

GB VIII Adarve Altea

"Más allá de los números primos"

Carta trimestral marzo 2024

“

En el intrincado laberinto de las inversiones, la tendencia a establecer plazos precisos, a menudo redondos, es una constante

”

Estimado partícipe,

Durante el pasado trimestre nos dejó Charlie Munger, un inversor de gran calado internacional que, a poco que se lean libros de toda índole, aparece citado de forma habitual tanto en frases excepcionales como en comportamientos que corresponden con la gran persona que fue.

El hecho de que le faltasen escasas semanas para que llegara a cumplir los 100 años, nos ha hecho recordar una cita del escritor José Luis Borges. Su madre Leonor falleció también a la edad de los 99 años y una persona cercana le comentó que había sido una pena que no llegara a cumplir los 100. Borges, con su ironía característica contestó "¡Qué gran y curiosa admiración tiene usted por el sistema métrico decimal!".

La obstinación del ser humano por proyectar sobre números redondos, aniversarios, o la simple fijar fechas y días señalados podría suponerse de superstición más que de un comportamiento racional. En cambio, a la hora de invertir es raro el que no utiliza fechas exactas o números redondos para hacer comparaciones.

La observación de Borges acerca de la curiosidad por que una persona hubiera llegado a cumplir la centena, destila una sabiduría que se extiende más allá de la vida cotidiana y se inserta de manera intrigante en el universo de las inversiones.

En el intrincado laberinto de las inversiones, donde los números son el idioma universal, la tendencia a establecer plazos precisos, a menudo redondos, es una constante. El calendario financiero se llena de metas a 1, 5, 10, 15, 20 años, como si el tiempo de una inversión pudiera ser encerrado en cajas perfectamente medidas. Sin embargo, la paradoja del tiempo en las inversiones se revela cuando nos adentramos en la complejidad de evaluar rendimientos a lo largo de períodos variables y, en la mayoría de las ocasiones, impredecibles.

En este escenario, surge la pregunta: ¿por qué nos aferramos a plazos exactos como si fueran faros que iluminan el camino hacia el éxito inversor? La respuesta podría residir en nuestra tendencia innata a buscar certezas en un mundo incierto. Sin embargo, así como sucede con los hijos, las inversiones son criaturas cambiantes que evolucionan de maneras imprevisibles.

En la mayoría de las situaciones por las que pasa un proceso en la inversión, resultan más veces exitosas aquellas que pasan por muchos años vista como un coste de oportunidad, o lo que se llama en el mercado "un movimiento lateral de largo plazo". Entre las carteras que se sostienen y que logran rentabilidades excepcionales a largo de varias décadas es

“

La flexibilidad temporal, más que la rigidez de los plazos redondos y exactos, podría ser la clave para desbloquear el verdadero potencial de una inversión

”

“

Los inversores que quieran tener éxito deben poner más el foco en sus objetivos vitales y en cómo crear carteras que les ayuden a cumplir dichos objetivos

”

imposible encontrar alguno que no haya transitado por un camino bien sinuoso durante una buena cantidad de semestres o incluso años. Citando en este caso otro autor y libro, se cabe mencionar *El principito*: “Caminando en línea recta no puede uno llegar muy lejos”.

La paradoja de la oportunidad de inversión que, a simple vista, parece deslucida a 10 años, pero que florece magníficamente a los 12, desafía la convención y nos insta a reconsiderar la forma en que medimos el éxito financiero a largo plazo. La flexibilidad temporal, más que la rigidez de los plazos redondos y exactos, podría ser la clave para desbloquear el verdadero potencial de una inversión.

En nuestra búsqueda por entender el comportamiento emocional y buscar perspectivas alternativas se podría tratar de analizar, ¿por qué no?, plazos con números primos. Un sistema de tiempos para fijar objetivos tan válido o sesgado como cualquier otro. Podría pensarse que, así como los números redondos son arbitrarios, los primos son indivisibles, revelando la complejidad inherente de las inversiones.

Establecer plazos basados en números primos, no va a liberarnos de las restricciones impuestas por la linealidad de los números convencionales. La respuesta reside en la imprevisibilidad del mercado y la necesidad de adaptarnos a su ritmo cambiante independientemente de cualquier acotación sesgada que tengamos en mente. El tiempo medido en números primos o cualquier otro sistema no va a hacer disminuir la incertidumbre de que acontezca algo, que de la vuelta a todo por razones que, a futuro, hoy no podemos siquiera imaginar.

En última instancia, la paradoja del tiempo en las inversiones nos desafía a reconsiderar nuestras convenciones y abrazar dicha incertidumbre. Así como la vida de Munger y la observación de Borges nos recuerdan la fugacidad del paso del tiempo, las inversiones también nos instan a adoptar una visión con cierta perspectiva más allá de plazos establecidos.

