

Estimado coinversor,

Inver Value Global Fund ha cerrado el primer trimestre de 2026 con un descenso del 5,5%. En los 2 años y 6 meses del fondo, la rentabilidad acumulada es del +36,7% y del 13,3% de interés compuesto anualizado, con un peso medio en renta variable del 73%.

Sumando la etapa con la misma filosofía de inversión en Iceberg AM SICAV, acumulamos un +85,3% neto en 6 años, un interés compuesto anualizado del 10,8% con un peso medio en renta variable del 69%. A continuación se muestra todo el histórico:

	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	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3%*	-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%	0,4%	0,6%	3,5%	-2,1%	14,8%	76,3%
2025	4,3%	-2,1%	-1,8%	1,5%	8,3%	1,4%	6,4%	-0,6%	-0,3%	-2,7%	-4,0%	1,0%	11,2%	96,0%
2026	0,9%	-2,7%	-3,7%										-5,5%	85,3%

CAGR +10,8% en 6 años / Peso medio Renta Variable 69%

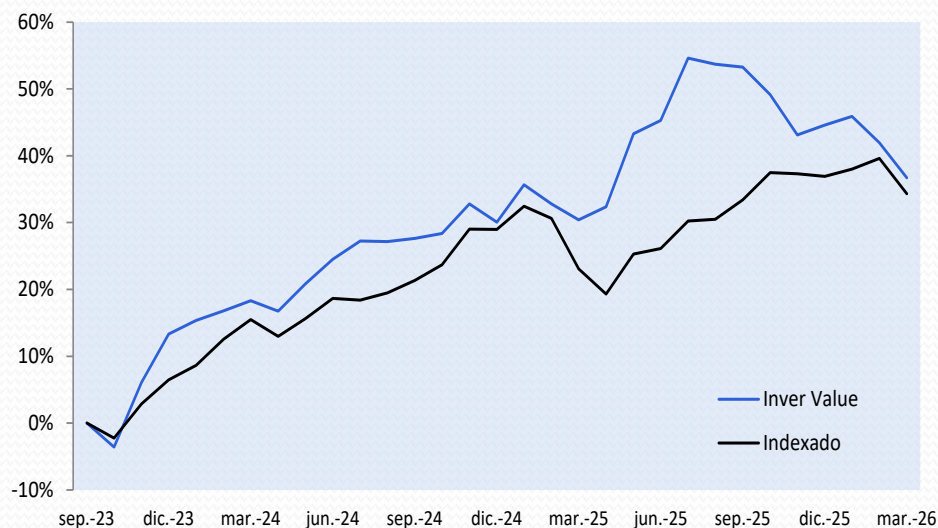
InverValue ha experimentado el segundo trimestre negativo después de 8 primeros en positivo. En el actual entorno, además de las incertidumbres de la guerra en la economía global, acarreamos la falta de confianza sobre las empresas de crecimiento y de activos digitales, numerosas en cartera. En cambio, en los últimos meses, compañías industriales han recibido un gran flujo de dinero, puesto que los inversores han premiado los activos tangibles, temiendo a los cambios que pueda provocar la irrupción de la IA en el mundo digital.

Nuestra cartera nunca se ha caracterizado por caer especialmente menos que el mercado en periodos de incertidumbre, normalmente desciende más, y también sube más en cuanto se restablece la calma. En los contextos donde bajamos, se va usando el cash y/o rebalanceando las posiciones según hay mejores oportunidades, como se está haciendo en los últimos meses.

El peso de la renta variable era del 80,2% a cierre del trimestre, algo superior a lo habitual por el alto peso de **NewPrinces**. En los próximos compases está previsto que se rebaje a niveles inferiores, de donde afloraría mayor liquidez. Mientras tanto, se ha aprovechado para disminuir la exposición en algunos activos de renta fija con exposición al petróleo, que han subido desde el inicio del conflicto en Irán, para destinarla a opciones de renta variable.

Desde septiembre de 2023, si comparamos la rentabilidad obtenida por el compartimento con la de una inversión indexada representativa, formada por un 75% **Amundi MSCI World EUR** y un 25% **iShares EUR High Yield Corp Bond Acc**, la diferencia positiva es del +2,4% para **InverValue**. La diferencia se ha reducido notablemente en los últimos meses, lo que debería ser un momento de siembra para volver cosechar mejores rendimientos a futuro.

