

Estimados coinversores,

Inver Value Global Fund supera un nuevo mes y trimestre en positivo, cerrando los primeros 9 meses de 2024 con un +12,6%. Desde el 27 de septiembre de 2023, la rentabilidad es del +27,6%. Sumando la etapa con la misma filosofía de inversión en Iceberg AM SICAV, **se acumula un +73,0% neto en 4 años y medio, un interés compuesto anualizado del 13,0% con un peso medio en renta variable del 67,9%.**

1 MES	2024	DESDE JUN'19	TAE*
0,4%	12,6%	73,0%	13,0%

*Los 10 meses sin invertir no se han considerado para el cálculo (Periodo constitución del fondo)

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL	ACUM.
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%				12,6%	73,0%

*Desde 27 de septiembre. CAGR +13,0% en 4 años y 6 meses / Peso medio Renta Variable 67,9%

Para tener una referencia, contamos con un sintético formado por 2 productos indexados (75% Amundi MSCI World EUR Acc + 25% iShares EUR High Yield Corp Bond Acc), representativos de la composición de la cartera de **InverValue**. En estos 12 meses la diferencia positiva es del 6,2%.

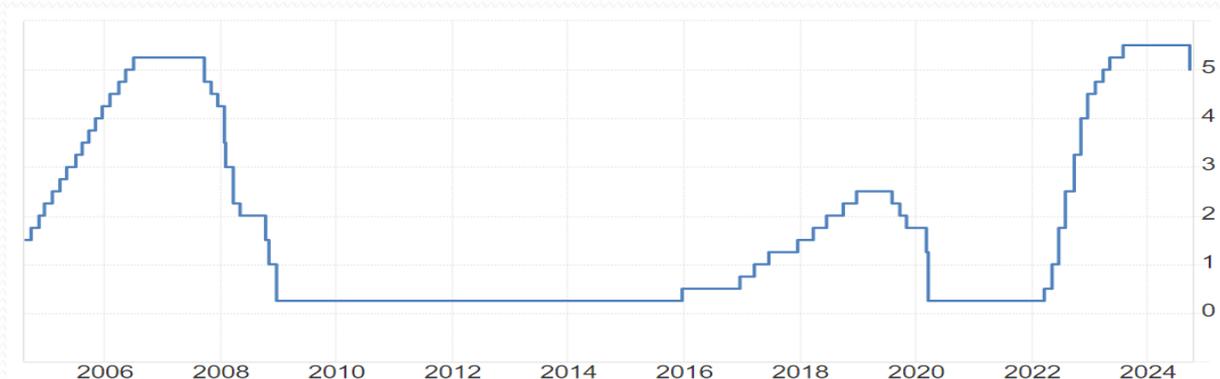
INDEXADO	INVER VALUE	DIFERENCIA
21,4%	27,6%	+6,2%

Se ha cumplido el primer aniversario del fondo, obteniendo una rentabilidad del +27,3% en el periodo. Este hito me llena de orgullo, supone un reconocimiento al trabajo realizado y a la política de inversión aplicada. Espero que sea sólo el primero de muchos años de éxito que queden por venir, la dedicación y el esfuerzo no van a faltar para que así sea.

Pese a los nuevos máximos históricos, sigue habiendo mucha infravaloración en la cartera. Además, como he ido comentando recientemente, se está intentando descorrelacionar el comportamiento futuro con el de los índices bursátiles, por precaución ante una posible corrección en los siguientes 12 meses después del inicio de los recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales.

En este sentido, durante el último trimestre se ha limitado aún más la exposición a negocios cíclicos y se han tomado dos decisiones estratégicas importantes que pueden aportar rentabilidad en un entorno de caídas de mercado. La primera de ellas es la inversión de un 5% en el bono estadounidense a 20 años, mediante el ETF TLT, muy sensible a los tipos de interés y activo refugio en escenarios de recesión.

Se puede observar como, dado el alto nivel de tipos actual, el precio del bono ha estado en los niveles más bajos de los últimos 20 años y sigue en un rango bajo. También se ve cómo en los periodos bajistas de final de 2008 y 2011, inicios de 2016 y 2020, ha tenido fuertes repuntes de precio, coincidiendo la primera y última con recortes de tipos de interés.



