

Estimado coinversor,

Inver Value Global Fund ha avanzado un 0,3% en el primer trimestre pese a retroceder un 1,8% en marzo. Desde el 27 de septiembre de 2023, la rentabilidad es del +30,4%. Sumando la etapa con la misma filosofía de inversión en Iceberg AM SICAV, **se acumula un +76,8% neto en 5 años, un interés compuesto anualizado del 12,1% con un peso medio en renta variable del 68,2%**.

1 MES	2025	DESDE JUN'19	TAE*
-1,8%	0,3%	76,8%	12,1%

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

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%										0,3%	76,8%

*Desde 27 de septiembre. CAGR +12,7% en 4 años y 9 meses / Peso medio Renta Variable 68,0%

Este inicio de año ha estado cargado de noticias, tanto de índole empresarial como macroeconómicas y geopolíticas. La volatilidad en los mercados ha sido importante, con un mes de enero alcista, seguido de movimientos erráticos en febrero y marzo que han concluido con descensos importantes en algunos casos. En lo que va de año, el **S&P 500** ha retrocedido un 4,6%, el **Russell 2000**, de *small caps*, un 9,8% y el índice tecnológico **Nasdaq** ha perdido un 10,8% y un 16% desde máximos a mínimos. Por lo expuesto en anteriores informes, no sorprende que la mayor corrección la hayan experimentado las empresas relacionadas con la tecnología.

En cuanto a **InverValue**, está aportando una rentabilidad 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. En 18 meses la diferencia es del +7,3%, no en vano, este trimestre el **MSCI World Net EUR** también ha caído un 5,9%.

INDEXADO	INVER VALUE	DIFERENCIA
23,1%	30,4%	+7,3%

La composición prudente de la cartera ha tenido el efecto deseado en estos primeros compases de 2025, batiendo por mucho a la indexación. Mantener activos infravalorados y tener una mirada de largo plazo, frente a aquellos que han subido en el corto plazo y suelen estar más recalentados, está dando sus frutos. A su vez, tener una correcta distribución de pesos dentro de la cartera es primordial, anteponiendo las posiciones más certeras y una menor probabilidad de pérdida permanente a aquellas con más potencial y más riesgo. Por ejemplo, 5 de las 6 compañías más rentables en 2025 formaban parte de las 10 mayores posiciones a inicio de año. Dentro de este grupo, merecen una mención especial **Newlat**, **Claranova** y **Flow Traders**.

La empresa italiana de alimentación sigue siendo la primera posición del fondo con mucha diferencia, con un peso superior al 12,5%. En febrero volvimos a aumentar la participación hasta el 10%, un mes después, al calor de los buenos resultados anuales y la buena marcha de la integración de la adquirida **Princes**, ha subido un 35%. Por su parte, **Claranova**, compañía de software y experiencias personales francesa, anunció la venta de esta última división, aflorando parte del valor que no está incorporado en el precio de cotización. Este hecho, añadido a una mejora en los fundamentales, han propiciado un ascenso del 80% en lo que va de año.

También está funcionando la inversión estratégica de **Flow Traders**, que desde la [tesis de inversión](#) en septiembre se ha revalorizado más de un 50%. La proveedora de liquidez de mercados se ha visto beneficiada de una alta actividad bursátil, así como un ligero repunte de la volatilidad, aunque todavía sigue siendo un gran seguro ante potenciales caídas bruscas y ocupa la segunda posición del fondo con un peso del 5,7%.

Por otro lado, algunas presentaciones de resultados de participadas han sido muy negativas, demostrando tener unos beneficios menos recurrentes de lo que se preveía y provocando la salida de cartera de varias de ellas. Dos ejemplos de ello son **Team Internet** y **Eurogroup Laminations**, que ocupaban la octava y novena posición a inicio de año. La británica, dedicada al marketing y posicionamiento online, decepcionó con unos ingresos mucho más bajos de lo que sería esperable respecto al crecimiento del sector digital, que condujo a presentar pérdidas en 2024. Parecido es el caso de **Eurogroup**, productora de motores para coches eléctricos, con apenas crecimiento en el último año frente a un incremento muy grande en las ventas de estos vehículos, algo que nos habla de la poca predictibilidad o recurrencia en los pedidos.

