

GB VIII Adarve Altea

Carta trimestral mayo 2024

“

La vida es básicamente un gigantesco teatro de toma de decisiones, que nunca para y constantemente nos obliga a elegir

”

Estimado partícipe,

Te levantas por la mañana y mientras el café se calienta, ojeas las noticias del día. Ves con cierta sorpresa que aquel sector en el que tuviste la oportunidad de invertir hace unos años está creciendo a unas tasas disparatadas y te invade una sensación de entre lástima y rabia.

Deberías haber ido al gimnasio, pero llevas unas semanas con algo similar a la alergia y el cambio de horario tampoco te ayuda demasiado. Sientes remordimiento por no estar haciendo lo que debes.

Camino al trabajo, vas por tu carril y ves como el carril de tu izquierda avanza mucho más rápido. Esperas con la convicción de que estás bien posicionado y, sin embargo, la cosa no cambia. Finalmente decides cambiarte, solo para descubrir que ahora la situación se ha invertido de manera sorprendente y el carril que dejaste avanza mucho más rápido.

En el trabajo comentas con un cliente entusiasmado por un activo en el que tienes poco interés. En pocos meses está teniendo unos rendimientos excepcionales y tu cliente incluso se plantea dejarlo todo para vivir de esas rentas. Te pica la curiosidad y decides indagar un poco en ello.

Es bastante fácil que en algún momento hayas pasado por una situación similar. Es humano, y en mayor o menor medida, nos pasa a todos. La diferencia es cuánto te dejas influir porque la hierba crezca (aparentemente) más verde en el jardín del vecino.

La vida es básicamente un gigantesco teatro de toma de decisiones, que nunca para y constantemente nos obliga a elegir. Incluso cuando decidimos no jugar al juego, estamos tomando decisiones y por tanto participando en él.

Una decisión que lleva a otra decisión, que lleva a otra, en un bucle infinito, que realmente nunca termina.

Para muchos, la toma de decisiones es una gran fuente de incomodidad, al fin y al cabo, requiere un consumo de energía importante y el aceptar que muchas veces elegimos simplemente lo menos malo, nos genera un malestar que nuestras mentes acostumbradas al blanco o negro, difícilmente aceptan y entienden.

Sí, decisión tras decisión, vamos avanzando por el camino. Dependiendo de la calidad de estas, y la suerte que rara vez tenemos en cuenta, pero que siempre está presente, vamos mejorando o empeorando nuestras relaciones personales, nuestro estado físico, nuestras finanzas o nuestras carreras.

“

Hay muchas formas de mejorar la toma de decisiones

”

“

La vida es elegir, sabiendo que, si uno destina recursos financieros a la inversión, renuncia a hacerlo en otras cosas

”

Hay muchas formas de mejorar la toma de decisiones. A continuación, les recomendamos algunos modelos mentales que pueden ser útiles, pese a ser muy sencillos.

/ Lo mejor es enemigo de lo bueno. La búsqueda excesiva de la perfección acaba dañando más que aportando y cuanto antes se asume, más rápido se avanza.

Tampoco quiere decir que uno deba volverse descuidado, simplemente es aceptar que las cosas se suelen parecerse mucho a una curva logarítmica, y a partir de cierto punto la relación coste/beneficio simplemente no compensa.

/ Mi óptimo no tiene por qué ser tú óptimo. Tendemos a pensar que lo que es bueno para otros también debe serlo para nosotros, y es un gran error pues se deja fuera algo tan importante como los objetivos personales. Hay victorias que simplemente no merecen la pena al no estar alineadas con tus objetivos o ser algo secundario. Es importante dedicarle tiempo a pensar, qué es lo que realmente se quiere antes de ponerse con ello.

/ Un buen proceso no siempre da un buen resultado. De esto hemos hablado tanto, que poco más se puede añadir, pero para los recién llegados, poner el foco en el proceso es varias órdenes de magnitud más útil que hacerlo en el resultado. El mundo mayoritariamente funciona al revés y a largo plazo es una ventaja competitiva excepcional.

/ Lo que el sabio hace al principio, el necio lo hace al final. Querer tener la rentabilidad de alguien que compró sus activos tiempo atrás, cuando estaban infravalorados en un momento en el que son populares, rara vez acaba bien. Hay muchos trenes que es mejor dejarlos ir asumiendo que otros llegarán.

/ La vida es resolver problemas. Ver las decisiones como desafíos a superar, es la estrategia más eficaz para avanzar a través de los tiempos inciertos que siempre se presentan. Crear una cartera de inversión es un proceso que lleva tiempo y requiere análisis. Paciencia, constancia y buen ánimo son los ingredientes imprescindibles para que podamos andar en un camino durante décadas.

/ La mayoría de las personas sobreestiman lo que pueden hacer en un año y subestiman lo que pueden hacer en diez. El interés compuesto es una fuerza muy poderosa que se nutre del plazo de tiempo. Los primeros años es difícil ver resultados muy positivos, luego es difícil no verlos.

