

Estimados coinversores,

En el último mes, **Inver Value Global Fund** se ha mantenido con una ligera pérdida del 0,05%, acumula un 12,2% en 2024 y un +27,2% en 11 meses. Sumando la etapa con la misma filosofía de inversión en Iceberg AM SICAV, **la rentabilidad neta es del 72,4% y un interés compuesto anualizado del 13,1% en 4 años y 5 meses, con un peso medio en renta variable del 67,7%.**

Durante las primeras 3 sesiones de agosto, los malos datos macroeconómicos llevaron a unos descensos del 6,1% del **S&P 500** y del 9,5% en el caso del **Russell 2000**, índice de *small caps*. Días después, las previsiones de que la FED bajará varias veces los tipos de interés antes de final de año, produjeron un rebote importante y terminamos el mes con una subida del 2,3% y una caída de tan sólo el 1,6%, respectivamente.

En cuanto a **InverValue**, la acertada gestión de la liquidez llevó a afrontar el episodio de pánico con un peso en renta variable del 70% desde el 75% que había a mitad de julio, cayendo un 4,8% en los 3 días mencionados. Se aprovechó la caja disponible para incrementar el peso de algunas de las participadas, entre las que destaca **Claranova**. También se compró un **ETF del bono americano a 20 años**, que actúa de manera contraria a la dirección de los tipos de interés.

La futura rebaja de tipos favorece a una gran mayoría de las empresas en cartera y especialmente a aquellas envueltas en procesos de desapalancamiento financiero, como es el caso de **Newlat** u **Open Text**, dos inversiones que representan más de una quinta parte del total de acciones.

Pese a la rápida recuperación de los índices, la posibilidad de llegar a una recesión económica puede conllevar más de un susto y oportunidad interesante en los próximos 12 meses. En consecuencia, la estructura de la cartera es bastante prudente, evitando negocios cíclicos, con una valoración muy atractiva y contemplando la posición de **Newlat Food** como una [opcionalidad positiva](#) casi sin posibilidad de pérdida, añadida al 60% restante de renta variable.

A cierre del mes, se mantiene una exposición a **renta variable** del 72,0% repartida en 33 posiciones, un 23,7% corresponde a las 10 posiciones de **renta fija** y un 4,3% 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 ESo131445142)

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

- Inversión con sentido común -

POLÍTICA DE INVERSIÓN

AGOSTO 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



De junio 2019 hasta noviembre 2022 - Rentabilidad asesor con Iceberg AM y actual filosofía de inversión. De diciembre 2022 al 27 septiembre 2023 no se ha invertido

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*
0,0%	12,2%	72,4%	13,1%

*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%	-	-	-	-	12,2%	72,4%

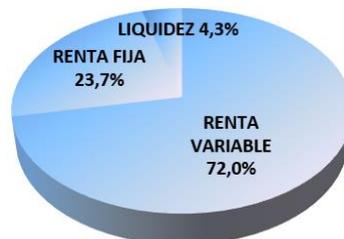
*Desde 27 de septiembre 2023 (+27,2% en 11 meses) / CAGR +13,1% en 4 años y 5 meses, peso medio Renta Variable 67,7%

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

RENTA VARIABLE

	NEWLAT FOOD (EUR)	11,6%
	OPENT TEXT (USD)	4,3%
	HUMBLE GROUP (SEK)	2,8%
	NAGARRO (EUR)	2,7%
	EUROGROUP LAMINATIONS (EUR)	2,5%
	CLARANOVA (EUR)	2,5%

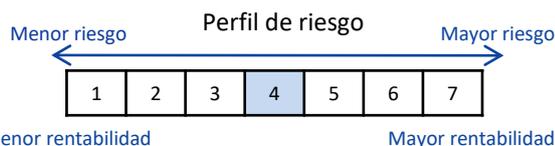
ASSET ALLOCATION



RENTA FIJA

	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%
	TEVA PHARMA 31/03/27 (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	6.865.000€	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