



### **Rentabilidad Gestión Boutique VI Opportunity vs. MSCI World GR €**

<b>Periodo</b>	<b>Gestión Boutique VI Opportunity</b>	<b>MSCI World GR en Euros</b>
2018*	-24,0%	-1,5%
2019	17,3%	30,8%
2020	-16,4%	6,9%
2021	46,5%	31,6%
2022	-48,2%	-12,3%
1T 2023	40,5%	6,0%
2023 YTD	40,5%	6,0%
Rentabilidad acumulada	-20,6%	68,4%
Rentabilidad anualizada	-4,4%	10,8%

(\*) Inicio del fondo: 5 de Marzo de 2018

### **Cambio de nombre**

Como algunos partícipes habrán apreciado, hemos pasado a llamarnos Gestión Boutique VI Opportunity.

El cambio de nombre no se debe a otra cosa que a un requerimiento del regulador por no encajar en el criterio value tradicional.

Nosotros iremos dónde esté la oportunidad (de ahí el nombre), ha habido periodos en los que el mayor peso de la cartera estaba en petróleo o en empresas chinas, ahora tenemos más peso donde vemos mayor potencial que son empresas tecnológicas y de activos digitales. Siempre analizamos primero la empresa, la certidumbre de sus retornos futuros, su posición competitiva, márgenes, directiva, etc. e invertimos en las que ofrecen un mayor margen de seguridad. Este proceso da lugar a que a veces la cartera tienda más hacia un sector u otro, pero no creemos en las etiquetas ni en encasillarnos en un sector. Y normalmente una empresa con PER bajo suele ser un negocio mediocre, no barato. Nosotros vamos donde esté la oportunidad, ya sea en petróleo o en el sector tecnológico.



### Resumen de los acontecimientos:

- Arrancamos el 5 de marzo de 2018 con el nombre *Esfera I Value*
- En el segundo trimestre de 2021 pasamos a llamarnos *Gestión Boutique VI Value* (debido al cambio de Gestora, de Esfera Capital a Andbank Wealth Management)
- En el primer trimestre de 2023 pasamos a llamarnos *Gestión Boutique VI Opportunity*

### **Actividad del periodo**

Durante el primer trimestre, Gestión Boutique VI Opportunity ha obtenido una rentabilidad (después de comisiones y gastos) del +40,5%.

Durante el mismo periodo, el índice de referencia (MSCI World con dividendos brutos en euros) ha obtenido una rentabilidad del +6,0%.

Otro trimestre con pocos cambios, sólo dos pequeñas entradas en cartera: Tesla y Shopify. Representan un 1% y un 2% respectivamente. Aprovechando la gran caída del sector tecnológico, invertimos a precio razonable en 2 marcas líderes en sectores con alto crecimiento esperado a largo plazo.

Mantenemos la cobertura parcial de nuestra exposición al dólar americano.

A cierre de trimestre, tenemos exposición a 28 compañías y una posición de liquidez del 5%.



## **Cartera permanente**

Como ya dijimos en cartas anteriores, hay unas pocas empresas en el mundo que por la calidad de su negocio, de su balance y de su directiva, las consideramos cartera permanente. Empresas que, por mucho que suban, no saldrán de la cartera (obviamente, sí variarán los pesos).

A cierre de periodo forman parte de nuestra cartera permanente: Alphabet, Amazon, Apple, Berkshire Hathaway, Inditex, Meta y Microsoft.

Hay más y entrarán en el futuro pero queremos ser muy estrictos con los precios de entrada ya que gran parte de la rentabilidad se hace al comprar.

