

Estimado coinversor,

**Inver Value Global Fund** ha cerrado 2025 con un avance del 11,2%. En los 2 años y 3 meses del fondo, la rentabilidad acumulada es del +44,6%. Sumando la etapa con la misma filosofía de inversión en Iceberg AM SICAV, **se acumula un +96,0% neto en 5 años y 9 meses, un interés compuesto anualizado del 12,4% con un peso medio en renta variable del 68,8%.**

| MES  | 2025  | DESDE JUN'19 | TAE*  |
|------|-------|--------------|-------|
| 1,0% | 11,2% | 96,0%        | 12,4% |

\*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. |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 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% |

\*Desde 27 de septiembre. CAGR +12,4% en 5 años y 9 meses / Peso medio Renta Variable 68,8%

**InverValue** sigue avanzando a paso firme, quisiera agradecer la confianza y apoyo de todos los partícipes, terminamos 2025 siendo 109 partícipes con un patrimonio de más de 9 millones de euros.

Sumamos un año más con ganancias de doble dígito, por encima del objetivo simbólico del +10% anualizado, que se une al histórico de rendimientos de los últimos años con la misma política de inversión. Es muy destacable el +44,6% logrado en poco más de 2 años con una estructura mixta, pese a haber tenido el primer trimestre en negativo -5,6% desde el lanzamiento del fondo.

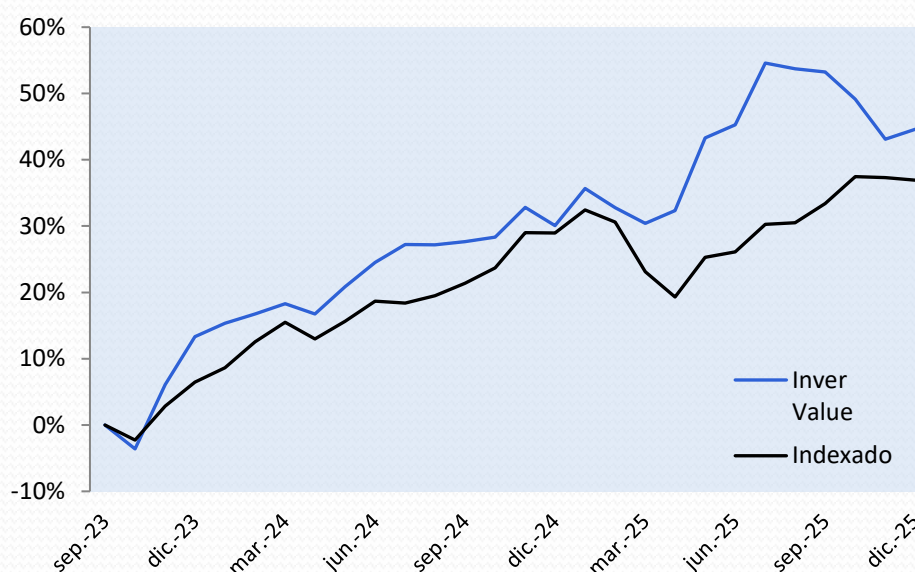
Si comparamos la rentabilidad obtenida por el compartimento con la de una inversión indexada representativa, formada por un 75% **Amundi MSCI World EUR** y un 25% **iShares EUR High Yield Corp Bond Acc**, la diferencia positiva es del +7,7% para **InverValue**.

| INDEXADO | INVER VALUE | DIFERENCIA |
|----------|-------------|------------|
| 36,9%    | 44,6%       | 7,7%       |

Lo cual, cumple con la función de batir a la gestión pasiva o indexada, justificando depositar nuestra confianza en el fondo.

En estos 2 años y 3 meses, el peso medio de la renta variable ha sido del 72,4%, muy similar al 72,7% del 2025, combinada con entre un 15%-20% en renta fija. Estos valores encajan con nuestra filosofía mixta global, que permite aunar la totalidad de los ahorros en una sola cartera, aportando rentabilidad y un extra de seguridad frente a otras opciones que persiguen el mismo objetivo de rentabilidad con un mayor peso en renta variable.