Añado el gráfico y tabla comparativos frente a la indexación:



INDEXADO	INVER VALUE	DIFERENCIA
34,3%	36,7%	2,4%

En cuanto a la **renta variable**, en los últimos 6 meses se ha incrementado la inversión especialmente en dos sectores: salud y minería.

En salud, hemos encontrado varias propuestas de valor muy interesantes, con crecimiento a buenos precios, que además diversifican nuestro portafolio, diferenciándose bastante del resto de sectores. Algunos nombres son **ImmunityBio**, **Eton Pharma**, **Harrow** o **Transmedics**.

Respecto a las mineras, la primera reflexión podría ser la de pensar que es tarde para ello, el espectacular incremento de precio de materiales básicos del año pasado hizo destacar a grandes nombres de la industria. Aun así, hay una gran cantidad de pequeñas compañías en fases más iniciales con valoraciones que podrían llegar a multiplicar varias veces en pocos años, incluso con un descenso acusado en el precio de los minerales. La desconexión entre precio y valoración en algunos activos es absoluta. Si además añadimos posible inflación o mayor déficit de las principales economías mundiales, son escenarios que sustentan cada vez un mayor valor del oro y otros metales respecto a las monedas fiat.

Después de la disminución de peso en el portafolio de los sectores digitales, la cartera está bastante equilibrada. A grandes rasgos, podríamos agruparlos en estos 6 segmentos:

Consumo defensivo ≈ 15% (NewPrinces, Evolution)

Consumo cíclico ≈ 15% (Kaspi, Pinduoduo, Shift4 Payments)

Salud ≈ 14% (ImmunityBio, Hims, Eton)

Software ≈ 14% (Zeta, Uber, Nagarro)

Minería y electricidad ≈ 13% (Fredonia, Celsius, Energy Technologies)

Relacionadas con IA ≈ 8% (SK Hynix, Dell, Nebius)

Posición por posición, dada la incertidumbre actual, incluso habiendo hecho ajustes a la baja en algunas estimaciones, la cartera muestra un gran potencial para los próximos 3 años. No en vano, el fondo acumula un 13% de corrección desde los máximos de mitad de septiembre. Si bien es algo inevitable cuando hablamos de inversión a largo plazo, espero que pronto, gracias al avance del tiempo, vuelva a florecer el valor del portafolio de acuerdo a sus fundamentales.

De media, los componentes de **renta variable** tienen un 24% de peso de *insiders* en su accionariado y manejan una deuda neta por debajo de una vez EBITDA de 2028. Aúnan ciertas características positivas, como son: alto crecimiento del 16% anual, bajas de necesidades de capital, con un CAPEX 8 veces inferior al flujo de caja libre generado, y una valoración estimada a 2028 de 9,4 veces sobre su flujo de caja neto.

En consecuencia, el potencial a 3 años solamente de la parte de renta variable, arroja una rentabilidad superior al 50%.

INSIDERS	ND/EBITDA	FCF/CAPEX	GROWTH	P/FCF	UPSIDE 2028
24%	0,9x	8x	16%	9,4x	>50%

En lo que respecta a la **renta fija**, ha servido de contrapunto para la renta variable. La mayoría de los activos forman parte del sector del petróleo y derivados. Como decía, durante el mes de marzo se ha reducido a la mitad la exposición al bono de **IPCO** y **TGS**, para hacer hueco y poder destinar esos recursos a renta variable.

El bono que ha tenido un mejor comportamiento es el mencionado en el Informe de Enero, de **Kosmos**. Fue comprado a mitad del primer mes del año a 75\$, y ahora está cotizando por encima de 94\$, con un avance cercano al 25%.

Después de los recortes de peso, la exposición a renta fija es del 15,9%, formada por 6 posiciones.

Dejo en la página siguiente la nueva ficha mensual. Es posible recibir todas las comunicaciones directamente al email indicándolo en la zona de contacto de www.invervaluefund.com. Más información en la propia web, [Twitter](#) y canal de [Youtube](#).

