

Estimados coinversores,

En el mes de febrero **Inver Value Global Fund** ha obtenido una revalorización del 1,2%, acumula un 3,1% en 2024 y un +16,8% desde inicio. Sumando la etapa con la misma filosofía de inversión en Iceberg AM SICAV, **la rentabilidad neta es del 58,3% y un interés compuesto anualizado del 12,4% en 3 años y 11 meses, con un peso medio en renta variable del 67%.**

Febrero ha seguido el camino tranquilo de este inicio de año e índices importantes como el **S&P500** han logrado nuevos máximos históricos, superando los 5.000 puntos en su caso, empujado por fuertes revalorizaciones de megacaps como **Nvidia** o **Meta**.

En **InverValue**, dos de las acciones han logrado alcanzar un 100% de rentabilidad desde el inicio del fondo, **Claranova** y **Vital Hub**. Aún así, el rendimiento general ha sido inferior al de los grandes índices, ampliando de nuevo las diferencias en valoración entre las empresas más líquidas y más ilíquidas del mercado, llevando a múltiplos muy exigentes a las primeras.

Durante el mes, algunos cambios destacables en cartera han sido las ventas totales de **Dusk** y **Crocs**, por los malos resultados y perspectivas en la primera, y por la fuerte subida de la segunda (+30% en 2024), que ha disminuido su margen de seguridad. En cambio, se ha iniciado una posición en **Basic Fit**, cadena de gimnasios de bajo coste neerlandesa que pretende implementar una fuerte fase de crecimiento en Europa.

Entre las caídas más importantes encontramos a **Newlat Food** (-16%). La italiana anunció que reconsideró a la baja su oferta para comprar a la británica **Princes Group**, oferta que **Mitsubishi** ha rechazado. Considero el hecho de recalcular la propuesta un acto de responsabilidad de la dirección y positivo a largo plazo. El mercado tenía muchas expectativas en esta operación y el precio se ha resentido pero no por ello el negocio deja de tener un gran potencial, la compañía reitera que sigue trabajando en otras adquisiciones.

A cierre del mes, se mantiene una exposición a **renta variable** del 71,6% repartida en 40 posiciones, un 23,3% corresponde a las 9 posiciones de **renta fija** y un 5,1% 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 ES0131445142)**

*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 -*

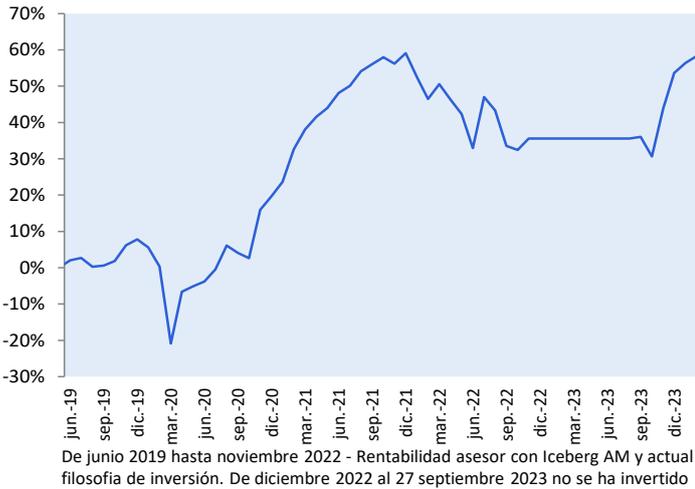
POLÍTICA DE INVERSIÓN

FEBRERO 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
- 15 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*
1,2%	3,1%	58,3%	12,4%

\*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%	1,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,1%	58,3%

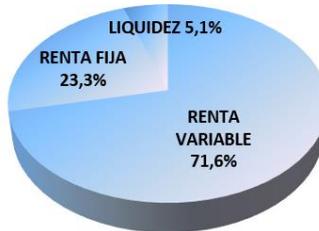
\*Desde 27 de septiembre. CAGR +12,4% en 3 años y 11 meses / Peso medio Renta Variable 67%

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

RENDA VARIABLE

opentext	OPENT TEXT (USD)	3,5%
PAX	PAX GLOBAL (HKD)	3,0%
Kaspi.kz	KASPI GDR (USD)	2,9%
MISTRAS	MISTRAS GROUP (USD)	2,5%
NAGARRO	NAGARRO (EUR)	2,5%
newlat	NEWLAT FOOD (EUR)	2,4%

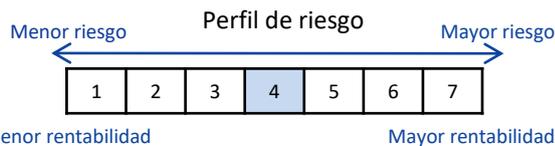
ASSET ALLOCATION



RENDA FIJA

INTL PETROLEUM 02/27 (USD)	3,7%
EDF CALL 09/29 (EUR)	3,6%
ARYZTA 01/49 (CHF)	3,3%
TEVA PHARMA 31/03/27 (EUR)	3,1%
GOLAR LNG 10/25 (USD)	3,1%
BRITISH AMER. TOB. 09/26 (EUR)	3,1%

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	6.100.000€	Entidad Auditora	Capital Auditors and Consultants

Contratable en myinvestor **inversis** **allfunds** ANDBANK / **tressis**

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