

# MYINVESTOR VALUE FI

Febrero 2023



myinvestor

## DATOS DEL FONDO

**Gestor:** Carlos Val-Carreres

**Patrimonio (28/02/2023):** 11.496.116€

**Divisa:** EUR

**Valor liquidativo (28/02/2023):** 1,05530

**Inversión mínima:** 1 participación (1€ aprox.)

**Comisión de gestión:** 0% sobre patrimonio

**Comisión de éxito:** 9% sobre resultados positivos

**Comisión de depósito:** 0,08% sobre patrimonio

**Gestora:** Andbank Wealth Management, SGIC, S.A.U.

**Depositario:** Banco Inversis, S.A.

**Auditor:** Deloitte, S.L.

**Entidad regulatoria:** CNMV

**Bloomberg:** MYMVFEA SM Equity

**Índice:** MSCI World Net Total Return EUR <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> incluye dividendos

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando un estilo de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Se invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de mercados de países europeos.

## RENTABILIDAD HISTÓRICA

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad

## RENTABILIDAD

	2021 <sup>(1)</sup>	2022	ENERO 2023	FEBRERO 2023	2023	DESDE INICIO <sup>(1)</sup>
MyInvestor Value	+0,92%	-2,77%	+8,04%	+1,23%	+9,37%	+7,32%
Índice	0,00%	-12,78%	+5,22%	-0,05%	+5,17%	-8,27%
Diferencia	+0,92%	+10,01%	+2,82%	+1,28%	+4,20%	+15,59%

## VOLATILIDAD <sup>(1)</sup>

MyInvestor Value	17,4
Índice	17,5

<sup>(1)</sup>Desde 19/11/2021

## DISTRIBUCIÓN POR TENDENCIAS

Electrificación y Sostenibilidad	30,9%
Salud, Bienestar y Ocio	19,5%
Líderes Globales de Nicho	9,4%
Inteligencia Artificial y Digitalización	8,8%
Desarrollo y Urbanismo	4,4%
Reestructuración (Deep Value)	3,7%
Liquidez	23,3%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

## TOP 10 EMPRESAS

Rovi	4,8%
BIC	4,8%
DCC	4,5%
Faes Farma	4,3%
Nokia	4,2%
Also Holding	4,2%
Vopak	4,0%
Plastic Omnium	3,9%
Henkel	3,7%
Semperit	3,5%
<b>TOTAL</b>	<b>41,9%</b>

## DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

Francia	18,4%
España	9,1%
Alemania	7,6%
Holanda	7,2%
Suecia	6,7%
Irlanda	6,5%
Suiza	5,8%
Austria	4,4%
Finlandia	4,2%
Reino Unido	3,0%
Dinamarca	2,3%
Italia	1,0%
Bélgica	0,5%
Liquidez	23,3%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

## COMPOSICIÓN CARTERA

Nivel de inversión	76,7%
Valores en cartera	29

## PERFIL DE RIESGO

Menor riesgo

Mayor riesgo



Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría permanezca inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. La categoría "1" no implica que esté libre de riesgo.

El fondo se encuadra en esa categoría porque su vocación inversora es de renta variable. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a menos de cinco años.

## COMENTARIO DEL GESTOR

El fondo ha vuelto a tener un excelente comportamiento en el mes frente al índice de referencia, obteniendo un +1,23% frente a un -0,05% del índice de referencia. Desde inicio, el fondo acumula una rentabilidad positiva del +7,32% frente al -8,27% del índice, por lo que el diferencial de rentabilidad ya supera los 15 puntos porcentuales en poco más de un año. Es importante destacar que esta mayor rentabilidad no ha sido en base a un mayor nivel de riesgo, siendo ya la volatilidad del fondo desde inicio (17,4) inferior a la del índice de referencia (17,5).

Llevamos varios meses centrando nuestros comentarios en la constante reducción del riesgo de la cartera y, finalmente, con esa menor volatilidad hemos conseguido uno de nuestros principales objetivos cuando nos pusimos al frente de MyInvestor Value. Es importante destacar que el índice MSCI World en euros, dada su gran diversificación por zonas geográficas, tiene un nivel de volatilidad muy inferior al de los grandes índices europeos o norteamericanos. Si tenemos en cuenta que nuestro principal activo de inversión, las compañías pequeñas y medianas europeas, es uno de los de mayor volatilidad podemos concluir que nuestro modelo de gestión activa del riesgo de la cartera está siendo diferencial.

