, el fondo tendrá un historial de 3 años. La comparación de los indicadores será más relevante con los de los índices de referencia.

A 31/12/2021, el fondo contaba con un patrimonio de 677.000 euros y 18 partícipes por un valor liquidativo de 122,79.

El objetivo (sin garantía) para finales de 2022 será alcanzar un rendimiento anualizado del 10%, es decir, un aumento de alrededor del 15,25% en el año.

La estrategia seguida será bastante similar a la del 2021. Sin embargo, el nivel alcanzado por los mercados y las futuras subidas de los tipos de interés (en Estados Unidos en particular) pueden hacernos esperar más volatilidad en 2022. El fondo aprovechará la posible volatilidad y los descensos en determinados sectores para ganar exposición a valores de calidad (por ejemplo, Microsoft, LVMH, L'Oréal, etc.), con un strike bastante más bajo que el precio del momento y un vencimiento a 9/12 meses mínimo.

El fondo también tiene puts de protección sobre índices para cubrirse en caso de una caída brusca, para reducir la volatilidad del fondo, pero dejando la posibilidad de aprovechar la alta volatilidad para ganar exposición (se revenderían los puts).

El 2022 seguirá favoreciendo la renta variable volátil, barata, ya que las primas rinden más y estas acciones parecen estar más defensivas en un contexto de futuras subidas de tipos.

* <https://fundspeople.com/es/los-fondos-alternativos-de-gestoras-espanolas-mas-rentables-de-2021/>

Rendimiento frente a índices

Fondos / Indices	2019	2020	2021	Anualizado
ESTRATEGIA OPCIONES	5,6%	0,5%	16,0%	8,1%
MSCI World EUR	11,3%	5,3%	32,5%	18,1%
CAC 40 NR	13,6%	-4,8%	31,7%	14,3%
ESTX 50 NR EUR	12,9%	-2,7%	24,0%	12,4%
ESTX 50 PUTWRITE PR EO	3,9%	-13,7%	9,5%	-0,7%

2019: desde el 10/05/2019

Volatilidad frente a índices

Fondos / Indices	Volatilidad 12m	Volatilidad 36m
ESTRATEGIA OPCIONES	13,02	NA*
MSCI World EUR	8,46	14,91
CAC 40 NR	11,38	20,00
ESTX 50 NR EUR	12,85	19,71

*disponible a partir del 12/05/2022

Ratios

Ratios	Sharpe 12m	Sortino 12 m	Sharpe 36m	Sortino 36m
ESTRATEGIA OPCIONES	1,26	2,30	NA*	NA*
MSCI World EUR	3,47	14,49	1,47	2,47
CAC 40 NR	2,55	7,79	0,94	1,54
ESTX 50 NR EUR	1,79	4,12	0,87	1,37

*disponible a partir del 12/05/2022

Composición de la cartera – Cartera entera

Nom	Exposicion de las cuales opciones call cubiertas	Acciones	Exposicion neta "long"
CAC 40	20,57%		6,54%
EuroStoxx50	13,01%		0,00%
Baba	4,52%	3,14%	7,66%
Unum	3,82%	0,92%	6,17%
Bayer	3,41%	1,48%	5,42%
Renault	3,23%	2,65%	5,17%
Dax	3,22%		3,22%
Novartis	2,75%		2,75%
Accor	2,16%	1,59%	3,57%
SPY (SP500)	2,12%		0,00%
Carrefour	2,08%	0,52%	3,92%
Intel	2,06%	1,48%	3,32%
Vonovia	2,06%	0,58%	2,93%
Danone	2,04%	2,04%	4,02%
Unibail	2,03%	0,50%	7,05%
Klepierre	1,73%	1,01%	3,81%
Atos	1,71%	0,81%	3,15%
Philip Morris	1,66%	1,27%	2,85%
LVMH	1,61%		1,61%
Total Energies	0,94%		0,94%
Ab Inbev	0,81%		0,81%
Bouygues	0,72%		0,72%
Facebook	0,66%		0,66%
Invesco	0,55%		0,55%
Western Union	0,37%	0,37%	2,37%
Heineken	0,22%		0,22%
Sanofi	0,20%		0,20%
Worldline	0,14%		0,14%
GME	0,11%		0,11%
Discovery	0,01%		0,01%
TOTAL	80,51%	15,22%	43,75%
			79,88%

*Datos de la cartera a 03/01/2022

** long+short

El fondo tiene una exposición del 80,51%, de la cual aproximadamente el 15% es a través de llamadas cubiertas y el 30% a través de compras de opciones de venta del índice. La exposición a opciones largas del fondo es del 36,13%. El fondo tiene el 43,75% de sus activos en renta variable (exposición total a renta variable + opciones = 79,88%).

Francia representa el 40% de la exposición, Estados Unidos el 16%, Alemania el 11,5% y China el 7,6% en posiciones largas.

Las exposiciones netas superiores al 5% representan 6 subyacentes (incluido 1 índice): Alibaba 7,6%, Unibail 7%, CAC 40 6,5%, Unum 6,2%, Bayer 5,4% y Renault 5,2%.

Dada la estrategia, el objetivo no es buscar valores que suban con mucha fuerza y rapidez, sino valores con fundamentales sólidos y acciones más bien volátiles para mantener las primas. Esto permite generar ingresos, que pueden asimilarse a dividendos (sin la retención de impuestos).

Aviso legal

La información resumida de las características de la IIC mostrada en este documento es meramente informativa y puede estar sujeta a modificaciones, por lo que la información válida es exclusivamente la recogida en el Folleto y demás documentación de naturaleza normativa, disponibles en el sitio web www.cnmv.es.

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

En las informaciones y opiniones facilitadas se ha empleado información de fuentes de terceros y han de ser consideradas por el usuario a modo indicativo, sin que pueda estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. No se asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.