

MYINVESTOR VALUE FI

Marzo 2023



myinvestor

DATOS DEL FONDO

Gestor: Carlos Val-Carreres

Patrimonio (31/03/2023): 13.094.642€

Divisa: EUR

Valor liquidativo (31/03/2023): 1,044410

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 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ 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 ⁽¹⁾	2022	ENERO 2023	FEBRERO 2023	MARZO 2023	2023	DESDE INICIO ⁽¹⁾
MyInvestor Value	+0,92%	-2,77%	+8,04%	+1,23%	-1,03%	+8,24%	+6,22%
Índice	0,00%	-12,78%	+5,22%	-0,05%	+0,63%	+5,83%	-7,69%
Diferencia	+0,92%	+10,01%	+2,82%	+1,28%	-1,66%	+2,41%	+13,91%

VOLATILIDAD ⁽¹⁾

MyInvestor Value	17,2
Índice	17,4

⁽¹⁾Desde 19/11/2021

DISTRIBUCIÓN POR TENDENCIAS

Electrificación y Sostenibilidad	35,2%
Salud, Bienestar y Ocio	20,4%
Líderes Globales de Nicho	10,2%
Inteligencia Artificial y Digitalización	8,3%
Reestructuración (Deep Value)	2,8%
Desarrollo y Urbanismo	2,0%
Liquidez	21,1%
TOTAL	100%

TOP 10 EMPRESAS

BIC	4,5%
Nokia	4,4%
DCC	4,4%
Vitesco	4,2%
Plastic Omnium	4,1%
Rovi	4,0%
Verallia	3,9%
Faes Farma	3,9%
Also	3,9%
Stora Enso	3,9%
TOTAL	41,2%

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

Francia	19,6%
Alemania	9,0%
Suiza	8,6%
Finlandia	8,3%
España	7,9%
Irlanda	6,6%
Holanda	6,2%
Suecia	3,5%
Austria	3,2%
Dinamarca	2,8%
Reino Unido	2,3%
Italia	0,9%
Liquidez	21,1%
TOTAL	100%

COMPOSICIÓN CARTERA

Nivel de inversión	78,9%
Valores en cartera	28

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 tenido un peor comportamiento en el mes que su índice de referencia, obteniendo un -1,03% frente a un +0,63% del índice. Desde inicio, el fondo acumula una rentabilidad positiva del +6,22% frente al -7,69% del índice. Es importante destacar que esta mayor rentabilidad no ha sido en base a un mayor nivel de riesgo, siendo la volatilidad del fondo desde inicio (17,2) inferior a la del índice de referencia (17,4).

Después de cinco meses consecutivos batiendo al índice en más de 20 puntos (+26% Vs +6%), entra dentro de lo razonable tener un mes de consolidación. En cualquier caso, sí que queremos resaltar que el mes ha sido muy positivo por el lado de gestión del riesgo, ya que la volatilidad del fondo ha sido inferior en 3 puntos a la del índice. Considero relevante mencionar este menor riesgo, ya que para nosotros es condición necesaria construir siempre carteras con un nivel de riesgo inferior al de los índices. Como ya he mencionado en otras ocasiones, la historia demuestra que una gestión en valor sesgada hacia compañías medianas y pequeñas es la que mejores resultados ha obtenido a largo plazo. Sin embargo, esa mayor rentabilidad en la mayoría de las ocasiones viene acompañada de una mayor volatilidad que, desafortunadamente, no todos los inversores pueden soportar. En nuestro caso, nuestro modelo de gestión activa del riesgo de la cartera con metodología VaR (Value at Risk) en tiempo real es diferencial para poder invertir en el universo de inversión más rentable a largo plazo sin asumir mayores riesgos.

El fondo acumula un excelente resultado frente a los índices desde su lanzamiento en noviembre de 2021, pero no cabe duda de que en los últimos doce meses es cuando se ha marcado la diferencia, logrando ocupar la primera posición entre los más de 650 fondos de la categoría de renta variable value global. Los primeros seis meses del fondo coincidieron con un boom en sectores (materias primas y energía) en los que no invertimos de forma directa (primera derivada) por su baja creación de valor y elevado apalancamiento, dificultando que, a pesar del buen resultado en términos absolutos, destacara entre los comparables value. Esta situación no es nueva para nosotros, ya que vivimos una situación similar en el lanzamiento de mi anterior vehículo (Value Strategy Fund) en septiembre de 2019. En aquella ocasión la irrupción de la pandemia distorsionó los mercados durante unos meses, pero tan pronto como la situación se normalizó nuestro fondo volvió a destacar de forma considerable, batiendo en más de 25 puntos a los índices en doce meses y liderando la categoría value. A nivel de riesgo también conseguimos batir a los índices con cinco puntos de menor volatilidad.

