

Estimado inversor,

Hay fechas que merecen una reflexión especial, hoy es una de ellas. **Se cumplen tres años desde el lanzamiento de InverValue**, un proyecto con una convicción clara: seguir una estrategia de inversión sólida, disciplinada y orientada a generar valor de manera sostenible para nuestros ahorros. Una estrategia que ya venía aplicándose durante los tres años y medio anteriores en Iceberg AM SICAV.

Tres años pueden parecer poco en la vida de un fondo, pero representan mucho cuando detrás de ellos hay decisiones, aprendizajes, momentos de incertidumbre y, sobre todo, la confianza de quienes deciden ser parte. Por ello, aprovecho para agradecer especialmente la confianza depositada por los 92 partícipes actuales.

En los nueve primeros meses de 2026 **Inver Value Global Fund** ha logrado un 9,9% de rentabilidad, al cerrar el tercer trimestre con un +4,0%. **En los 3 años del fondo, la rentabilidad acumulada es del +59,0% y del 16,7% de interés compuesto anualizado, con un peso medio en renta variable del 72,6%.**

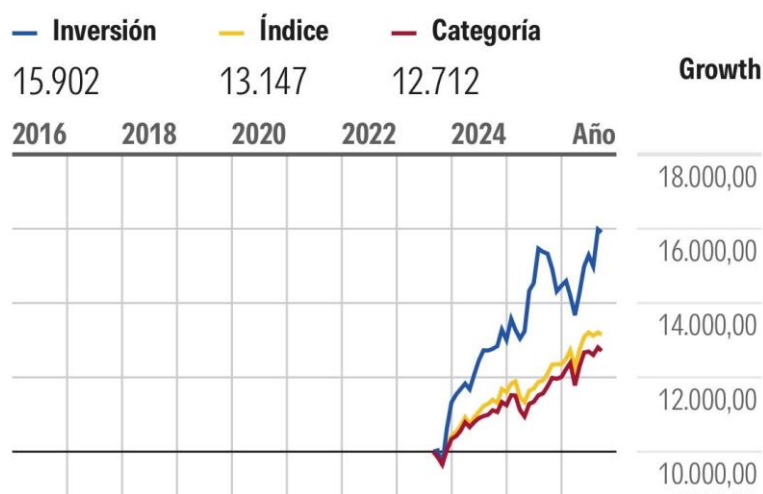
Siendo un fondo mixto, el rendimiento está siendo mucho más elevado del que se podría esperar. Justo se ha cumplido el periodo mínimo de inversión recomendado según la CNMV y, es un gran orgullo haber conseguido unas ganancias superiores a los 3 millones de euros para los partícipes en este corto espacio de tiempo.

Para hacernos una idea del desempeño, podemos echar una mirada a los comparables. **InverValue** forma parte del 5% mejor de los 2.953 fondos de inversión Mixtos Flexibles que analiza **Morningstar**, la casa de análisis más grande y más reconocida del mundo. **InverValue** ha obtenido más de doble de rentabilidad que la media de fondos de su categoría en el periodo y prácticamente el doble que el índice.

## Rentabilidades Pasadas

Trimestral ▼ A 30/09/2026

|                         |                                                                                     |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|                         | <b>3 años</b>                                                                       |
| Fondo                   | 16,54                                                                               |
| Categoría               | 8,84                                                                                |
| Índice                  | 9,95                                                                                |
| Clasificación cuartil   |  |
| Clasificación percentil | 5,00                                                                                |
| # de Fondos en Cat.     | 2953,00                                                                             |



Asimismo, se recuerda que la actual política de inversión cuenta con **6 años y medio de histórico**, en los que se ha alcanzado un rendimiento del **115,5%** y un interés compuesto anualizado del **12,5%** con un peso medio del **69,3%** en renta variable.