/ En un plazo de tiempo suficientemente largo, pocos errores son irreparables. Crear una cartera es un proceso de aprendizaje experiencial. Asumir el error es vital para no recorrer el camino frustrado y torturándose. Diversificar es la única comida gratis que nos ofrece el mercado. Sin prisa, pero sin pausa. Se pueden cometer errores, pero no dejar de avanzar.

/ Cada persona puede vivir con un nivel de riesgo. Averigua cuál es tu umbral y procura no sobrepasarlo. Ninguna riqueza futura justificará tus noches de insomnio.

/ Cuando te acercas a algo, te alejas de algo. La vida es elegir, sabiendo que, si uno destina recursos financieros a la inversión, renuncia a hacerlo en otras cosas. Asignar el capital con sentido común es la habilidad fundamental de cualquier empresario y su empresa es su patrimonio.

/ Se pueden perder muchas carreras y acabar ganando el campeonato. Como les relatamos tiempo atrás con el ejemplo de Emilio Alzamora, la victoria a menudo se encuentra en los lugares menos esperados. La constancia que evita riesgos extremos es un arma tan infravalorada como útil.

/ Mantener el rumbo. Las sirenas llamaron a Ulises insistentemente, pero él se ciñó a su plan y sobrevivió a sus cantos. Define tu camino y recórrelo, tanto en los días soleados como en las noches de tormenta. Nada que merezca la pena se consigue sin pagar un peaje.

“

Asignar el capital con sentido común es la habilidad fundamental de cualquier empresario y su empresa es su patrimonio

”

Esperamos que esta carta les ayude en su camino inversor. Pensamos que como partícipes de Adarve Altea estas reflexiones pueden ser útiles para enfriar los ánimos en los momentos en que el valor liquidativo suba con fuerza y para que no pierdan la esperanza cuando nos quedemos rezagados respecto al mercado. Ambas situaciones han sucedido y seguirán sucediendo a lo largo de las décadas que requieren la naturaleza de la inversión.

Rudyard Kipling lo dijo mejor que nosotros,

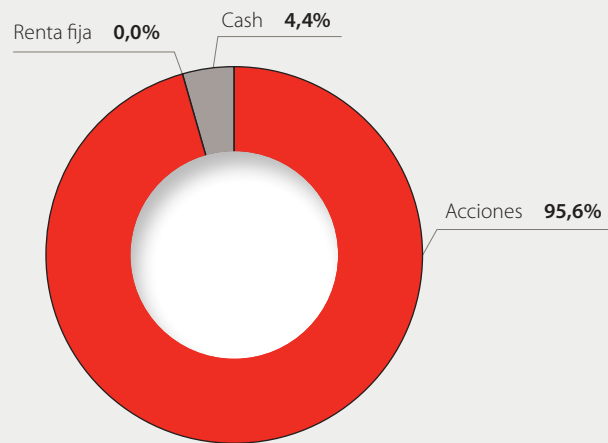
Si puedes mantener la cabeza en su sitio cuando todos a tu alrededor la pierden y te culpan a ti.

Si puedes seguir creyendo en ti mismo cuando todos dudan de ti, pero también toleras que tengan dudas.

[...] Tuya es la Tierra y todo lo que hay en ella

Muchas gracias por su confianza. Seguimos trabajando con ganas e ilusión, fieles al proceso marcado y al mandato y responsabilidad que depositan en nosotros.

Distribución por tipo de activo a 31/03/2024



Fuente: Andbank Wealth Management.

1er trimestre 2024

Valor Liquidativo a 31/03/2024	136,66
Rentabilidad en el año (YTD) (desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024)	+ 8,59%
Rentabilidad en el último año (desde 31/03/2023 hasta 31/03/2024)	+ 14,97%
Rentabilidad desde el comienzo (desde 31/07/2019 hasta 31/03/2024)	+ 36,66%
Rentabilidad del modo «Mr. Tran-Tran»* (desde 31/07/2019 hasta 31/03/2024)	+ 22,11%

* 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 Wealth Management. Elaboración propia.

Evolución del valor liquidativo desde el 31/07/2019 hasta 31/03/2024



Fuente: Andbank Wealth Management.

Activos en cartera

Cartera a 31/03/2024 (Principales posiciones de acciones)

SARAS SP	BROADCOM
BBVA	SINCH AB
VILLAGE SUPER MARKET	XINTE ENERGY
TRULIEVE	DMCI HOLDINGS
SYNCHRONY FINANCIAL	PANAGRAM
TRANE TECH	3I GROUP
DORIAN LPG	VISTRA CORP
TORUNLAR	TAPESTRY
VZ HOLDING	BELLRING BRANDS
GARANTI FAKTORING	MGIC INVEST. CORP
KSK CO LTD	TRI CHEMICAL
ABERCROMBIE & FITCH	FTAI AVIATION
SUPERMARKET	JASMINE TECH
MOTOR OIL	FUJII SANGYO

Fuente: Andbank Wealth Management.

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