El mes anterior destacábamos que nuestro objetivo principal es que MyInvestor Value pueda ser uno de los fondos de referencia en su cartera de largo plazo. Para ello, no solo debemos de batir a los índices, sino hacerlo de forma consistente y con un menor nivel de riesgo. Solo así evitaremos que usted sufra sobresaltos que le lleven a tomar decisiones erróneas de inversión. Siempre se cita el fondo Magellan del gran Peter Lynch como uno de los mejores de la historia con una rentabilidad promedio anual del 29% desde 1977 hasta 1990, pero se obvia que, según un estudio la gestora del fondo, el inversor promedio perdió dinero durante ese intervalo de tiempo. Sin entrar en mayores detalles, tal vez el hecho de que el fondo tuviera una volatilidad superior a la del índice fue una de las causas que llevó a muchos inversores a vender en los momentos de máxima caída para comprar acabar volviendo a comprar en los de máxima subida.

El estilo de Lynch es, junto con el de Buffett y Munger, el que más nos ha inspirado para el desarrollo de nuestro sistema de búsqueda de ideas de inversión con elevada creación de valor y capacidad de reinversión. Sin embargo, para nosotros es también vital tener niveles de riesgo inferiores al de los índices. Esa es la razón por la que desarrollamos la teoría de las derivadas para conseguir tener exposición a las principales tendencias estructurales sin asumir los elevados riesgos tecnológicos de las compañías más punteras y de moda. A ese grupo lo definimos como primera derivada. Nosotros buscamos compañías que bien ayudan al desarrollo de esa nueva tecnología (segunda derivada) o, sencillamente, son ganadoras con el cambio estructural (tercera derivada).

Esa forma de buscar ideas propias ha sido la base para poder batir en más de 15 puntos al índice con unos niveles de volatilidad inferiores. Un buen ejemplo para entender cómo funciona es analizar la evolución de nuestra idea en el último foro Ideas con Valor organizado por el periódico digital El Confidencial en mayo del año pasado. Presentamos la compañía escandinava Husqvarna como ejemplo dentro de la tendencia de Electrificación y Sostenibilidad, que resultó ser la idea más votada por los inversores. Esa idea la acompañamos de otras 3 de nuestras posiciones en la tendencia (Plastic Omnium, Granges y Vitesco), para compararlas con 4 de las compañías más de moda en la primera derivada (Tesla, Rivian, Lucid y BYD). En estos 9 meses, nuestras compañías se han revalorizado de media un +14,76% batiendo holgadamente el -0,72% del índice. Por el contrario, las compañías de primera derivada acumulan una caída media del -25,27%, con unos niveles de volatilidad que más que doblan los de nuestras ideas. En definitiva, podemos resumir nuestro estilo de inversión como una mezcla del famoso eslogan publicitario "la potencia sin control no sirve de nada" junto con otro de creación propia: "estar a la tendencia es más rentable (y consistente) a largo plazo que estar a la moda". En base a esta filosofía, nuestras ideas de inversión gozan de una gran diferenciación frente a la mayoría de las nuestros comparables, aunque es cierto que la mayoría son menos "llamativas" en términos comerciales.

Respecto a la cartera se han producido cambios muy significativos en el mes. Por el lado de las incorporaciones, hemos vuelto a subir el peso en la tendencia principal de Electrificación y sostenibilidad con la incorporación de la compañía Verallia. El sector del vidrio no solo es fundamental en la parte de sostenibilidad (reciclaje), sino que tendrá importantes mejoras de productividad fruto de la transición energética actual. Después de varios meses reduciendo el peso en digitalización por la elevada madurez de la tendencia, la hemos reconvertido en Inteligencia Artificial y Digitalización. Hemos analizado varias compañías de segunda y tercera derivada en Inteligencia Artificial (AI), iniciando ya una primera posición en la compañía finlandesa de redes de telecomunicaciones Nokia. Podíamos haberla incluido perfectamente en la tendencia de reestructuración (deep value) por su avanzada reestructuración y atractiva valoración, pero consideramos que queda mejor representaba en el bloque de AI. De forma resumida, la inversión en redes es fundamental para que lleguen a ser una realidad tecnologías como la conducción autónoma. Por el lado de las salidas, ha sido un mes extraordinario, ya que hemos vendido la totalidad de las posiciones en siete compañías (Biesse, Esprinet, Bucher, Netgear, Guess, Gopro y Under Armour). Todas ellas son compañías que probablemente vuelvan a la cartera, pero dado el momento actual de mercado su aportación en términos de potencial y riesgo no es diferencial frente a otras posiciones.

