

Estimado coinversor,

Inver Value Global Fund ha avanzado un 17,8% en los primeros 9 meses de 2025. En los 2 años del fondo, la rentabilidad es del +53,2%. Sumando la etapa con la misma filosofía de inversión en Iceberg AM SICAV, **se acumula un +107,7% neto en 5 años y medio, un interés compuesto anualizado del 14,2% con un peso medio en renta variable del 68,7%.**

MES	2025	DESDE JUN'19	TAE*
-0,3%	17,8%	107,7%	14,2%

*Los 10 meses sin invertir no se han considerado para el cálculo (periodo constitución del fondo)

	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%				17,8%	107,7%

*Desde 27 de septiembre. CAGR +14,2% en 5 años y 6 meses / Peso medio Renta Variable 68,7%

Se cumplen 2 años desde la fundación de **InverValue**, logrando una rentabilidad muy por encima de lo que habría imaginado cuando empezamos. Llevamos 8 trimestres consecutivos cerrando con números verdes, con un avance del 5,5% en este último.

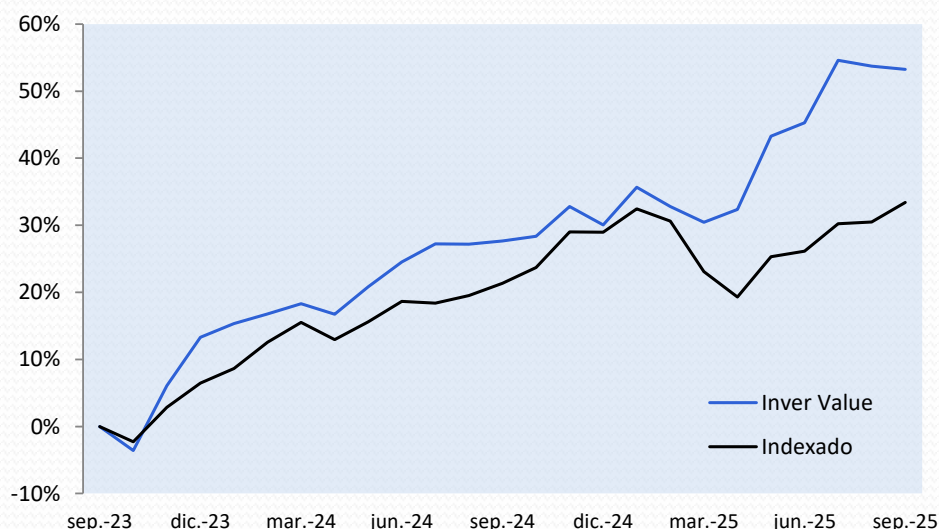
Si bien los índices estadounidenses están en máximos históricos en dólares, incluso en su moneda local y teniendo en cuenta su estructura 100% renta variable, no logran la rentabilidad de la estructura mixta de **InverValue**. A modo ilustrativo, este año el **S&P500** sube un 13,7%, el **Russell 2000**, de *small caps*, un 9,3%, y muy remarcable, incluso el **Nasdaq** tecnológico, con un peso muy importante de las compañías que están más demandadas y de moda, ha subido un 17,3%.

Cuando pasamos a euros y a nivel mundial, el **MSCI World Net EUR** ha sumado un 3,5% en estos 9 meses. Con lo cual, debemos ser conscientes del extraordinario 17,8% que estamos alcanzando con un 72% de peso medio en renta variable.

Ampliando el foco a los 2 años, y ahora sí, comparando peras con peras, **InverValue** **está aportando una rentabilidad casi un 20% superior a una inversión indexada representativa**, formada por un 75% Amundi MSCI World EUR Acc y un 25% iShares EUR High Yield Corp Bond Acc.

INDEXADO	INVER VALUE	DIFERENCIA
33,4%	53,2%	19,8%

Añado el gráfico de los 2 años:

