

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.

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

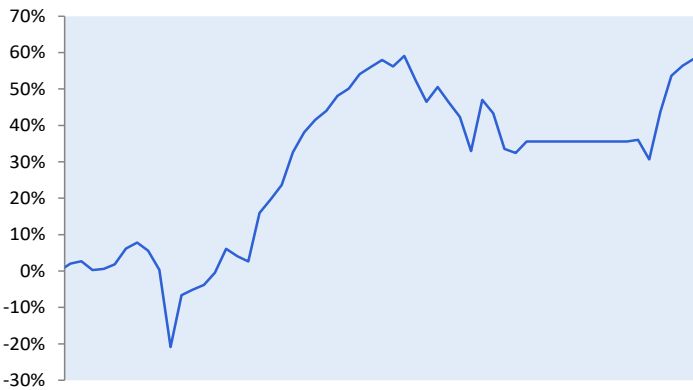
FEBRERO 2024

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



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
- 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%

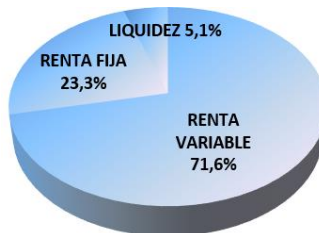
*Desde 27 de septiembre. CAGR +12,4% en 3 años y 11 meses / Peso medio Renta Variable 67%

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

RENTA 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%

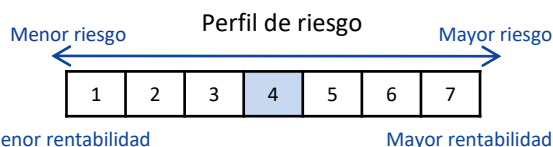
ASSET ALLOCATION



RENTA 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. 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