Finalmente, mantenemos una posición más prudente en términos de inversión después de un inicio del año excelente. El potencial de la cartera sigue siendo muy elevado gracias a la rotación de pesos e incorporación de nuevas ideas, pero el entorno actual nos lleva a priorizar la preservación del capital hasta que tengamos una mayor visibilidad sobre la evolución económica general. Como decíamos el mes anterior, solo así podemos invertir en el activo más rentable (históricamente la inversión value en compañías pequeñas ha sido la estrategia con mejores retornos), sin asumir niveles de riesgo superiores a los que tendría invertido en un índice global.

No quiero terminar sin mencionar una vez más mi agradecimiento a los ya más de 1.400 inversores que han depositado en MyInvestor Value el valor más importante para obtener buenos resultados a largo plazo, **SU CONFIANZA**.

## CARTERA: PRINCIPALES TENDENCIAS Y COMPAÑÍAS

Nuestra visión de la cartera se entiende mejor por la exposición de las compañías a tendencias estructurales que por su clasificación en base a sectores tradicionales.

### Electrificación y Sostenibilidad

La transición energética va a ser la responsable de las grandes mejoras de productividad durante las próximas décadas. El gran reto es conseguir unos menores costes energéticos con fuentes de energía más sostenibles. Para ello, serán necesarios cambios estructurales en todos los sectores productivos, siendo uno de los más relevantes la electrificación del transporte y de los procesos industriales.



### Salud, Bienestar y Ocio

La pandemia ha acelerado la relevancia de esta tendencia, con un gran incremento del gasto sanitario y cambios significativos tanto en el concepto de bienestar, como en los hábitos de vida y formas de ocio.



### Inteligencia Artificial y Digitalización

Gracias a la digitalización, la gran tendencia de la última década, se desarrollan máquinas cada vez más inteligentes con habilidades de reconocimiento, aprendizaje y resolución de problemas. La Inteligencia Artificial va a generar mejoras significativas de productividad y el desarrollo de tecnologías tan disruptivas como la conducción autónoma.



### Desarrollo y Urbanismo

El crecimiento de la población se sigue concentrando en torno a grandes núcleos urbanos. Para ello, es necesario el desarrollo de nuevas infraestructuras que aprovechen los recursos de forma responsable.



### Reestructuración (Deep Value)

La calidad entendida como estabilidad se ha convertido en condición básica para la gran mayoría de inversores. No hay lugar para el error y las compañías con problemas salen automáticamente del radar de la mayoría de los inversores. Muchas se convierten en trampas de valor, pero las que aprenden de sus errores y vuelven a generar valor son excelentes oportunidades de inversión a largo plazo.



### Líderes globales de nicho

El desarrollo tecnológico y la globalización hacen que cada vez sea más fácil la entrada de nuevos competidores en cualquier negocio. En este entorno, operar en mercados reducidos con márgenes y retornos razonables se ha convertido en una de las mejores barreras a la entrada.



## CARTERA: VALORACIÓN

P / BV <sup>(1)</sup>	P / E <sup>(2)</sup>	TRoTE <sup>(3)</sup>	FCFoCE <sup>(4)</sup>	Pay-out <sup>(5)</sup>	Deuda /EBITDA	Creación de Valor <sup>(6)</sup>	Potencial Anualizado <sup>(7)</sup>
1,4x	11,6x	30,1%	29,9%	32,5%	-0,3x	13,6%	28,1%

(1) Price to Book Value 2023

(2) Price to Earnings 2023

(3) Tangible Return on Tangible Equity 2023

(4) Free Cash Flow on Capital Employed 2023

(5) Porcentaje del beneficio neto destinado al pago de dividendos en 2023

(6) Media anual de los próximos 4 años

(7) Tasa de retorno equivalente anual 2023-2026 en base a nuestros modelos TRoTE

## CARTERA: RIESGO

Liquidez <sup>(1)</sup>	Volatilidad <sup>(2)</sup>	Volatilidad Compañías <sup>(3)</sup>	VaR <sup>(4)</sup>	Beta <sup>(5)</sup>
97,2%	13,6	33,3	31,7%	0,4

(1) Porcentaje del fondo líquido en 7 días con una participación del 10% del volumen medio diario de los últimos 3 meses

(2) Volatilidad anual estimada del fondo con modelo interno de Value at Risk paramétrico (matriz de correlaciones entre compañías)

(3) Volatilidad anual media estimada de las compañías en cartera

(4) Value at Risk: Pérdida anual máxima estimada con un nivel de confianza del 99%

(5) Beta calculada respecto al índice de referencia MSCI World Net Total Return EUR