

Estimados coinversores,

Es un placer comunicar que en el mes de noviembre **Inver Value Global Fund** ha obtenido una revalorización de doble dígito, concretamente del 10,04%, lo que supone que la rentabilidad neta acumulada en los dos meses de vida del fondo es del 6,1%.

Si sumamos el desempeño con la misma filosofía de inversión en Iceberg AM SICAV, **se acumula un 43,8% neto y un interés compuesto anualizado del 10,03% en 3,8 años, con un peso medio en renta variable del 67,2%.**

Noviembre ha sido un mes excepcional que demuestra una cierta recuperación de la confianza especialmente en las *small caps*, que han sido mucho más castigadas en los últimos años y en las que **InverValue** tiene la mayor exposición. Este fuerte flujo de entrada de capitales podría suponer un cambio a largo plazo y ser el inicio de una subida más prolongada.

Pese a las inestabilidades macroeconómicas, el mes bursátil ha estado marcado por los resultados trimestrales empresariales. Publicaciones que han sido muy buenas para nuestras participadas, impulsándolas mucho más que el grueso del mercado. Los fundamentales de los negocios en cartera para el futuro son excelentes, con un crecimiento medio anual a 3 años vista del 12% y un descuento estimado para finales de 2026 del 50% del patrimonio sólo de la renta variable, a lo que habría que sumar alrededor de un 6% anual de la parte de renta fija.

A continuación, añado una tabla con los fundamentales de la renta variable previstos para 2026:

INSIDERS	ND/EBITDA	GROWTH	FCF/CAPEX	P/FCF	UPSIDE 2026
24%	1,1x	12%	7,2x	8,8x	50%

A cierre del mes, se mantiene una exposición a **renta variable** del 70,9% repartida en 40 posiciones, un 23,4% corresponde a las 9 posiciones de **renta fija** y un 5,7% 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,

Asesor del Inver Value Global Fund 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

NOVIEMBRE 2023

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	2023	DESDE JUN'19	TAE*
10,0%	6,1%	43,8%	10,0%

*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.
2019	-	-	-	-	-	2,0%	0,6%	-2,3%	0,3%	1,2%	4,3%	1,6%	7,8%	7,8%
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	-	-	-	-	-	-	-	-	0,33%*	-3,9%	10,0%	-	6,1%	43,8%

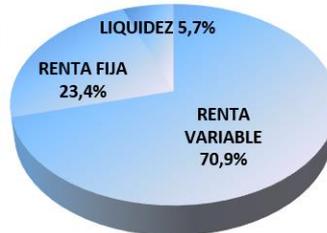
*Desde 27 de septiembre. CAGR +10,0% en 3 años y 8 meses / Peso medio Renta Variable 67%

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

RENTA VARIABLE

	PAX GLOBAL (HKD)	2,9%
	NAGARRO (EUR)	2,8%
	OPENT TEXT (USD)	2,6%
	MISTRAS GROUP (USD)	2,5%
	KASPI GDR (USD)	2,5%
	NEWLAT FOOD (EUR)	2,4%

ASSET ALLOCATION



RENTA FIJA

	EDF CALL 09/29 (EUR)	4,1%
	ARYZTA 01/49 (CHF)	3,6%
	GOLAR LNG 10/25 (USD)	3,3%
	TEVA PHARMA (EUR) 15/04/22	3,2%
	INTL PETROLEUM 02/27 (USD)	3,2%
	FORVIA 06/26 (EUR)	1,7%

DATOS GENERALES



Categoría Morningstar	Mixtos Flexibles EUR	Código ISIN	ES0131445142
Exposición habitual renta variable	65% a 80%	Comisión de gestión	1,00%
Exposición máxima a divisa no euro	90%	Entidad Gestora	Andbank WM SGIIC
Importe Mínimo	11€	Entidad Asesora	Blue Ocean Inversiones EAF
Plazo de inversión indicativo	> 3 Años	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