



VALUE STRATEGY FUND

Octobre de 2020

**QUEILES CAPITAL**

VALUE CREATION

## DATOS DEL FONDO

### Asesor del Fondo:

Carlos Val-Carreres

**Fecha de lanzamiento:** 01/10/2019

**Patrimonio:** 49.270.652 €

**Tipo de fondo:** UCITS

**Divisa:** EUR

**NAV:** 9,77700

**Comisión de suscripción:** 0%

**Comisión de reembolso:** 0%

**Comisión de gestión:**

1,60% sobre patrimonio

**Comisión de depósito:**

0,08% sobre patrimonio

**Entidad depositaria:**

Banco Inversis, S.A.

**Entidad gestora:**

Inversis Gestión, S.A., SGIC

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

**Entidad reguladora:** CNMV

**Liquidez:** D + 1

**Inversión mínima:**

1 participación (10 €)

**Índice:**

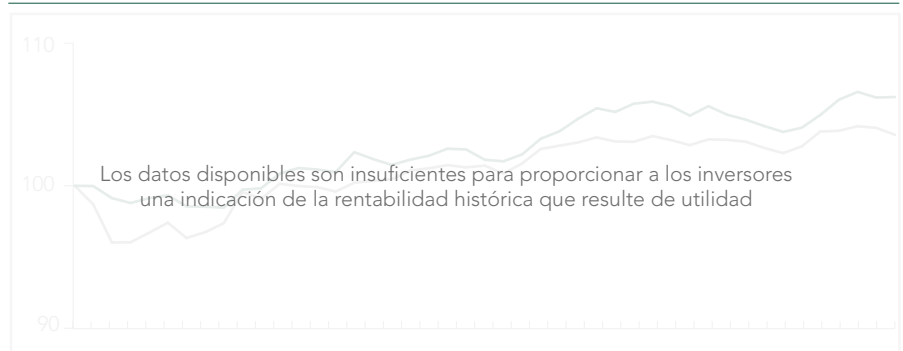
MSCI Europe Net Return  
(MSDEE15N INDEX)

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

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

Se invertirá al menos el 80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de mercados de países europeos.

## RENTABILIDAD HISTÓRICA



## RENTABILIDAD

	2019	1T20	2T20	3T20	OCT-2020	YTD	INICIO <sup>(1)</sup>
<b>VSF</b>	+8,13%	-26,70%	+22,57%	+12,67%	-4,83%	-3,68%	+4,15%
<b>Índice</b>	+5,71%	-22,59%	+12,60%	+0,10%	-5,00%	-17,12%	-12,38%
<b>Diferencia</b>	+2,41%	-4,12%	+9,96%	+12,57%	+0,17%	+13,44%	+16,53%

<sup>(1)</sup> Fecha de inicio 01.10.2019

## COMPOSICIÓN DE CARTERA

Nivel de inversión	82,43%
Valores en cartera	26

## DISTRIBUCIÓN POR TENDENCIAS

Salud, bienestar y ocio	21,93%
Líderes globales de nicho	21,37%
Desarrollo y urbanismo	17,97%
Digitalización	17,79%
Industria 4.0	3,36%
Liquidez	17,57%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## VOLATILIDAD

Value Strategy Fund	21,27
MSCI Europe Net Return	26,73

## TOP 10 EMPRESAS

Esprinet	4,75%
Associated British Foods	4,54%
Technogym	4,52%
Forfarmers	4,44%
Origin Enterprises	3,83%
Logista	3,80%
Strabag	3,79%
Leonardo	3,69%
Global Dominion	3,68%
Neurones	3,66%
<b>Total</b>	<b>40,72%</b>

## DISTRIBUCIÓN PAÍSES

Italia	20,16%
Francia	18,80%
España	11,09%
Austria	10,19%
Reino Unido	6,96%
Holanda	4,44%
Irlanda	3,83%
Alemania	3,36%
Bélgica	3,26%
Islandia	0,35%
Liquidez	17,57%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## PERFIL DE RIESGO

Menor riesgo



Potencialmente menor rendimiento

Mayor riesgo

Potencialmente mayor rendimiento

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 cinco años.

## FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Invertir implica depositar hoy capital en un activo para que nuestro poder adquisitivo mejore en el futuro. En **Value Strategy Fund** invertimos en activos en los que tenemos la convicción de que su valor va a crecer a largo plazo.

En base a esta filosofía de inversión **"en retornos"** (definición más correcta que "value"), hemos decidido invertir en empresas, ya que son los activos que generan retornos superiores en el largo plazo. Lo hacemos de una forma diversificada como copropietarios de compañías con buenos negocios, bien gestionados, que obtienen retornos elevados y que tienen la capacidad de seguir reinvertiendo capital sin diluir sus retornos.