Jordan del Rio Nova

Asesor del Inver Value Global Fund, Agente Asesor de Blue Ocean Inversiones EAF

Nota: Este documento es informativo y basado en opiniones personales teóricas, no supone ningún tipo de asesoramiento financiero ni recomendación de compra

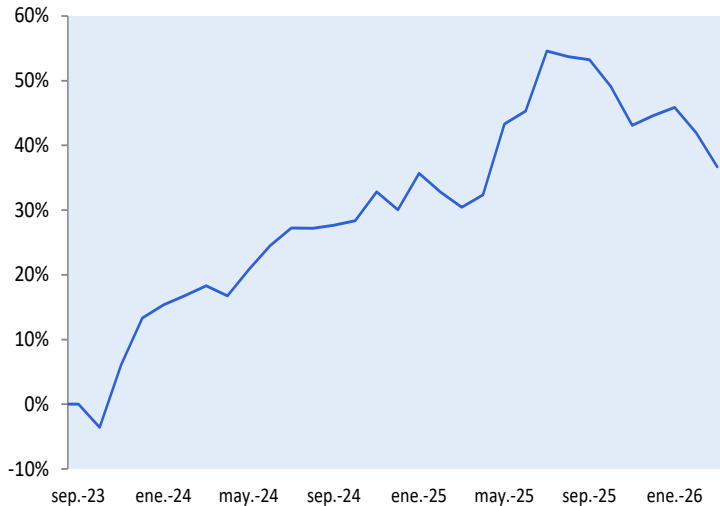
POLÍTICA DE INVERSIÓN

MARZO 2026

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). Inclinación hacia las 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 (Agente Asesor de Blue Ocean EAF)

- Licenciado Economía y Máster Mercados Financieros
- 18 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 los ahorros familiares invertidos en el fondo

MES	2026	DESDE SEP'23	TAE
-3,7%	-5,5%	36,7%	13,3%

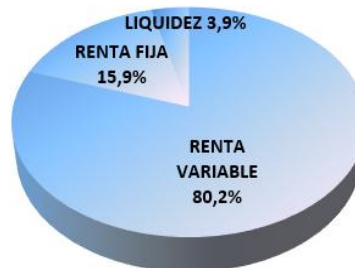
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL	ACUM.
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3%*	-3,9%	10,0%	6,8%	13,3%	13,3%
2024	1,8%	2,2%	1,3%	-1,3%	3,5%	3,0%	2,2%	0,0%	0,4%	0,6%	3,5%	-2,1%	14,8%	30,0%
2025	4,3%	-2,1%	-1,8%	1,5%	8,3%	1,4%	6,4%	-0,6%	-0,3%	-2,7%	-4,0%	1,0%	11,2%	44,6%
2026	0,9%	-2,7%	-3,7%										-5,5%	36,7%

*Desde 27 de septiembre 2023 / +36,7% en 2 años y 6 meses / CAGR +13,3%

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

RENTA VARIABLE

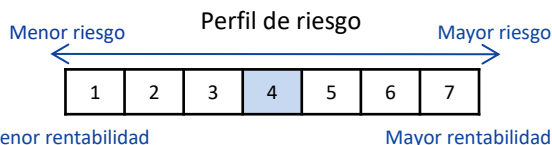
	NEWPRINCES (EUR)	11,8%
	IMMUNITYBIO (USD)	3,4%
	FREDONIA MINING (CAD)	3,3%
	CELSIUS RESOURCES (AUD)	2,8%
	KASPI GDR (USD)	2,6%
	SK HYNIX DRC (EUR)	2,5%



RENTA FIJA

	CARECLOUD PREF. B (USD)	4,6%
	GRIFOLS 05/30 (EUR)	2,7%
	KOSMOS ENERGY 03/28 (USD)	2,4%
	TGS ASA 01/30 (USD)	2,1%
	INTL PETROLEUM 10/30 (USD)	2,1%
	GOLAR LNG 09/29 (USD)	2,0%

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	Comisión de éxito	5,00%
Importe mínimo	1€	Entidad Gestora	Andbank WM SGIIC
Patrimonio total	8.700.000€	Entidad Asesora	Blue Ocean Inversiones EAF

Contratable en / Seguros

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