El cupón que paga es del 3,7%, aunque no llegara un periodo de recesión o caída bursátil, no es previsible que pueda ser un gran lastre para el conjunto de cartera. Se trata de una posición de riesgo asimétrico, con poca probabilidad de pérdida esperada y una buena probabilidad de ganancia ante un eventual escenario económico negativo.

El TLT ha reemplazado a 3 bonos de negocios que han sufrido en otras ocasiones de condiciones macroeconómicas adversas. Son los bonos de **Teva**, **Forvia** y **Lenzing**, con un comportamiento histórico cíclico, que han aportado una rentabilidad media aproximada del 10% en un año en cartera y tienen menos potencial de revalorización actualmente. La idea es mantener el TLT hasta que surjan oportunidades con una gran ratio riesgo-recompensa para sustituirlo de nuevo, sean de renta fija o renta variable.

La segunda decisión estratégica ha sido la de incorporar acciones de **Flow Traders**, con un peso del 3%, pudiendo aumentarlo al 5% si se dan una serie de circunstancias. El razonamiento de esta inversión es muy parecido al del bono estadounidense, con un riesgo de pérdida muy bajo y una opcionalidad de ganancia muy elevada en determinados entornos de aumento de volatilidad. Pueden leer los fundamentos y potencial de esta posición en la [Tesis de Inversión](#) que he elaborado a parte.

Así pues, aunque nuestra mayor exposición es claramente alcista, podríamos decir que cerca del 8% del patrimonio se beneficiaría de caídas, mientras que considero la inversión del 10% en **Newlat Food** con muy pocas probabilidades de bajar de manera sostenida en el tiempo. **Reducir las probabilidades de pérdida, a la vez que se mantiene un gran potencial es una de las máximas del fondo, que siempre aplica a las inversiones individuales y, en estos momentos, se puede ver de manera más clara para el conjunto de la cartera.**

En un escenario positivo, muchas de nuestras inversiones subirán más que el mercado, al verse muy beneficiadas por la bajada de tipos. Estoy hablando especialmente de *small caps* y negocios en proceso de desapalancamiento financiero, que conforman la gran mayoría de las acciones. En un eventual descenso bursátil, el planteamiento es el de caer mucho menos que el mercado, no descartando subir, dada la infravaloración latente, los estímulos monetarios y las medidas estratégicas explicadas. Además, en este contexto surgirían nuevas grandes oportunidades que serían aprovechadas usando la tesorería existente y/o deshaciendo las inversiones estratégicas.

En cuanto al apartado de la **renta variable**, algunos cambios destacables del trimestre han sido las ventas de **Mistras, Nexxen, SoFi y Stride** y las compras de **Fasadgruppen, Flow Traders, Pinewood y Seaport Entmt.**

Con todo, la exposición total a **renta variable** al finalizar el trimestre era del 73,4%, compuesta por 34 posiciones. A 30 de septiembre de 2024, las 10 principales posiciones eran las siguientes:

	NEWLAT FOOD (EUR)	9,9%
	OPENT TEXT (USD)	4,0%
	NAGARRO (EUR)	3,6%
	FLOW TRADERS	3,2%
	TELEPERFORMANCE (EUR)	3,0%
	CLARANOVA (EUR)	2,8%
	EUROGROUP LAMINATIONS (EUR)	2,6%
	BASIC FIT (EUR)	2,3%
	KASPI GDR (USD)	2,2%
	CVS CORP (USD)	2,2%

Respecto a la **renta fija**, el peso sobre el patrimonio es del 21,2% mediante 7 posiciones, las 5 primeras representan un 18% del capital y el peso máximo es del 5%. A 30 de septiembre de 2024, las 6 principales posiciones eran las siguientes:

	ISHARES USA 20Y ETF (USD)	5,0%
	EDF CALL 09/29 (EUR)	3,4%
	INTL PETROLEUM 02/27 (USD)	3,3%
	ARYZTA 01/49 (CHF)	3,1%
	BRITISH AMER. TOB. 09/26 (EUR)	2,9%
	GOLAR LNG 10/25 (USD)	2,7%

Les dejo en la página siguiente la nueva ficha mensual. Es posible recibir todas las comunicaciones directamente al email indicándolo en la zona de contacto de www.invervaluefund.com. Más información en la propia web, canal de [Youtube](#) y [Twitter](#).