Añado el gráfico comparativo frente a la indexación:



En este escrito, no quisiera ser repetitivo con el [Comentario Especial de Noviembre](#), del cual recomiendo una vez más su lectura, ya que fue una especie de Carta Anual adelantada, en la que se repasa la situación actual. Creo que la cartera está muy bien posicionada para capturar una buena rentabilidad en los años venideros. Por el tipo de negocios de crecimiento que tenemos, el paso del tiempo es nuestro aliado y no deberíamos tener una larga espera hasta seguir obteniendo retornos acordes a nuestros objetivos, con permiso de la siempre presente volatilidad.



En los próximos meses veremos las presentaciones de resultados anuales de las participadas, en las que normalmente también se dan las perspectivas para 2026. El mercado suele actualizar las cotizaciones de las compañías acorde a su valor intrínseco futuro cuando se dan a conocer los datos trimestrales y sobre todo anuales. Estos periodos son de gran importancia para las empresas de pequeña capitalización, con cotizaciones menos eficientes que a menudo experimentan movimientos fuertes e inician tendencias duraderas.

En la siguiente carta trimestral, con la información de los ejercicios cerrados, podré actualizar las características fundamentales de la cartera de renta variable. Como referencia cercana, recupero las cifras mostradas en la [Carta del 3r Trimestre](#) para dar una idea de las empresas en cartera:

| INSIDERS | ND/EBITDA | FCF/CAPEX | GROWTH | P/FCF | UPSIDE 2028 |
|----------|-----------|-----------|--------|-------|-------------|
| 19%      | 1,1x      | 8x        | 13%    | 10,2x | 49%         |







El potencial de revalorización es del 50% a 3 años, hay un peso relevante de los *insiders*, poca deuda, baja necesidad de capital con altos márgenes, crecimiento anual de doble dígito y una valoración de 10 veces flujo de caja libre de 2028.

La exposición total a **renta variable** al finalizar el año era del 72,5%, compuesta por más de 40 posiciones tras las caídas de noviembre. A 31 de diciembre de 2025, las 10 principales posiciones eran las siguientes:

|   |                                |              |
|---|--------------------------------|--------------|
|    | <b>NEWPRINCES (EUR)</b>        | <b>10,6%</b> |
|    | <b>SAVENCIA (EUR)</b>          | <b>2,8%</b>  |
|    | <b>SK HYNIX DRC (EUR)</b>      | <b>2,7%</b>  |
|    | <b>NAGARRO (EUR)</b>           | <b>2,7%</b>  |
|    | <b>ENERGY SOLAR TECH (EUR)</b> | <b>2,5%</b>  |
|    | <b>KASPI GDR (USD)</b>         | <b>2,3%</b>  |
|    | <b>BASIC FIT (EUR)</b>         | <b>2,1%</b>  |
|   | <b>TELEPERFORMANCE (EUR)</b>   | <b>2,0%</b>  |
|  | <b>HARROW HEALTH (USD)</b>     | <b>1,9%</b>  |
|  | <b>HIMS &amp; HERS (USD)</b>   | <b>1,8%</b>  |

Respecto a la **renta fija**, hemos recibido una gran noticia y uno de los motivos por los que invertimos en las preferentes “B” de **CareCloud**. La compañía, tras sanear su balance y aumentar la generación de caja, está en disposición de pagar todos los atrasos de dividendos anteriores, que se añaden al cupón mensual habitual. En total pagará 4,38\$ por acción durante el siguiente año, lo que supone un 16,8% de rentabilidad anual a un precio de 26\$ actual y más de un 20% sobre nuestro precio de compra en octubre.

