

Estimado inversor,

Inver Value Global Fund ha cerrado la primera mitad de 2026 con un +5,7%. **En los 2 años y 9 meses del fondo, la rentabilidad acumulada es del +52,8% y del 16,7% de interés compuesto anualizado, con un peso medio en renta variable del 73%.**

Sumando la etapa con la misma filosofía de inversión en Iceberg AM SICAV, se acumula un +107% neto en 6 años y 3 meses, un interés compuesto anualizado del +12,4% con un peso medio en renta variable del 69%. A continuación se muestra todo el histórico:

	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%							5,7%	107,2%

CAGR +12,4% en 6 años y 3 meses / Peso medio Renta Variable 69%

Después de 2 trimestres en negativo, **InverValue** ha experimentado un gran avance de marzo a junio y sitúa un +5,7% de rentabilidad a mitad de año.

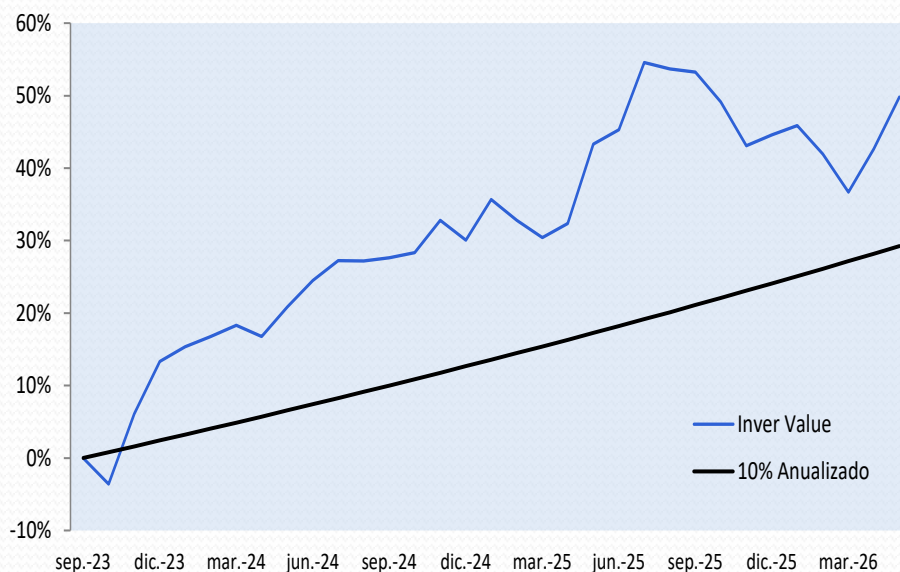
Gracias a la versatilidad y la gestión activa de la cartera, **desde los mínimos marcados a finales de marzo se ha subido un 16,7% en escasos 3 meses.** Este desempeño reciente va en consonancia con el gran descuento de la cartera comentado en la [Carta 1º Trimestre](#), superior al 50% para final de 2028. El +53% acumulado en menos de 3 años, con un peso medio en renta variable del 73%, sirve de aliciente para seguir con la filosofía de inversión y el proceso de trabajo.

Respecto a la rentabilidad que se habría obtenido de manera indexada, formada por un **75% Amundi MSCI World EUR** y un **25% iShares EUR High Yield Corp Bond Acc**, la diferencia positiva es del +1,9%% desde la fundación del fondo. No obstante, merece la pena hacer hincapié en la independencia en la gestión de **InverValue** y el error que podría suponer compararlo con el mercado. **La intención del fondo es la de obtener rentabilidades cercanas al 10% anualizado a largo plazo ante cualquier entorno de mercado.**

Supongamos que en algún momento los mercados globales entran claramente en una fase de burbuja y pasan de cotizar a múltiplos sobre beneficios de 50 veces, en vez de 15-25 veces habitual. En ese caso, por una cuestión de prudencia y responsabilidad, el fondo no debería participar del +100% que hubiera hecho el mercado desde múltiplos de 25 veces a 50 veces, por poner un ejemplo, ya que nunca se optaría por exponer la cartera a esas valoraciones.

Lo contrario sucedería en el caso opuesto. Si el mercado sufre caídas extremas de manera continuada, el cometido del fondo sigue siendo el de rentabilizar los ahorros a tasas cercanas del 10% anuales a largo plazo. Ese es el verdadero referente que debe mirarse, con independencia del entorno.

A continuación se añade el gráfico desde fundación y la línea que marca el 10% anualizado:



Obviamente, la rentabilidad nunca va a ser una línea recta pero sirve de referencia visual. Un 10% anualizado supone un 33% en 3 años, un 61% en 5 años, un 95% en 7 años o un 159% en 10 años.

En cuanto a la **renta variable** del portafolio, el grueso sigue formado por empresas de pequeña capitalización, no obstante, en los últimos meses se han abierto posiciones en compañías de mayor tamaño y más conocidas por el gran público como **Booking**, **Mercado Libre**, **Meta**, **Microsoft** y **Uber**. En el apartado de las salidas destacadas recientes, a parte del descenso en la exposición a **NewPrinces** de abril, se ha desinvertido en **Dell**, **Freightos**, **Iren** y **Nagarro**, esta última en junio, al recibir una OPA de **Persistent Systems** a 81€ por acción. **Nagarro** es muy conocida en el mundo inversor español, en muchos casos, por haber sido una mala inversión. En el caso de **InverValue**, gracias a las numerosas operaciones parciales a lo largo del tiempo, en función del margen de seguridad, ha aportado una rentabilidad superior al 65% más dividendos en 2 años y 9 meses.

