

Estimados coinversores,

En el último mes, **Inver Value Global Fund** ha subido un 3,5%, acumulando un 17,2% en 2024 y un +32,8% en 14 meses. Sumando la etapa con la misma filosofía de inversión en Iceberg AM SICAV, **la rentabilidad neta es del 80% y un interés compuesto anualizado del 13,4% en 4 años y 8 meses, con un peso medio en renta variable del 68%**.

Tras las elecciones de Estados Unidos y la rebaja de tipos de interés de la FED al 4,75%, los mercados reaccionaron con fuertes alzas. El **S&P 500** subió un 6% en noviembre, haciendo nuevos máximos, mientras que el **Russell 2000** de *small caps* sumó un espectacular 11%.

La coyuntura bursátil general sigue con índices a múltiplos más elevados de su media histórica y otras empresas de menor seguimiento, muy infravaloradas. **InverValue**, combina un núcleo de activos claramente por debajo de su precio objetivo, con una predisposición prudente frente a los sectores de moda y las *megacaps*. Tenemos algunas posiciones estratégicas que subirían en el caso de caídas generalizadas y una gran posición de tesorería del 12% invertida al 3,2% anual, en espera de oportunidades que igualen o mejoren lo que hay en cartera.

En el mes, las operaciones de renta variable han estado marcadas por las ventas de **Dye & Durham, Golden Entmt, Pinewood** y **Westaim**, algunas por su buen comportamiento y descenso del margen de seguridad, otras por no considerarlas óptimas en estos momentos. Por su parte, se ha invertido en **OCI, SDI** y **Volkswagen**, destacando el peso del 3,5% de **OCI**.

En renta fija, hemos aprovechado la fuerte caída del euro frente al dólar para cubrir nuestra posición del bono a 20 años de Estados Unidos, que ha ganado casi un 5% vía divisa en 3 meses y está en terreno positivo pese al ligero descenso en precio.

A cierre de noviembre, se mantiene una exposición a **renta variable** del 70,9% repartida en 32 posiciones, un 17,1% corresponde a las 5 posiciones de **renta fija** y un 12% al **efectivo**.

En la siguiente página se muestra la ficha mensual con las mayores posiciones en cada clase de activo y las características del fondo. Es posible recibir todas las comunicaciones directamente al email indicándolo en la zona de contacto de www.invervaluefund.com.

Un abrazo,

Jordan del Rio Nova

Analista en Blue Ocean Inversiones EAF,

Inversor y Asesor del Inver Value Global Fund (ISIN ES0131445142)

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

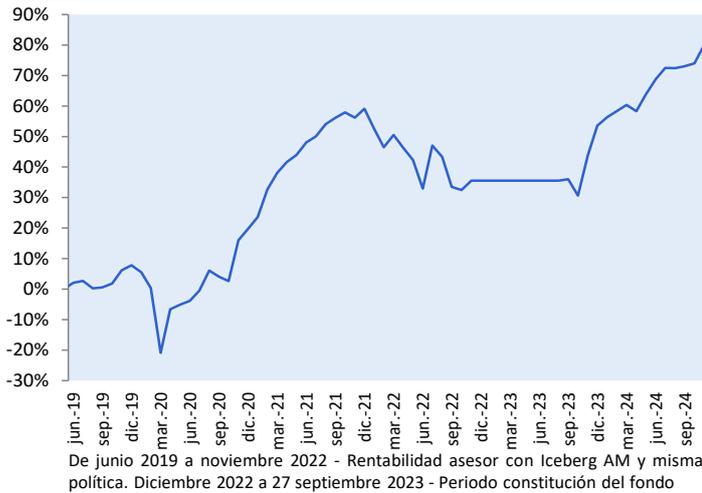
POLÍTICA DE INVERSIÓN

NOVIEMBRE 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). 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 (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*
3,5%	17,2%	80,0%	13,4%

*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%	0,6%	3,5%	-	17,2%	80,0%

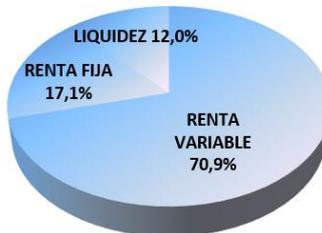
*Desde 27 de septiembre 2023 (+32,8% en 14 meses) / CAGR +13,4% en 4 años y 8 meses, peso medio Renta Variable 68%

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

RENTA VARIABLE

	NEWLAT FOOD (EUR)	9,5%
	OPENT TEXT (USD)	4,0%
	FLOW TRADERS	3,4%
	OCI GLOBAL (EUR)	3,4%
	NAGARRO (EUR)	3,1%
	TELEPERFORMANCE (EUR)	3,1%

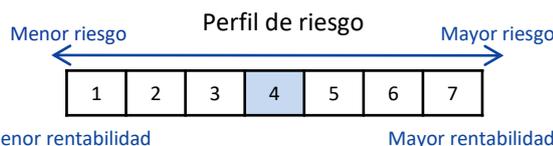
ASSET ALLOCATION



RENTA FIJA

	ISHARES USA 20Y ETF (USD)	5,0%
	EDF CALL 09/29 (EUR)	3,3%
	INTL PETROLEUM 02/27 (USD)	3,3%
	BRITISH AMER. TOB. 09/26 (EUR)	2,8%
	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	7.193.000€	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