Muchas gracias,

Jordan del Rio Nova

Analista en Blue Ocean Inversiones EAF

Inversor y Asesor del Inver Value Global Fund (ISIN ESo131445142)

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

SEPTIEMBRE 2024

Gestión global del capital a largo plazo

- ▶ Permite una gestión completa del ahorro gracias a su estructura global. Combina una alta rentabilidad en acciones con la mayor certidumbre de ingresos que proporcionan los bonos, aportando más seguridad en plazos de inversión medios (3-5 años)
- ▶ La exposición habitual a renta variable estará dentro del rango del 65% al 80% del capital. Invierte en negocios con un dueño claro, en expansión y con posibilidad de reinvertir los beneficios (compounders). Sin límites, mayor inclinación hacia small caps
- ▶ La exposición habitual a renta fija será superior al 20%. Salvo situaciones excepcionales, los bonos se mantendrán hasta el vencimiento y no tendrán una duración media superior a 3 años. Invierte en emisiones de estilo valor (value investing)

HISTÓRICO DE RENTABILIDAD NETA

EXPERIENCIA DEL ASESOR



Jordan del Rio Nova (Analista en Blue Ocean EAF)

- Licenciado Economía y Máster en Mercados Financieros
- 16 años de experiencia en mercados financieros
- Inversor y Consejero Delegado de Iceberg Asset Management SICAV durante 8 años (2014-2022)
- Alineación de intereses. Tiene la mayoría de su patrimonio financiero y familiar invertido en el fondo

1 MES	2024	DESDE JUN'19	TAE*
0,4%	12,6%	73,0%	13,0%

*Los 10 meses sin invertir no se han considerado para el cálculo

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL	ACUM.
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%	-	-	-	12,6%	73,0%

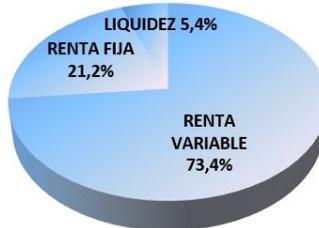
*Desde 27 de septiembre 2023 (+27,6% en 12 meses) / CAGR +13,0% en 4 años y 6 meses, peso medio Renta Variable 67,9%

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

RENDA VARIABLE

	NEWLAT FOOD (EUR)	9,9%
	OPENT TEXT (USD)	4,0%
	NAGARRO (EUR)	3,6%
	FLOW TRADERS	3,2%
	TELEPERFORMANCE (EUR)	3,0%
	CLARANOVA (EUR)	2,8%

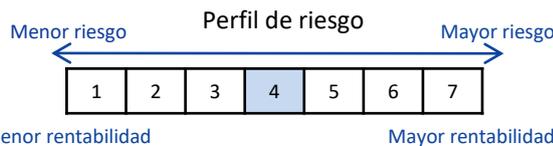
ASSET ALLOCATION



RENDA FIJA

	ISHARES USA 20Y ETF (USD)	5,0%
	EDF CALL 09/29 (EUR)	3,4%
	INTL PETROLEUM 02/27 (USD)	3,3%
	ARYZTA 01/49 (CHF)	3,1%
	BRITISH AMER. TOB. 09/26 (EUR)	2,9%
	GOLAR LNG 10/25 (USD)	2,7%

DATOS GENERALES



Categoría Morningstar	Mixtos Flexibles EUR - Global	Código ISIN	ES0131445142
Exposición habitual renta variable	65% a 80%	Comisión de gestión	1,00%
Plazo de inversión indicativo	> 3 Años	Entidad Gestora	Andbank WM SGIIC
Importe Mínimo	1€	Entidad Asesora	Blue Ocean Inversiones EAF
Patrimonio total	6.835.000€	Entidad Auditora	Capital Auditors and Consultants

Contratable en /

Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Consulte el folleto informativo y demás documentación en la web de la CNMV y en www.invervaluefund.com. Este documento es informativo y no supone recomendación u oferta de suscripción. Gestión Boutique VIII - Inver Value Global Fund FI está registrado en la CNMV con el número 5.316