A nivel macroeconómico, la deuda de los países desarrollados, en especial la de Estados Unidos, y la posible guerra arancelaria han marcado la actualidad. De hecho, mientras escribo estas líneas se han anunciado unas fuertes medidas arancelarias por parte de USA. El pánico inversor registra niveles no vistos desde la pandemia, hecho que podemos usar en nuestro favor si desgranamos el grano de la paja y hacemos buenas adquisiciones. Sea cual sea el futuro próximo, la predisposición prudente y la gran infravaloración en la mayoría de las participadas nos harán vencedores frente a comparables en el largo plazo, obteniendo aún una mejor rentabilidad si hacemos uso de la liquidez que tenemos preparada para escenarios de caídas pronunciadas.

De momento, aprovechando algunos descensos de calado, **InverValue** ha aumentado el peso de la renta variable desde el 70% al entorno del 75%, incorporando compañías de crecimiento como **Uber**, **Celsius** o **Nu Holdings**, además de incrementar exposición en otras ya existentes. Así, a 31 de marzo de 2025, la representación de la **renta variable** era del 73,7%, formada por 32 empresas.

Respecto a la **renta fija**, la única novedad del trimestre ha sido la compra del bono de la noruega **TGS**, dedicada a estudios geológicos para la industria energética. La rentabilidad anual al vencimiento de enero de 2030 es del 7,5% en dólares, cubierta mediante futuros euro-dólar. La parte del patrimonio representada por bonos correspondía a un 18,3% a cierre de trimestre, formada por 6 posiciones. El fondo mantiene un peso del 8% invertido en liquidez para aprovechar oportunidades que puedan ir surgiendo.

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

Analista en 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 INVERSIÓN

MARZO 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 NETA



EXPERIENCIA DEL ASESOR

Jordan del Rio Nova (Analista 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 su patrimonio financiero y familiar invertido en el fondo

1 MES	2025	DESDE JUN'19	TAE*
-1,8%	0,3%	76,8%	12,1%

*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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3%	76,8%

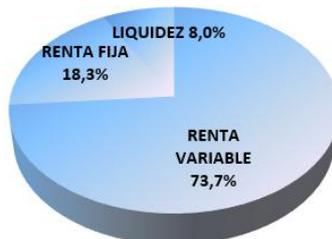
*Desde 27 de septiembre 2023 (+30,4% en 18 meses) / CAGR +12,1% en 5 años, peso medio Renta Variable 68%

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

RENDA VARIABLE

	NEWLAT FOOD (EUR)	12,6%
	FLOW TRADERS (EUR)	5,7%
	OPENT TEXT (USD)	4,9%
	NAGARRO (EUR)	4,0%
	OCI GLOBAL (EUR)	3,9%
	CLARANOVA (EUR)	3,4%

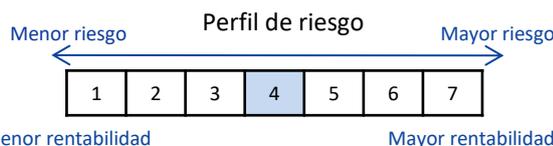
ASSET ALLOCATION



RENDA FIJA

	ISHARES USA 20Y ETF (USD)	4,5%
	INTL PETROLEUM 02/27 (USD)	4,2%
	EDF CALL 09/29 (EUR)	2,9%
	TGS ASA 01/30 (USD)	2,5%
	GOLAR LNG 10/25 (USD)	2,5%
	GRIFOLS 05/30 (EUR)	1,6%

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	7.768.000€	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