La hoja de ruta general sigue siendo la de siempre, monitorizar los fundamentales de las participadas y contrastarlos con sus valores objetivos futuros. Siendo pacientes, para que las inversiones maduren y puedan aflorar ese valor en forma de rentabilidad para el fondo. El peso en **renta variable** ha sido reducido al compás del margen de seguridad, desde entornos del 80% a finales de marzo, hasta el 70,7% actual, nivel habitual en la estructura mixta de **InverValue**.

En un año especialmente volátil, marcado por las tensiones geopolíticas, sería deseable el cese de los conflictos para dejar trabajar sin interferencias a los dueños y directivos de las participadas. Un precio contenido del petróleo permitiría mantener a raya los costes empresariales, favoreciendo un marco más proclive a tipos bajos, pro negocio.

En lo que respecta a la **renta fija**, el primer semestre ha sido bastante positivo gracias a la contribución de la exposición a combustibles fósiles. En el mes de junio se han incorporado las preferentes de **Life MD**, con una rentabilidad anual aproximada del 9,5% antes de la cobertura del dólar. La empresa estadounidense se dedica a la telemedicina, sector con fuerte crecimiento.

La TIR media de la cartera se sitúa en torno al 6%, y toda la deuda denominada en moneda extranjera está cubierta. A 30 de junio el peso de la **renta fija** sobre el patrimonio era del 17,6%, formada por 8 posiciones.

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.

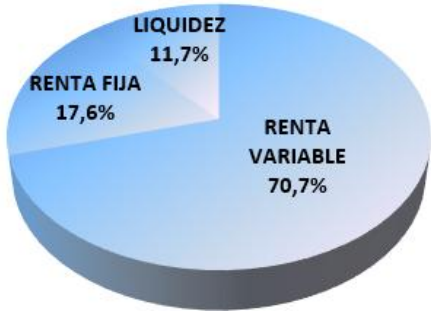
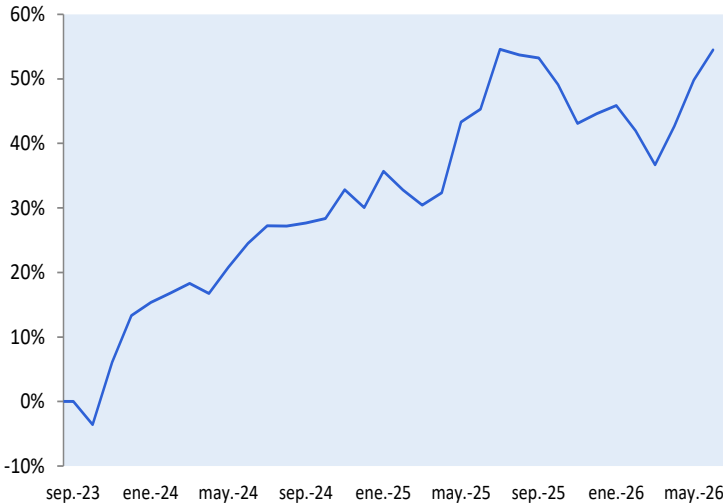
Nota: Ignacio Vega es Asesor No Registrado del Inver Value Global Fund. Este documento es informativo y basado en opiniones teóricas, no supone ningún tipo de asesoramiento financiero ni recomendación de compra o suscripción

POLÍTICA DE INVERSIÓN JUNIO 2026

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 cercana 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 DISTRIBUCIÓN ACTUAL



MES	2026	DESDE SEP'23	TAE
2,0%	5,7%	52,8%	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%							5,7%	52,8%

*Desde 27 de septiembre 2023 / +53% en 2 años y 9 meses / CAGR +16,7%

PRINCIPALES POSICIONES

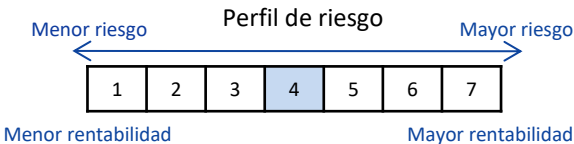
RENTA VARIABLE

	NEWPRINCES (EUR)	5,1%
	IMMUNITYBIO (USD)	3,6%
	HIMS & HERS (USD)	3,0%
	FREDONIA MINING (CAD)	2,5%
	KASPI GDR (USD)	2,4%
	SK HYNIX DRC (EUR)	2,3%

RENTA FIJA

	GRIFOLS 05/30 (EUR)	4,6%
	KOSMOS ENERGY 03/28 (USD)	2,2%
	ACS 06/2030 (EUR)	2,1%
	TGS ASA 01/30 (USD)	2,0%
	IVANHOE 01/30 (USD)	1,9%
	GOLAR LNG 09/29 (USD)	1,9%

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	Comisión de éxito	5,00%
Importe mínimo	1 €	Entidad Gestora	Andbank WM SGIIC
Patrimonio total	9.578.000 €	Asesor de Inversión	Ignacio vega

Contratable en Seguros

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