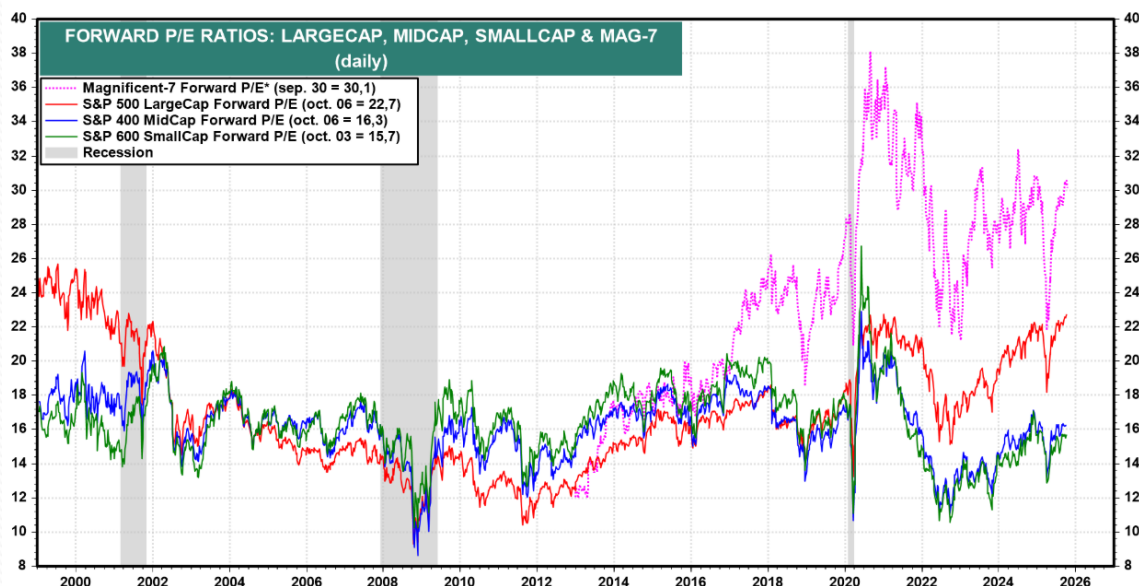


¿En qué punto nos encontramos ahora?

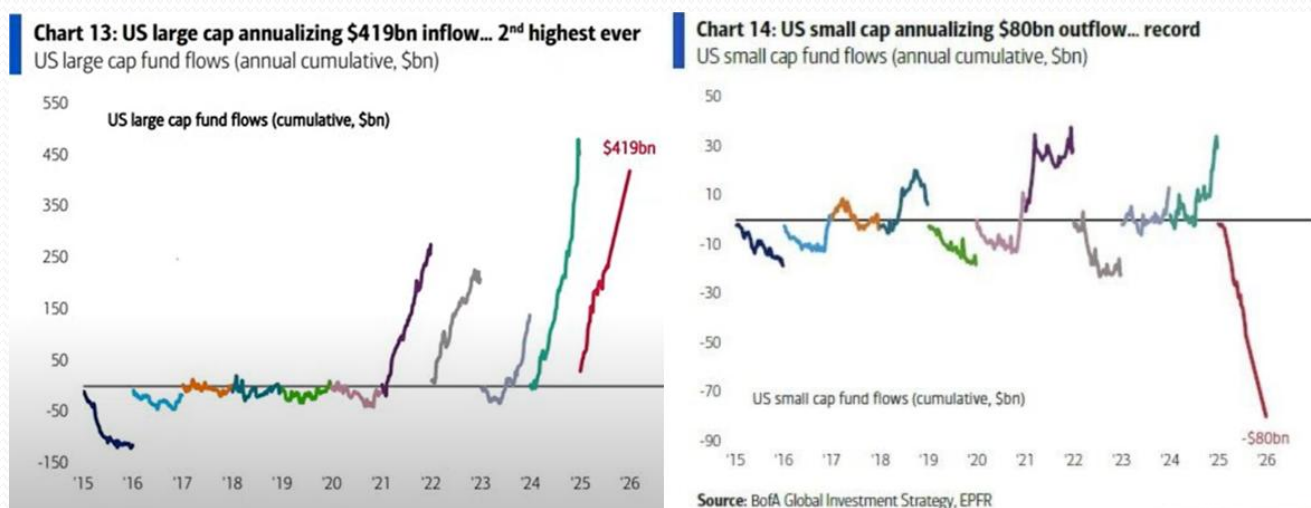
Como he explicado en varias ocasiones desde hace un año, el posicionamiento actual del fondo es el de cuidar más si cabe las valoraciones, intentando no caer en la complacencia del mercado alcista y los buenos resultados. Evitando algunos valores que están más de moda, a valoraciones muy exigentes.

De igual modo, se mantiene un peso prudente en renta variable y una parte importante en liquidez, para poder aprovechar oportunidades si se da alguna corrección, como hiciéramos en abril con los sucesos de los aranceles.