|      | ENE   | FEB   | MAR    | ABR   | MAY   | JUN   | JUL   | AGO   | SEP   | OCT   | NOV   | DIC   | ANUAL  | ACUM.  |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 2019 | -     | -     | -      | -     | -     | 2,0%  | 0,6%  | -2,3% | 0,3%  | 1,2%  | 4,3%  | 1,6%  | 7,8%   | 7,8%   |
| 2020 | -2,1% | -4,9% | -21,1% | 18,0% | 1,5%  | 1,4%  | 3,5%  | 6,6%  | -1,9% | -1,4% | 13,0% | 3,2%  | 11,0%  | 19,7%  |
| 2021 | 3,3%  | 7,3%  | 4,1%   | 2,5%  | 1,7%  | 2,8%  | 1,3%  | 2,7%  | 1,3%  | 1,2%  | -1,1% | 1,9%  | 32,9%  | 59,1%  |
| 2022 | -4,2% | -3,9% | 2,8%   | -2,8% | -2,7% | -6,6% | 10,6% | -2,5% | -6,8% | -0,8% | 2,4%  | -     | -14,8% | 35,6%  |
| 2023 | -     | -     | -      | -     | -     | -     | -     | -     | 0,3%* | -3,9% | 10,0% | 6,8%  | 13,3%  | 53,6%  |
| 2024 | 1,8%  | 2,2%  | 1,3%   | -1,3% | 3,5%  | 3,0%  | 2,2%  | 0,0%  | 0,4%  | 0,6%  | 3,5%  | -2,1% | 14,8%  | 76,3%  |
| 2025 | 4,3%  | -2,1% | -1,8%  | 1,5%  | 8,3%  | 1,4%  | 6,4%  | -0,6% | -0,3% | -2,7% | -4,0% | 1,0%  | 11,2%  | 96,0%  |
| 2026 | 0,9%  | -2,7% | -3,7%  | 4,4%  | 5,0%  | 2,0%  | -2,0% | 6,7%  | -0,5% |       |       |       | 9,9%   | 115,5% |

01/06/19 a 30/11/22 - Iceberg AM SICAV con la misma política de inversión

115,5% en 6 años y 6 meses con 69,3% de renta variable

30/11/22 a 27/09/23 - Periodo de constitución de Inver Value Global Fund

Rentabilidad anualizada +12,5%

Por su duración y rentabilidad, estos datos son muy relevantes. Según datos históricos desde el año 1900 hasta la actualidad, elaborados por **Credit Suisse** y **UBS** y publicados en un estudio de la **London Business School**, una estrategia global formada por un 70% de renta variable y 30% bonos rinde al 7% anualizado, que contrasta con el 12,5% obtenido.

#### Rentabilidad esperada y perfil de riesgo por asignación de activos (Largo Plazo)

| Distribución de Cartera | Rentabilidad Nominal Esperada (Anual) | Volatilidad Promedio (Desviación Típica) | Caída Máxima Histórica Estimada (Drawdown) |
|-------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 100% Renta Variable     | 8,8%                                  | 15% – 20%                                | -45% a -55%                                |
| 70% RV / 30% RF         | 7,0%                                  | 11% – 14%                                | -30% a -38%                                |
| 50% RV / 50% RF         | 5,8%                                  | 8% – 10%                                 | -20% a -25%                                |

En estos 6,5 años la rentabilidad esperada sería del 55,2%, frente al 115,5% conseguido. **Es decir, se ha logrado un 60% más de rentabilidad o 2,1 veces el desempeño teórico de la estrategia.**

En el anterior [Comentario Especial de Noviembre](#) (recomiendo de nuevo su lectura), hace casi un año, hablamos de la fase correctiva en la que estaba envuelto **InverValue** y repasamos el histórico de correcciones, pronosticando una subida importante en los siguientes trimestres que dejaría atrás los retrocesos. Pues bien, con los recientes máximos históricos, se ha anulado toda la caída del 16,7% de septiembre del 2025 a marzo de 2026, la más profunda de los 3 años.

En la siguiente página hay una actualización de los periodos de descensos experimentados, cuánto se ha tardado en recuperar nuevos máximos históricos y la rentabilidad posterior total alcanzada desde los mínimos.

| RETROCESOS | RECUPERA | SUBIDA TOTAL   |
|------------|----------|----------------|
| 2015 -11%  | 10 MESES | +27% 27 MESES  |
| 2018 -17%  | 13 MESES | +75% 48 MESES  |
| 2020 -37%  | 8 MESES  | +131% 22 MESES |
| 2022 -18%  | 4 MESES  | +64% 23 MESES  |
| 2025 -10%  | 1 MES    | +28% 5 MESES   |
| 2025 -17%  | 5 MESES  | ????           |

Los datos vuelven a mostrar **la importancia de pensar a largo plazo y no ponernos nerviosos en los periodos de inestabilidad**, pues son inherentes a la inversión y forman parte del proceso de generación de rentabilidad.

De cara al futuro, como se ha comentado en los últimos meses, seguimos con una posición de renta variable cercana al 70% y un efectivo del 10%, por si surgieran nuevas oportunidades fruto de una mayor inestabilidad. Es una composición muy neutral dentro de la gestión histórica del fondo.

La recientes subidas de tipos de interés de la deuda por elevados déficits puede que afecten negativamente las bolsas en el corto plazo, sobre todo si la inflación no revierte. Respecto a la cartera, sigue formada por compañías con un crecimiento importante de cara a los próximos años, valoraciones atractivas, activos de calidad y bajas necesidades de capital, una combinación que se ha demostrado ganadora a largo plazo para rentabilizar el capital.