Para nosotros, la inversión en bolsa es el medio más eficiente para invertir en economía real. Nuestra vocación de permanencia en el capital de las empresas exige tener proximidad a sus equipos directivos. Por ello, invertimos fundamentalmente en Europa y en un número de compañías que nos permite realizar un seguimiento adecuado.

Hemos desarrollado un **método propio** de trabajo en 3 etapas: Generación, Análisis y Gestión de las ideas que forman parte de la cartera del fondo.

La **Generación de las ideas** se centra en la búsqueda de compañías con una capacidad elevada de generar retornos a largo plazo. La exposición a tendencias estructurales es uno de los factores diferenciales del proceso. Difícilmente tendremos exposición a compañías cuyos negocios se vean amenazados por estas tendencias, ya que nos resulta muy complicado valorar un negocio que cada vez vale menos.

En la segunda parte, el **Análisis de las ideas**, buscamos determinar el potencial (entendido como retorno esperado a 4 años) y el nivel de riesgo intrínseco (que no volatilidad de su precio de mercado) de cada compañía.

La última fase del proceso, la **Gestión de las ideas**, es vital para maximizar el retorno que obtenemos de cada compañía. Invertimos a largo plazo, pero la cartera necesita de una gestión activa de corto plazo.

Estamos **siempre invertidos** cerca del máximo legal, buscando maximizar la racionalidad del interés compuesto en el largo plazo frente a la irracionalidad de los mercados a corto plazo. Diversificamos la cartera en **25-35 compañías**, con posiciones medias entre el 2% y el 5%, para tener un balance adecuado entre un buen conocimiento de las compañías y una prudente diversificación.

Finalmente, el nivel de rotación de la cartera se basa en el principio de coste de oportunidad, bien por encontrar algo mejor a lo que ya tenemos o bien por el reconocimiento de un error. Esta "conciencia del error" ha sido una de las principales fuentes de aprendizaje en el pasado y lo va a seguir siendo a futuro. En palabras de **Charlie Munger**, "solo aquellos que continúen aprendiendo, seguirán mejorando".

## EQUIPO DE INVERSIÓN



**Carlos Val-Carreres**  
ASESOR DEL FONDO

Carlos comienza su trayectoria profesional en 2002 como gestor de fondos de renta variable y retorno absoluto en Ibercaja Gestión, con más de 1.300 millones de euros bajo gestión.

Posteriormente, formó parte de BBVA&Partners como gestor de fondos, para incorporarse en 2011 al Grupo BBVA, donde permaneció hasta 2013.

En el año 2013 participa como Socio Fundador y Consejero Delegado en un nuevo proyecto de gestión independiente que llevó a la constitución en el año 2018 de Augustus Capital AM, S.A., SGIIC. Hasta su salida en agosto de 2019, Carlos fue co-gestor de Lierde SICAV y MG LIERDE - Plan de Pensiones Bolsa.

Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Zaragoza y Máster en Finanzas por el ICMA Centre de la University of Reading, Reino Unido.



**Sergio Barrado**  
ANALISTA

Sergio inicia su andadura profesional en el año 2013 en la división de Corporate & Investment Banking de BBVA.

En 2016 se incorpora a la división de Equity Research de Exane BNP Paribas en Londres.

Un año después comienza a trabajar junto a Carlos Val-Carreres en el equipo de análisis de Augustus Capital.

Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Pontificia Comillas (ICADE).

## 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 los sectores tradicionales.

### Digitalización

La transformación digital es la principal fuente de aumento de productividad para las empresas de cualquier sector. Actualmente es la tendencia más relevante y transversal.



### Salud, bienestar y ocio

La mayor esperanza de vida media ocasiona un incremento de las necesidades tanto sanitarias como de entretenimiento de la población. Sus consecuencias son de gran relevancia tanto para los gobiernos (gasto sanitario) como para el sector privado (nuevos hábitos de consumo).



### Industria 4.0

La robótica y la gestión de los datos son los dos grandes pilares detrás de la cuarta revolución industrial. La principal consecuencia es la "relocalización" de las plantas productivas a ubicaciones próximas a los centros de consumo.



### Líderes globales de nicho

La globalización permite que líderes regionales en sectores de nicho accedan al mercado mundial, convirtiéndose en líderes globales y manteniendo altas tasas de crecimiento sin diluir sus retornos sobre el capital empleado.



### Desarrollo y Urbanismo

El crecimiento de la población está cada vez más concentrado en grandes núcleos urbanos. Es necesario un desarrollo sostenible que aproveche los recursos de forma responsable.