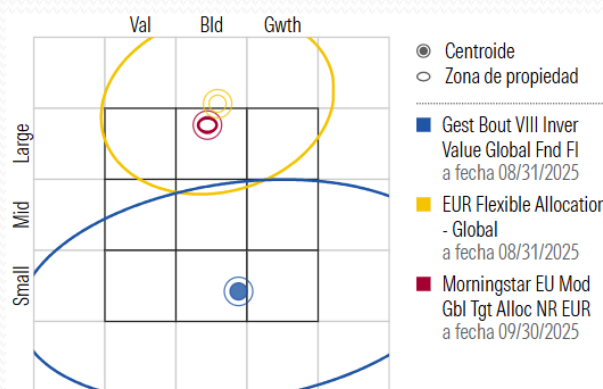
Seguimos teniendo una gran exposición al segmento de las *small caps*, ya que después de analizar empresa a empresa, es dónde estoy encontrando mejores oportunidades a largo plazo. No es de extrañar que, el **S&P de *small caps*** esté cotizando a un múltiplo sobre beneficios de unas 15 veces, frente a las 23 veces del **S&P500**.



De hecho, en Estados Unidos, aunque sabemos que es un efecto global, las entradas de capital en empresas de gran capitalización fueron récord en 2024 y van camino de serlo en 2025. Es decir, dos años consecutivos con entradas de dinero récord y 5 años con entradas mucho más altas de la media, lo cual podría llevar a pensar que se vive un momento de euforia. Mientras, en las empresas de pequeña capitalización está sucediendo justo lo contrario. Asistimos a un año sin igual en cuanto a retiradas de capital en *small caps* por valor de 80.000M\$ hasta septiembre, lo cual podría ser una señal de infravaloración y de gran pesimismo en este segmento.



Según la web especializada de **Morningstar**, un 92% de nuestra renta variable está distribuida en empresas de mediana, pequeña o micro capitalización, con un ligero sesgo hacia valores de crecimiento aunque con bastante equilibrio con los de valor.



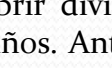
Todo ello, invita pensar en la continuación de un rendimiento del fondo superior a la media del mercado en los próximos años. Además, las dos mayores posiciones, **NewPrinces** y **Savencia**, son del sector alimentario, con un perfil muy defensivo y demanda muy estable. Combinadas suman un 15% del patrimonio y bajo mi punto de vista, están extremadamente infravaloradas, denostadas por el mercado, con unas probabilidades bajísimas de caída y muy altas de subida. Ello supone un amplio colchón en caso de retrocesos generalizados, a la vez que un gran motor de rentabilidad del fondo para los próximos años, haciendo de contrapeso de otras posiciones si llegara el caso. Estamos hablando de infravaloración con mayúsculas, ambas podrían triplicarse en los siguientes 3-5 años.

Repasando las 35 posiciones de **renta variable**, vamos a ver algunas de las características que más se tienen en cuenta en **InverValue**, así como el descuento que presentan sobre su valoración fundamental.

El peso de los **insiders** sigue siendo de casi el 20%, el ratio **deuda neta/EBITDA** medio se encuentra en un cómodo 1,1, mientras que una muestra de la gran calidad de la selección es un **flujo de caja libre 8 veces superior al CAPEX** de mantenimiento anual. Se prevé un **crecimiento anual** del 13% en los próximos 3 años y, con un **múltiplo medio sobre FCF** de 10,2 veces, se obtiene un potencial de revalorización del 49% a finales de 2028. Es decir, en un mundo ideal y con unas estimaciones perfectamente fiables, la parte de **renta variable** debería aportar una rentabilidad del 50% en 3 años y 3 meses.

INSIDERS	ND/EBITDA	FCF/CAPEX	GROWTH	P/FCF	UPSIDE 2028
19%	1,1x	8x	13%	10,2x	49%

Con todo, la exposición total a **renta variable** al finalizar el trimestre era del 70,1%, compuesta por 35 posiciones. A 30 de septiembre de 2025, las 10 principales posiciones eran las siguientes:

	NEWPRINCES (EUR)	11,6%
	SAVENCIA (EUR)	4,0%
	NAGARRO (EUR)	2,9%
	CLARANOVA (EUR)	2,5%
	FASADGRUPPEN (SEK)	2,2%
	BASIC FIT (EUR)	2,1%
	TELEPERFORMANCE (EUR)	2,0%
	HIMS & HERS	2,0%
	OPENT TEXT (USD)	2,0%
	OSCAR HEALTH (USD)	2,0%