En cuanto a la **renta variable**, en septiembre destacan la apertura de posiciones que han elevado ligeramente el peso total hasta el 72,3%:

- **Amazon** demostró en los resultados del segundo trimestre que su estrategia está reaccelerando la división de AWS, con un potencial enorme por delante.
- **Golar LNG** es una empresa gasista especializada en la construcción y explotación de barcos de gas natural licuado. Puede que la valoración de la compañía esté en un punto de inflexión para los próximos años, justo después de anunciar que construirá su cuarto barco de LNG.
- **Hepsiburada** es una plataforma de *e-commerce* de Turquía que nuestra otra participada **Kaspi** está adquiriendo, solamente le queda un 7% y los precios de cotización actuales podrían marcar un suelo, con un hipotético beneficio en pocos meses cuando terminaría la fusión.

Por otro lado, se han vendido **Oddity** y **Teleperformance**. En este caso, dos inversiones con pérdidas importantes, especialmente la de **Oddity**, que dejan sitio a otras opciones con más catalizadores. Tener inversiones perdedoras también forma parte del proceso, la inversión es un continuo proceso de aprendizaje en el que los errores muestran lecciones importantes.

A su vez, durante este mes ha tenido lugar la presentación de resultados de **NewPrinces**, primera posición del fondo. Después de algunos vaivenes por parte de la directiva acerca del beneficio que puede aportar la compra de **Carrefour Italia**, los resultados han sido excelentes y hacen intuir una aportación de valor muy alta según avance la integración. Además, la línea industrial, con multitud de marcas de alimentación, muestra una mejora de márgenes respecto al anterior trimestre y prueba, de nuevo, agilidad frente a los cambios en costes de producción.

Las acciones subieron más de un 20% en 4 sesiones, para posteriormente ir recortando los ascensos. En este entorno de mayor certidumbre, **InverValue** está volviendo a comprar a precios inferiores de la venta parcial de abril, con el objetivo de obtener una gran revalorización en pocos años, en un negocio defensivo y gestionado operativamente de forma magistral.

En el apartado de la **renta fija** no ha habido ninguna operación en el mes de septiembre. La TIR media de la cartera se sitúa por encima del 6% en euros, contando que toda la deuda denominada en moneda extranjera está cubierta.

A cierre de trimestre se mantenía una exposición a **renta variable** del 72,3%, repartida en más de 40 posiciones, un 18,1% corresponde a las 9 posiciones de **renta fija** y un 9,6% al **efectivo**. Cabe remarcar que el efectivo se remunera por encima del 2% anual mediante repos diarios.

**En la página siguiente se puede consultar la nueva ficha mensual.** Es posible recibir todas las comunicaciones directamente al email, indicándolo en la zona de contacto de [www.invervaluefund.com](http://www.invervaluefund.com).

**Jordan del Rio Nova** - Equipo de análisis de Ignacio Vega

**Ignacio Vega Hors** - ANR del Inver Value Global Fund

*Nota: Este documento es informativo y basado en opiniones teóricas, no supone ningún tipo de asesoramiento financiero ni recomendación de compra o suscripción*

SEPTIEMBRE 2026

|                               |                         |                        |                 |                      |            |
|-------------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|----------------------|------------|
| RENTABILIDAD DESDE 27/09/2023 | RENTABILIDAD ANUALIZADA | VOLATILIDAD ANUALIZADA | DRAWDOWN MÁXIMO | RENDA VARIABLE MEDIA | PATRIMONIO |
| 59,0%                         | 16,7%                   | 12,2%                  | -16,7%          | 72,6%                | 9,9 M€     |

POLÍTICA DE INVERSIÓN



OBJETIVO

Crecimiento del capital a largo plazo a través de una cartera global y flexible.
Objetivo rentabilidad anualizada superior al 8%.



RENDA VARIABLE

Exposición habitual entre el 65% y el 80% del capital.
Invierte en negocios con un dueño claro, en expansión y con posibilidad de reinvertir.



