

GB VIII Adarve Altea

“Probablemente no tengamos el futuro que deseamos, pero con un poco de suerte nos traiga lo que necesitamos”

Carta trimestral julio 2023

“

“Hay décadas en las que no pasa nada, y hay semanas donde pasan décadas”

Vladimir Lenin

”

Estimados partícipes,

Nos es grato dirigirles estas palabras recién cruzado el ecuador del año. Durante estos seis meses, el rendimiento del fondo ha estado por debajo de los índices más conocidos como el MSCI World o el S&P 500. La razón es sencilla, simplemente los mercados han primado otro tipo de compañías a las que nosotros tenemos. Esto unas veces es así y otras al revés, siendo difícil predecir cuándo lo haremos mejor y cuándo peor. Midiendo las cosas con el horizonte temporal correcto, todo esto es bastante irrelevante y nos alegra mucho ver que ustedes los partícipes lo ven igual, pues a diferencia de lo que suele ser el comportamiento inversor habitual de comprar algo cuando sube y venderlo cuando baja, la gran mayoría de inversores de Adarve Altea han seguido manteniendo cuando no ampliando sus posiciones.

Esto es mucho más importante de lo que puede parecer a simple vista, y nos enorgullece ver que contamos con una calidad de partícipes fuera de lo común. Uno de los mejores atributos que puede tener un fondo de inversión. Siempre hemos huido de las modas y nos hemos centrado en construir de manera sólida. Nuestro agradecimiento por tanto a todos ustedes, seguiremos esforzándonos por ofrecer un buen trabajo.

Si miramos el S&P 500, vemos que solo unas pocas compañías que son, además, las que más ponderan el índice Nasdaq (tal ha sido el caso de NVIDIA llegando así al selecto club de las empresas que superan el trillón de dólares americanos por capitalización), y asimismo las responsables de su rendimiento. Muchas otras con excelentes fundamentales no han corrido la misma suerte. Si lo miramos por la óptica de áreas geográficas, vemos algo parecido, con resultados desiguales según el país en el que nos fijemos.

Mientras que el índice MSCI USA durante el presente año obtiene una rentabilidad de doble dígito, el índice MSCI USA Momentum está aún negativo. Algo que como se ha comentado anteriormente no deja de ser una curiosidad si enfocamos con la lupa un determinado corto espacio de tiempo y que mirado con perspectiva en el largo plazo pasará totalmente desapercibido.

Hay una frase que, contra todo pronóstico, conociendo al autor, resume muy bien este tipo de cosas en el mundo inversor. “Hay décadas en las que no pasa nada, y hay semanas donde pasan décadas”. Entender esto es fundamental para un inversor y nos ayuda a mantener el foco donde realmente importa, alejándonos de cometer errores en busca de dopamina temporal y de ejecutar correctamente nuestros planes.

“

La constancia y mantener firme la ejecución de nuestros planes tiene una importancia capital

”

“

Únicamente a título de recordatorio, esta tabla se leería: «El 25% de las empresas que forman nuestra cartera tienen un margen bruto superior al 56% y el 75% mayor al 26%». Son empresas muy rentables

”

Otra manera de ver este concepto es tal y como la describió Jeff Bezos, que básicamente hacía hincapié en que es muy poco útil centrarse en tratar de surfear las olas, pues una rara vez puede saber de manera sostenible cuando llegarán. En su lugar, es mucho mejor simplemente esperar tranquilamente la ola tarde el tiempo que tarde.

A lo largo de una vida inversora seis meses o seis años son poca cosa. La constancia y mantener firme la ejecución de nuestros planes, sin embargo, si tiene una importancia capital.

Por nuestra parte solo nos queda desearles que pasen un gran verano y que lo disfruten mucho. Por cierto, aunque seguro lo habrán acertado, la frase era de Vladimir Lenin. Curioso, ¿verdad?.

Nuestra cartera

Le mostramos la información analítica de nuestra cartera actualizada a 30/06/2023.

MARGEN BRUTO (%)		
55 mb percentil 25%	38 mb percentil 50%	27 mb percentil 75%
ROIC (%)		
23 ROIC percentil 25%	17 ROIC percentil 50%	9 ROIC percentil 75%
DEUDA / EBITDA (RATIO)		
0,4 d/e percentil 25%	1,0 d/e percentil 50%	2,1 d/e percentil 75%
CRECIMIENTO DE BPA 5Y (CAGR) (%)		
27,2 cb percentil 25%	12,8 cb percentil 50%	3,3 cb percentil 75%
EV / EBITDA (RATIO)		
4,7 ev/eb percentil 25%	7,9 ev/eb percentil 50%	14,9 ev/eb percentil 75%

GB VIII Adarve Altea - 2º trimestre 2023

Valor Liquidativo a 30/06/2023	120,05
Rentabilidad en el año (YTD) (desde 31/12/2022 hasta 30/06/2023)	-3,46%
Rentabilidad en el último año (desde 30/06/2022 hasta 30/06/2023)	+0,05%
Rentabilidad desde el comienzo (desde 31/07/2019 hasta 30/06/2023)	+ 20,05%
Rentabilidad del modo «Mr. Tran-Tran»* (desde 31/07/2019 hasta 30/06/2023)	+ 8,98%

* Índice simulado de la posible rentabilidad de un partícipe que ha invertido desde el comienzo una cantidad fija todos los meses. Rentabilidades pasadas no implican ni presuponen rentabilidades futuras.