Respecto a la **renta fija**, nos recompraron el bono de **Lenzing** antes de lo previsto, así que se ha destinado ese vacío a preferentes de **CareCloud**, ya en octubre, con un rendimiento anual del 10% en dólares y sin cubrir divisa. La TIR media de la cartera está sobre el 5%, con un vencimiento medio de 2 años. Antes de la nueva posición, el peso sobre el patrimonio era del 15,8%, formado por 6 posiciones:

	TGS ASA 01/30 (USD)	3,8%
	INTL PETROLEUM 02/27 (USD)	3,3%
	GRIFOLS 05/30 (EUR)	2,5%
	EDF CALL 09/29 (EUR)	2,5%
	IVANHOE 01/30 (USD)	1,9%
	GOLAR LNG 10/25 (USD)	1,9%

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](#).

Muchas gracias,

Jordan del Rio Nova

Agente Asesor de Blue Ocean Inversiones EAF

Inversor y Asesor del Inver Value Global Fund (ISIN ESo131445142)

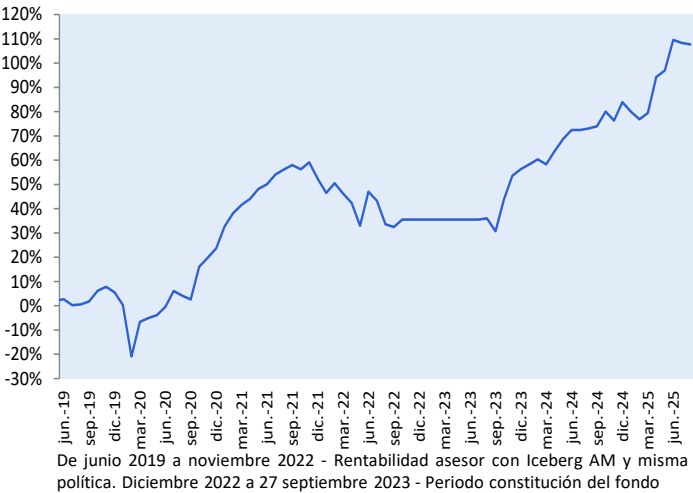
Nota: Este documento es informativo y basado en opiniones personales teóricas, no supone ningún tipo de asesoramiento financiero ni recomendación de compra

POLÍTICA DE INVERSIÓNSEPTIEMBRE 2025

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 NETAEXPERIENCIA DEL ASESOR



Jordan del Rio Nova (Agente Asesor en Blue Ocean EAF)

- Licenciado Economía y Máster en Mercados Financieros
- 17 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 personales y familiares invertidos en el fondo

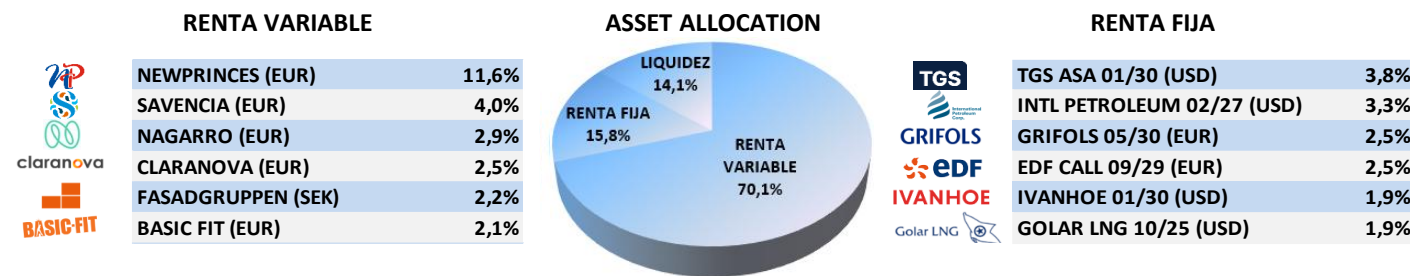
MES	2025	DESDE JUN'19	TAE*
-0,3%	17,8%	107,7%	14,2%

*Los 10 meses sin invertir no se han considerado para el cálculo

5 AÑOS	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL	ACUM.
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%	-	-	-	17,8%	107,7%

*Desde 27 de septiembre 2023 (+53,2% en 2 años) / CAGR +14,2% en 5 años y 6 meses, peso medio Renta Variable 69%

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN



DATOS GENERALES

