

Estimados coinversores,

En el último mes, **Inver Value Global Fund** ha ascendido un 3,5%, acumula un 6,6% en 2024 y un +20,8% en 8 meses. Sumando la etapa con la misma filosofía de inversión en Iceberg AM SICAV, **la rentabilidad neta es del 63,8% y un interés compuesto anualizado del 12,6% en 4 años y 2 meses, con un peso medio en renta variable del 67,4%.**

En mayo, las principales bolsas mundiales marcaban máximos históricos a mitad de mes. Índices como el **MSCI World Net EUR** han subido un 2,9% e índices de *small caps* como el **S&P 600**, un 4,9%, en este caso, recuperando parte de la fuerte caída de abril.

En cuanto a **InverValue**, el grueso de las presentaciones de resultados han sido muy positivas y ha conseguido nuevos máximos históricos. Como dije en el Comentario de Abril, pienso que existe un gran descuento y seguimos teniendo señales claras de ello.

Algunas posiciones de peso relevante han experimentado un fuerte incremento. Es el caso de **Team Internet** (+38%), **Newlat Food** (+36%), **Teleperformance** (+22%) o **Nagarro** (+10%), también ha sido así en varias posiciones medias del portafolio como **Hims & Hers** (+59%) o **SDI** (+38%). Mientras que en la parte negativa ha pesado el descenso del 18% de **Open Text**, en este sentido, he escrito una [Tesis de Inversión](#) detallada con las principales características y propuestas de valor de la segunda posición de renta variable.

Mención a parte merece **Newlat**. Finalmente adquiere **Princes Group** pagando 820M€ a **Mitsubishi**. El múltiplo EBITDA pagado es de 5,2 veces después de sinergias directas, y esperan que la combinación sea extremadamente positiva, llevando al nuevo grupo **New Princes** a generar 172M€ de flujo de caja libre en 2030. Con una capitalización de unos 350M€, recomendé ampliar nuestra exposición por encima del 5% del patrimonio excepcionalmente.

A cierre del mes, se mantiene una exposición a **renta variable** del 73,1% repartida en 38 posiciones, un 22,7% corresponde a las 9 posiciones de **renta fija** y un 4,2% 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

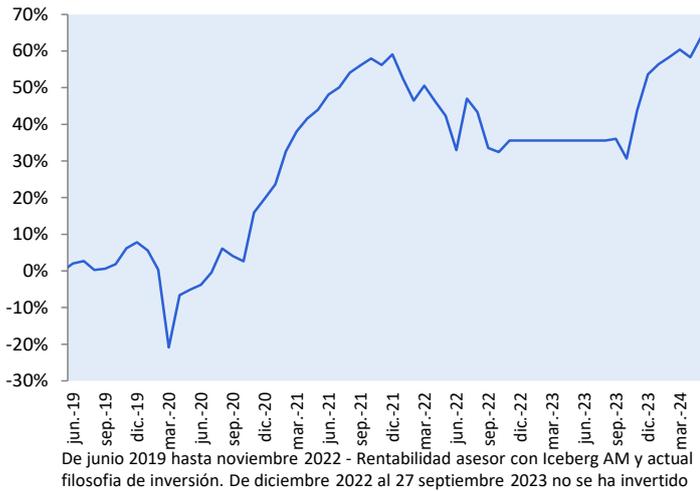
POLÍTICA DE INVERSIÓN

MAYO 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*
3,5%	6,6%	63,8%	12,6%

*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%	-	-	-	-	-	-	-	6,6%	63,8%

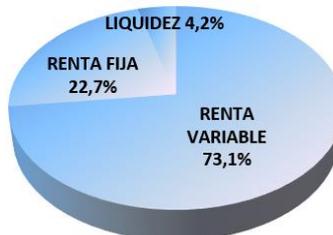
*Desde 27 de septiembre. CAGR 12,6% en 4 años y 2 meses / Peso medio Renta Variable 67,4%

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

RENTA VARIABLE

	NEWLAT FOOD (EUR)	5,3%
	OPENT TEXT (USD)	3,9%
	GO EASY (CAD)	2,4%
	KASPI GDR (USD)	2,4%
	NAGARRO (EUR)	2,4%
	EUROGROUP LAMINATIONS (EUR)	2,4%

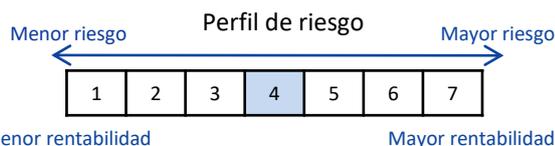
ASSET ALLOCATION



RENTA FIJA

	INTL PETROLEUM 02/27 (USD)	3,6%
	EDF CALL 09/29 (EUR)	3,5%
	ARYZTA 01/49 (CHF)	3,2%
	BRITISH AMER. TOB. 09/26 (EUR)	3,0%
	GOLAR LNG 10/25 (USD)	2,9%
	TEVA PHARMA 31/03/27 (EUR)	2,9%

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	6.448.000€	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