La TIR media de la cartera se sitúa en torno al 6%, y toda la deuda denominada en moneda extranjera está cubierta. A final de 2025, el peso de la **renta fija** sobre el patrimonio era del 18,6%, formado por 7 posiciones:

|   |                                   |             |
|---|-----------------------------------|-------------|
|  | <b>TGS ASA 01/30 (USD)</b>        | <b>4,0%</b> |
|  | <b>INTL PETROLEUM 10/30 (USD)</b> | <b>3,8%</b> |
|  | <b>GRIFOLS 05/30 (EUR)</b>        | <b>2,5%</b> |
|  | <b>EDF CALL 09/29 (EUR)</b>       | <b>2,4%</b> |
|  | <b>CARECLOUD PREF. B (USD)</b>    | <b>2,2%</b> |
|  | <b>IVANHOE 01/30 (USD)</b>        | <b>2,0%</b> |
|  | <b>GOLAR LNG 09/29 (USD)</b>      | <b>1,9%</b> |

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](http://www.invervaluefund.com). Más información en la propia web, [Twitter](#) y canal de [Youtube](#).

FELIZ 2026

**Jordan del Rio Nova**

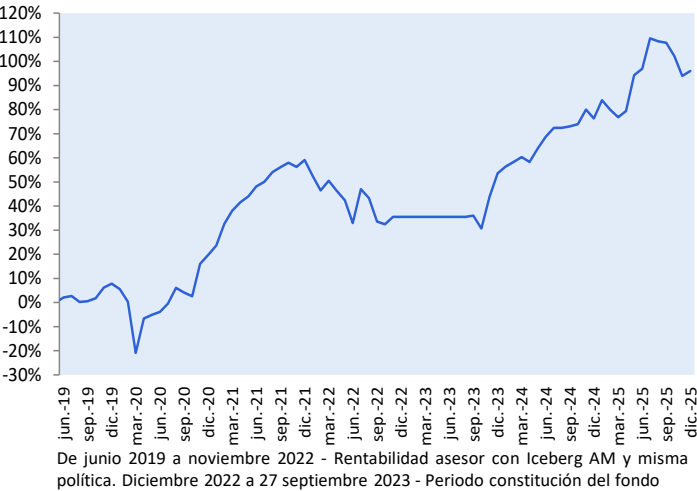
**Agente Asesor de Blue Ocean Inversiones EAF, Asesor del Inver Value Global Fund**

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

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). Inclinación hacia las 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** (Agente Asesor de Blue Ocean EAF)

- Licenciado Economía y Máster en Mercados Financieros
- 17 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 los ahorros familiares invertidos en el fondo

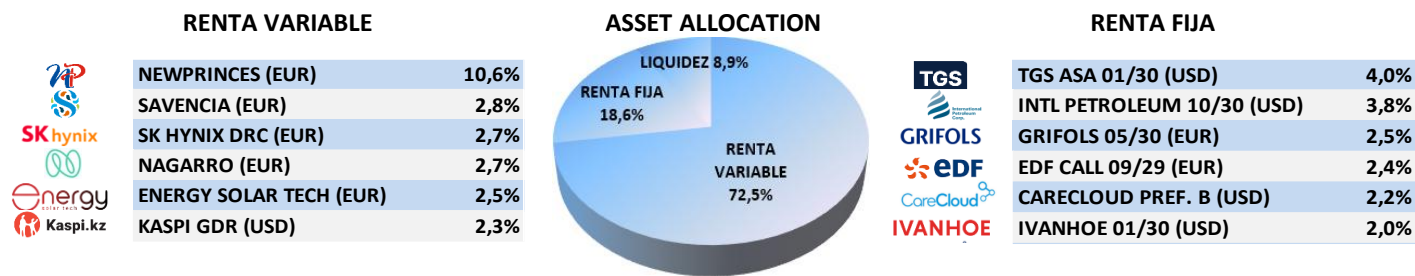
| MES  | 2025  | DESDE JUN'19 | TAE*  |
|------|-------|--------------|-------|
| 1,0% | 11,2% | 96,0%        | 12,4% |

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

| 5 AÑOS | ENE   | FEB   | MAR   | ABR   | MAY   | JUN   | JUL   | AGO   | SEP   | OCT   | NOV   | DIC   | ANUAL  | ACUM. |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 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% |

\*Desde 27 de septiembre 2023 (+44,6% en 2 años y 3 meses) / CAGR +12,4% en 5 años y 9 meses, peso medio Renta Variable 69%

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN



DATOS GENERALES