El plazo, ya sea establecido en números redondos o primos, nos llevará hacia una comprensión más profunda y matizada de las oportunidades financieras que se presentan en el camino.

Se mida como se mida, el tiempo, es sin duda el factor más relevante en todas las historias de éxito inversor. Comentaba Morgan Housel en su libro “La psicología del dinero”, que Warren Buffett no es conocido ni tiene una fortuna por ser un inversor de éxito, sino por persistir durante más de medio siglo.

Nos gusta utilizar las cartas para tratar de ayudar a los inversores más noveles, y no tan noveles, a aprender a alejarse del ruido del mercado, que tan perjudicial resulta para lograr la satisfacción a lo largo de una vida inversora. Por ello, nos gustaría cerrar esta carta con la principal reflexión del libro *Aspirational Investor* de Ashvin B. Chhabra, conocido por ser el presidente de Euclidean Capital, responsable de la gestión de las inversiones de Jim Simons, su mujer y sus fundaciones asociadas. Como sabrán, Simons es uno de los inversores más exitosos del mundo a través de su gestora Renaissance Technologies.

En el libro, el autor detalla cómo los inversores que quieran tener éxito deben poner más el foco en sus objetivos vitales y en cómo crear carteras que les ayuden a cumplir dichos objetivos, tratando de olvidar el ruido de mercado que empuja a estar buscando continuamente el activo que bata al índice en un momento determinado.

“

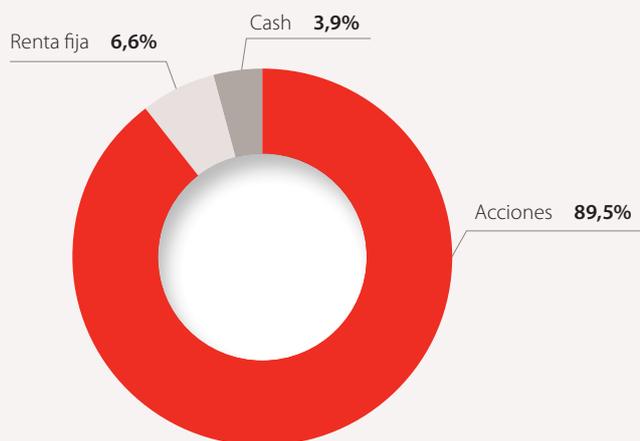
Es la fortaleza del proceso y el convencimiento de mantenerlo y ser fieles a hacer lo que decimos, lo que nos sigue empujando a mejorar cada día un poco más

”

En Adarve continuamos apostando por el proceso, siendo conscientes de que habrá años en que los activos de la cartera tendrán rendimientos asociados a los mercados y capitalizaciones donde se invierte, que en algunas épocas nos favorecerán y en otra nos perjudicarán. Sin embargo, es la fortaleza del proceso y el convencimiento de mantenerlo y ser fieles a hacer lo que decimos, lo que nos sigue empujando a mejorar cada día un poco más.

Muchas gracias por su apoyo, seguimos trabajando para conseguir que la renta variable para personas conservadoras les ayude a cumplir con sus objetivos personales.

Distribución por tipo de activo a 31/12/2023



Fuente: Andbank.

4º trimestre 2023

Valor Liquidativo a 31/12/2023	125,85
Rentabilidad en el año (YTD) (desde 31/12/2022 hasta 31/12/2023)	+ 1,01%
Rentabilidad en el último año (desde 31/12/2022 hasta 31/12/2023)	+ 0,64%
Rentabilidad desde el comienzo (desde 31/07/2019 hasta 31/12/2023)	+ 25,85%
Rentabilidad del modo «Mr. Tran-Tran»* (desde 31/07/2019 hasta 31/12/2023)	+ 15,18%

* 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.

Fuente: Andbank. Elaboración propia.

Evolución del valor liquidativo desde el 31/07/2019 hasta 31/12/2023



Fuente: Andbank.

Activos en cartera

Cartera a 31/12/2023 (Principales posiciones de acciones)

SARAS S.P.A	SUPERMARKET
DORIAM	TRI CHEMICALS
SILOAM	ETSY INC
BBVA	KAWASAKI
SINCHAB	TSAKOS ENERGY
BIM	M/I HOMES
PANAGRAM	3IGROUP
MOTOROI	COCA-COLA ICECEK
SCROLL	JASMINE
DMCI	KEMPOWER
BELLRING	SAPPI LMTD
KSK LTD	TAPESTRY
DELEK	

Fuente: Andbank.

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 SGIC, 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, SGIC, 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