En definitiva, pronto se cumplirán cuatro años desde que decidí abandonar mi propia gestora para poder evolucionar un método propio de gestión en (creación de) valor. No ha sido un período fácil, especialmente a nivel personal, pero los excelentes resultados más que compensan los sinsabores de este largo proceso. Empieza a ser un plazo razonablemente amplio en el que nuestro método ha demostrado su elevada consistencia, batiendo a los índices sin sobresaltos y siempre con un menor nivel de riesgo.

Llevo meses destacando la gestión del riesgo dentro de las 3 etapas de nuestro método (Generación, Análisis y Gestión de ideas) como parte fundamental para esos resultados. Como decía el mes anterior, nuestro objetivo principal es que MyInvestor Value no sea un fondo de especialista o nicho, sino que 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. Sin embargo, no hay que confundir que la gran responsable de la consistencia en los resultados es nuestra Generación de ideas propias. Nuestra teoría de las derivadas nos permite construir una cartera con un excelente posicionamiento a las principales tendencias estructurales de cada momento, evitando las compañías de primera derivada que siempre tienen un mayor riesgo tecnológico y valoraciones impropias para un inversor en valor. Durante la última década obtuvimos excelentes resultados en la tendencia de digitalización, también nos posicionamos de forma extraordinaria ante los cambios del COVID, hoy ya tenemos más del 35% del fondo en Electrificación y Sostenibilidad y pronto vamos a superar el 10% en Inteligencia Artificial. En definitiva, somos un fondo en el que siempre el método prevalece sobre las ideas individuales. Asimismo, otro de los alicientes de esta forma propia de generar ideas es que conseguimos construir carteras muy diferenciadas frente a fondos comparables, aportando un nivel adicional de decorrelación a las carteras de fondos de nuestros inversores.

Respecto a la cartera, no se han producido cambios muy significativos en el mes. Por el lado de las incorporaciones, hemos incluido la compañía suiza Roche y la finlandesa Stora Enso. Por el lado de las salidas, hemos vendido la totalidad de las posiciones en Fuchs Petrolub, Econocom y RHI. Las tres son compañías que podrán volver a la cartera en algún momento, pero dado el momento actual de mercado su aportación en términos de potencial y riesgo no es diferencial frente a otras posiciones. También se han producido cambios en el top 10 de la cartera. Es importante explicar que al top 10 siempre concentra más del 40% de la cartera y lo consideramos el "motor" del fondo, siendo fundamental para mantener la cartera "viva" en todo momento. Un buen ejemplo de su importancia es que, gracias a esa gestión activa del top 10, el fondo está teniendo un mejor comportamiento que el índice en un inicio de año alcista, a pesar de haber estado invertidos por debajo del 80% en el primer trimestre. En definitiva, un ejemplo más del valor de la gestión activa del riesgo de nuestro método de inversión.

Finalmente, considero que debo informarles que el fondo ha empezado a despertar el interés del inversor institucional tras el buen comportamiento desde su lanzamiento. Esta situación hace que sea previsible que la clase de lanzamiento con un 0% de comisión fija se complete pronto, dando paso a la clase B con un 0,9% de comisión fija. Esa segunda clase seguirá ofreciendo un esquema de comisiones por debajo de la media de fondos comparables, pero me parece razonable informar de esta situación a los ya más de 1.500 inversores que han confiado una parte de sus ahorros en MyInvestor Value por si quisieran incrementar sus posiciones en la clase de lanzamiento.

En definitiva, gracias al esfuerzo de todo el equipo de MyInvestor este proyecto día a día va consolidándose como una alternativa dentro del universo de inversión en valor, pero queda todavía un largo camino por recorrer. Como no podrá ser de otra manera, tendremos períodos de mayor incertidumbre en los que la consistencia del método de inversión será vital para superarlos. En cualquier caso, son ustedes los que aportan 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 ⁽¹⁾	P / E ⁽²⁾	TRoTE ⁽³⁾	FCFoE ⁽⁴⁾	Pay-out ⁽⁵⁾	Deuda /EBITDA	Creación de Valor ⁽⁶⁾	Potencial Anualizado ⁽⁷⁾
1,4x	11,4x	30,2%	30,0%	32,8%	-0,3x	13,7%	28,4%

(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 ⁽¹⁾	Volatilidad ⁽²⁾	Volatilidad Compañías ⁽³⁾	VaR ⁽⁴⁾	Beta ⁽⁵⁾
97,1%	13,3	32,5	30,9%	0,35

(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 anual calculada en base diaria respecto al índice de referencia MSCI World Net Total Return EUR