



VALUE STRATEGY FUND

Marzo de 2021

QUEILES CAPITAL

VALUE CREATION

DATOS DEL FONDO

Asesor del Fondo:

Singular Bank

Fecha de lanzamiento: 01/10/2019

Patrimonio: 76.636.890,41€

Tipo de fondo: UCITS

Divisa: EUR

NAV: 13,16 €

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

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	2020	MAR-21	YTD	INICIO ⁽¹⁾
VSF	8,13%	15,20%	5,45%	12,57%	40,22%
Índice	5,71%	-3,32%	6,47%	8,35%	12,21%
Diferencia	2,41%	18,53%	-1,02%	4,22%	28,01%

⁽¹⁾ Fecha de inicio 01.10.2019

COMPOSICIÓN DE CARTERA

Nivel de inversión	82,01%
Valores en cartera	35

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

Materiales Básicos	23,15%
Industriales	17,82%
Consumo Cíclico	13,63%
Servicios Financieros	13,33%
Servicios de Comunicación	9,12%
Consumo Defensivo	8,73%
Tecnología	3,70%
Servicios Públicos	3,59%
Energía	3,56%
Salud	3,37%
Total	100%

VOLATILIDAD ANUALIZADA

Value Strategy Fund	18,69%
MSCI Europe Net Return	16,76%

TOP 10 EMPRESAS

Vivendi SA	4,65%
HeidelbergCement AG	3,56%
PostNL NV	3,24%
Acerinox SA	3,20%
Stellantis NV	3,01%
Cementir Holding NV	2,97%
EDP - Energias de Portugal SA	2,96%
Amundi SA	2,94%
Valeo SA	2,92%
Associated British Foods PLC	2,90%
Total	32,35%

DISTRIBUCIÓN PAÍSES

Reino Unido	20,85%
Francia	19,94%
Holanda	14,64%
Alemania	10,45%
España	9,57%
Suiza	6,31%
Dinamarca	3,61%
Portugal	3,59%
Austria	3,35%
Grecia	2,70%
Otros	4,99%
Total	100%

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”.

SITUACIÓN ACTUAL-OPERATIVA RECIENTE

El mes de marzo hemos seguido con la estrategia que iniciamos en el mes de enero y continuamos durante el mes de febrero: incrementar el número de posiciones en cartera para dotarla de un mayor grado de diversificación tanto sectorial como por capitalización y estilo de inversión (growth/income, quality/non-quality).

A cierre del mes de febrero la cartera estaba compuesta por 30 valores que pasaron a ser 35 a finales de marzo. Ha sido un mes muy activo respecto a los movimientos en cartera. Hemos incorporado 20 nombres nuevos mientras que 15 posiciones han salido de la cartera.

Por sectores, durante el mes de marzo hemos reducido la sobreponderación de algunos sectores como technology y staples, mientras que hemos incrementado la exposición a otros en los que no teníamos apenas exposición como el sector financiero o materiales. Asimismo, continuamos reduciendo el peso de la inversión en small y mid-caps a la vez que aumentamos la exposición a large-caps.

Por el lado de las compras, alguno de los nombres que hemos incorporado: Acerinox, uno de los principales y más eficientes productores de acero inoxidable a nivel mundial; PostNL, compañía holandesa de correo y paquetería que se beneficia enormemente del comercio electrónico; EDP, utility portuguesa; CRH, productor de materiales de construcción pesados con una elevada exposición de sus ventas a EE.UU.; Coca-Cola European Partners, embotelladora de Coca-Cola en 13 países europeos incluyendo España, Alemania, Francia y UK siendo, además, la embotelladora de Coca-Cola más grande a nivel mundial; Anglo American y Glencore, compañías mineras diversificadas; o BP, compañía integrada de producción de hidrocarburos.

En cuanto a las ventas redujimos la posición en Cementir, Faes Farma, Associated British Foods, Neuronas o Stellantis. En la mayoría de los casos la reducción de la posición se debió a motivos de liquidez y diversificación ya que el peso de la posición en la cartera era elevado. Por otro lado, completamos la venta total de Dominion, Logista, Origin, Coats, ForFarmers y Danieli, entre otras.

Estrategia para el mes de Abril

En el mes de abril continuaremos con la estrategia iniciada en el mes de enero e implementada principalmente durante los meses de febrero y marzo: incrementar el número de posiciones en cartera y dotarla de un mayor grado de diversificación y de liquidez.

Esperamos terminar el mes de abril con una cartera equilibrada en cuanto a exposición por sectores, capitalización y estilo de inversión compuesta por unos 35-40 valores.

Continuaremos vendiendo aquellas compañías que ofrezcan menor potencial de revalorización a la vez que incorporaremos otras con valoraciones más razonables.