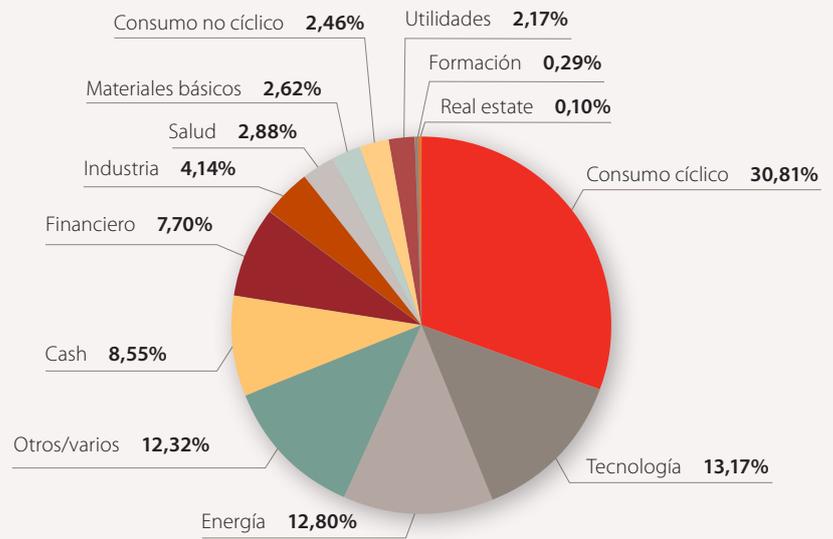
Elaboración propia. Fuente de los datos: entidad gestora, Andbank Wealth Management. Datos a 30/06/2023.

“

Distribución por sectores de actividad de la cartera Adave Altea

”

