

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](http://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

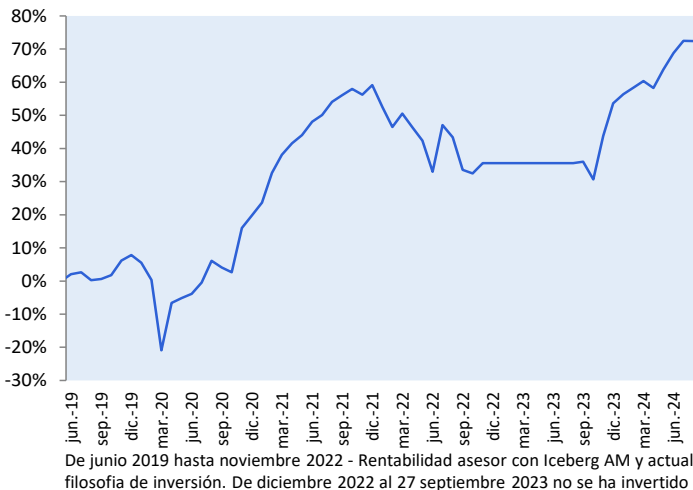
AGOSTO 2024

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



**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%

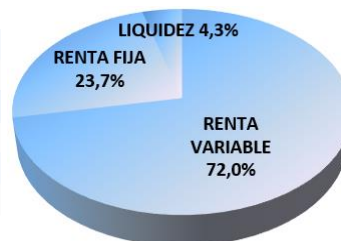
\*Desde 27 de septiembre 2023 (+27,2% en 11 meses) / CAGR +13,1% en 4 años y 5 meses, peso medio Renta Variable 67,7%

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

RENDA 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%

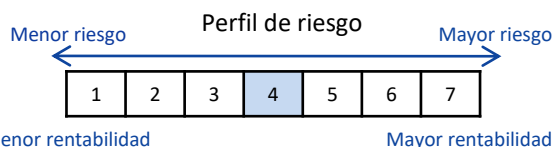
ASSET ALLOCATION



RENDA 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](http://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