RENDA FIJA

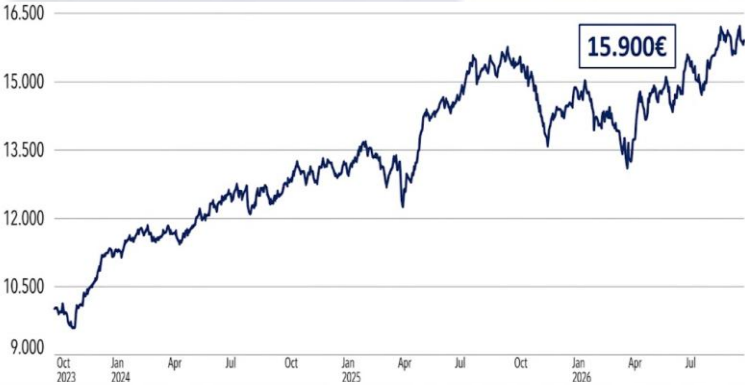
Exposición habitual alrededor del 20%.
Orientada a preservar capital y aportar estabilidad a la cartera.



ENFOQUE

Gestión activa, disciplina de valoración y visión a largo plazo con flexibilidad para aprovechar las mejores oportunidades.

EVOLUCIÓN DE 10.000€ INVERTIDOS



DISTRIBUCIÓN ACTUAL DE LA CARTERA



| 2026 | 1 AÑO | DESDE SEPT'23 | TAE   |
|------|-------|---------------|-------|
| 9,9% | 3,7%  | 59,0%         | 16,7% |

|       | ENE  | FEB   | MAR   | ABR   | MAY  | JUN  | JUL   | AGO   | SEP   | OCT   | NOV   | DIC   | ANUAL | ACUM. |
|-------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2023* | -    | -     | -     | -     | -    | -    | -     | -     | 0,3%  | -3,9% | 10,0% | 6,8%  | 13,3% | 13,3% |
| 2024  | 1,8% | 2,2%  | 1,3%  | -1,3% | 3,5% | 3,0% | 2,2%  | 0,0%  | 0,4%  | 0,6%  | 3,5%  | -2,1% | 14,8% | 30,0% |
| 2025  | 4,3% | -2,1% | -1,8% | 1,5%  | 8,3% | 1,4% | 6,4%  | -0,6% | -0,3% | -2,7% | -4,0% | 1,0%  | 11,2% | 44,6% |
| 2026  | 0,9% | -2,7% | -3,7% | 4,4%  | 5,0% | 2,0% | -2,0% | 6,7%  | -0,5% |       |       |       | 9,9%  | 59,0% |

\*Solamente 3 meses, inicio 27 de septiembre

PRINCIPALES POSICIONES

RENDA VARIABLE

|                            |                   |       |
|----------------------------|-------------------|-------|
| NEWPRINCES (EUR)           | Consumo Defensivo | 6,4%  |
| FREDONIA MINING (CAD)      | Minería           | 4,1%  |
| IMMUNITYBIO (USD)          | Salud             | 3,8%  |
| HIMS & HERS (USD)          | Telemedicina      | 2,2%  |
| SK HYNIX GDS (EUR)         | Memorias IA       | 2,1%  |
| TOTAL TOP 5 RENTA VARIABLE |                   | 18,6% |

RENDA FIJA

|                        |                         |                    |       |
|------------------------|-------------------------|--------------------|-------|
| GRIFOLS                | GRIFOLS 05/30 (EUR)     | Salud              | 4,5%  |
| KOSMOS                 | KOSMOS 03/28 (USD)      | Petróleo y Gas     | 2,2%  |
| ACS                    | ACS 06/30 (EUR)         | Infraestructuras   | 2,0%  |
| TGS                    | TGS ASA 01/30 (USD)     | Servicios Petróleo | 1,9%  |
| INTL PETROL            | INTL PETROL 10/30 (USD) | Petróleo           | 1,9%  |
| TOTAL TOP 5 RENTA FIJA |                         |                    | 12,5% |

CARTERA DIVERSIFICADA

Amplia selección de compañías, con exposición a distintos sectores y una distribución equilibrada por tamaño de posición.

DATOS GENERALES

|                                    |                               |                          |                  |                     |                  |
|------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|------------------|---------------------|------------------|
| Categoría Morningstar              | Mixtos Flexibles EUR - Global | Divisa de referencia     | EUR              | Depositario         | Banco Inversis   |
| Exposición habitual renta variable | 65% al 80%                    | Frecuencia de valoración | Diaria           | Auditor             | Capital Auditors |
| Plazo de inversión indicativo      | > 3 años                      | Comisión de gestión      | 1,00%            | Asesor de Inversión | Ignacio Vega     |
| Inversión mínima                   | 1€                            | Comisión de éxito        | 5,00%            | Fecha de inicio     | 27/09/2023       |
| Patrimonio total                   | 9,9 M€                        | Entidad Gestora          | Andbank WM SGIIC | ISIN                | ES0131445142     |

COMERCIALIZADORES

myinvestor

inversis

ANDBANK Private Bankers

Seguros El Corte Inglés

PERFIL DE RIESGO