Sectores

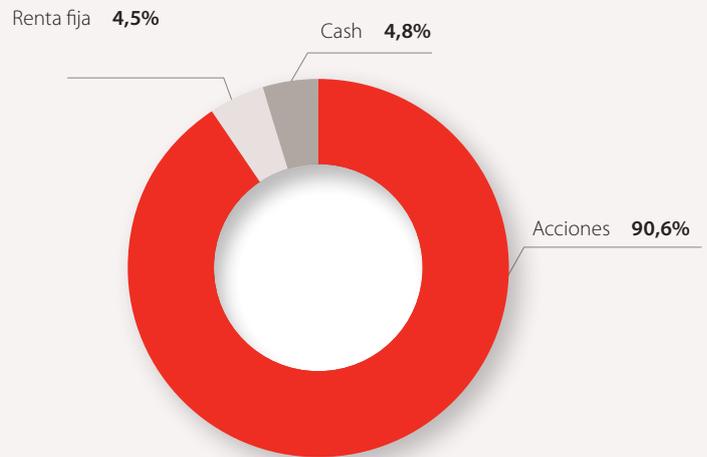


“

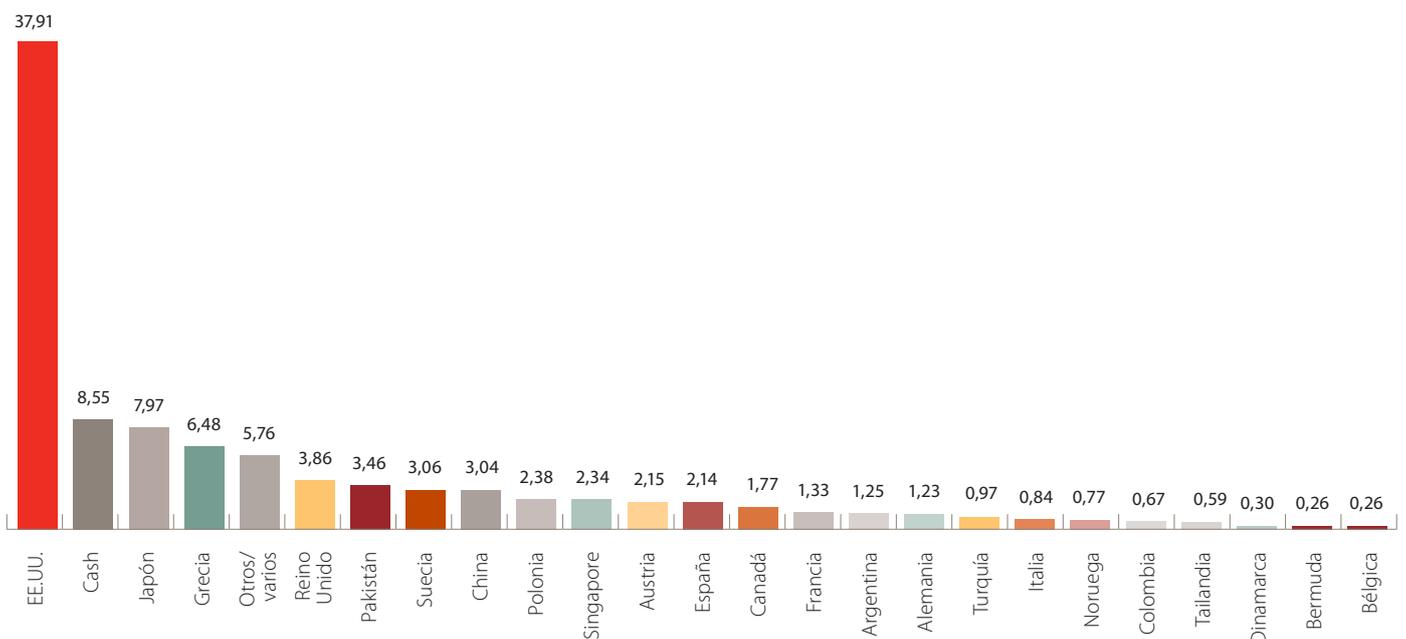
Distribución por tipo de activos

”

Activos en cartera



Distribución por países (%)



Para todos los gráficos de esta página: elaboración propia. Fuente de los datos: entidad gestora, Andbank Wealth Management. Datos a 30/06/2023.

Evolución del valor liquidativo desde 31/07/2019 hasta 30/06/2023



Cartera actual a 30/06/2023 – Posiciones >1% (× 1.000)

DELEK US HOLDINGS INC	CLOUDFLARE INC
FIVE9 INC	ADCORP HOLDINGS LIMITED
OMV AG	SINCH AB
M/I HOMES INC	3I GROUP PLC ORD 73 19/22P
TAYLOR MORRISON HOME CORP	TSI HOLDINGS CO LTD
LENNAR CORP	DAVITA INC
TSAKOS ENERGY NAVIGATION	PULTE GROUP INC
HITIT BILGISAYAR	Q2 HLDGS INC
SLM CORP	ANALOG DEVICES INC
JUMBO SA	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE
SEMBICORP INDUSTRIES LTD	IZU SHABOTEN RESORT CO LTD
E L F BEAUTY INC	ROHTO PHARMACEUTICAL CO LTD
ONLINE BRANDS NORDIC AB	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA

Para todos los gráficos de esta página: elaboración propia. Fuente de los datos: entidad gestora, Andbank Wealth Management. Datos a 30/06/2023.

El fondo Gestión Boutique VIII Adarve Altea FI (ISIN ES0131445076) es un fondo inscrito en el registro de la CNMV con el número: 5316 y con fecha de inscripción: 16/11/2018 en la categoría de Fondos de Inversión Global. Nivel de riesgo es 7/7 (siendo 7 riesgo muy alto). El Fondo está gestionado por Andbank Wealth Management SGIIC, S.A (Grupo Andbank). La entidad depositaria del fondo es Banco Inversis S.A. y la firma auditora del mismo es Capital Auditors and Consultants SL. El contenido de esta carta es meramente informativo y no constituye solicitud o recomendación de suscripción de participaciones de Gestión Boutique VIII Adarve Altea FI. La adquisición de participaciones por el inversor deberá efectuarse de conformidad con su folleto informativo, documento con los datos fundamentales para el inversor, así como con la ficha del fondo y demás documentación legal en vigor (informe semestral y trimestral, reglamento de gestión y CCAA). **Toda esta información está disponible, de forma gratuita y accesible, en la página web de la gestora Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U <https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/fondos/> y en la página web de la CNMV: <https://www.cnmv.es>.** La inversión en mercados financieros puede conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, así como de concentración geográfica o sectorial y de liquidez. Pudiendo representar la pérdida del capital invertido o el de ausencia de rentabilidad. El nivel de riesgo del fondo es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. **Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.** Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. Puede obtener información adicional sobre dicho fondo y sobre los supuestos y forma de reclamar la garantía y su alcance en <https://www.andbank.es>.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. • CIF: A-78567153 • Calle Serrano, 37 - 1ª • Registro Mercantil de Madrid: Tomo 31.045, Folio 5, Sección 8ª, Hoja M-558.774 • Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV: nº 237