## **Nuestro compromiso**

No podemos prometer resultados, lo que sí podemos prometer es que:

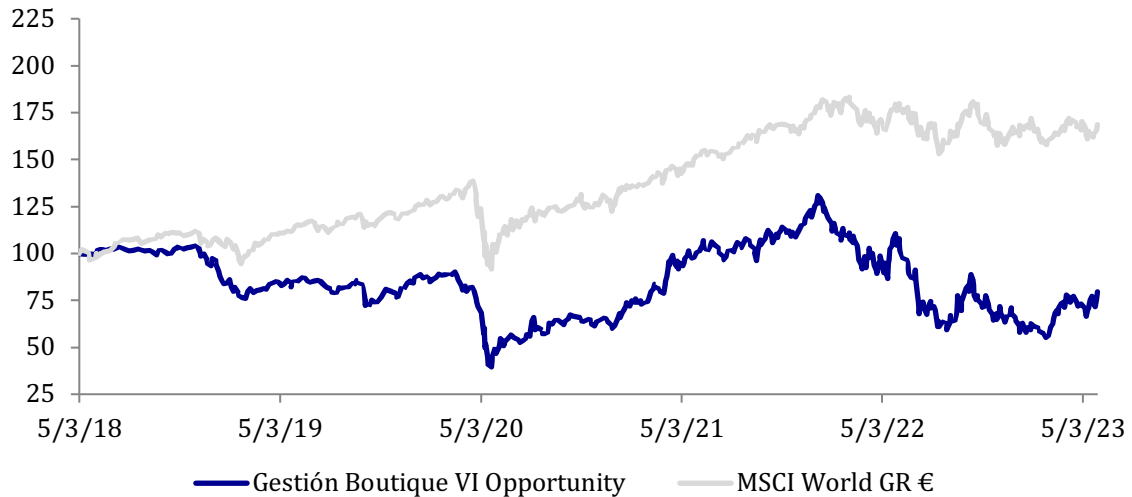
- 1) Elegiremos nuestras inversiones en base a su valor, no a su popularidad.
- 2) Intentaremos minimizar el riesgo de pérdida permanente (no temporal por la caída de la cotización) al invertir con margen de seguridad en un grupo diversificado de negocios, sectores y divisas.
- 3) Que sólo cobraremos si aportamos valor. Si no generamos beneficios, no cobramos.
- 4) Que nuestro patrimonio personal y familiar está invertido en el fondo en una gran proporción y esa proporción sólo irá a más. No podemos prometer resultados, pero sí que compartiremos el mismo barco.

(Este compromiso está inspirado en las palabras que Warren Buffett escribió a sus partícipes en 1963).

Para más información puede consultar [nuestra web](#).



## **Evolución desde inicio:** **Gestión Boutique VI Opportunity vs. MSCI World GR €**



### **Principales posiciones**

<b>Compañía</b>	<b>Porcentaje</b>
Meta	10,6%
MicroStrategy	10,5%
Galaxy Digital	9,0%
Coinbase	7,9%
Alibaba	5,1%
Marathon	5,0%
Ether Capital	4,6%
Alphabet	4,6%
Kistos	3,9%
Tencent	3,7%

### **Distribución por divisa**

<b>Divisa</b>	<b>Porcentaje</b>
USD	73%
CAD	9%
GBP	8%
EUR	6%
EUR Liquidez	5%

### **Distribución por sectores**

<b>Sector</b>	<b>Porcentaje</b>
Tecnología	46%
Activos digitales	40%
Financiero	5%
Petróleo y gas	4%
Consumo	1%
Liquidez	5%

### **Distribución por activo**

<b>Activo</b>	<b>Porcentaje</b>
Acciones	95%
Derivados	0%
Liquidez	5%

### **Información**

Denominación: Gestión Boutique VI Opportunity  
ISIN: ES0110407063  
Asesores: Javier Caballero y Santiago Moreno  
Gestora: Andbank Wealth Management, SGIIC  
Depositario: CACEIS Bank Spain, S.A.  
Supervisor: CNMV  
Número registro CNMV: 5206

### **Comisiones**

Comisión de gestión: 0,4%  
Comisión del depositario: 0,1%  
Comisión de éxito: 8%  
Comisión de suscripción: No hay  
Comisión de reembolso: No hay  
Inversión mínima inicial: No hay  
Inversión mínima adicional: No hay



## **Aviso legal**

La información resumida de las características de la IIC mostrada en este documento es meramente informativa y puede estar sujeta a modificaciones, por lo que la información válida es exclusivamente la recogida en el Folleto y demás documentación de naturaleza normativa, disponibles en el sitio web [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

En las informaciones y opiniones facilitadas se ha empleado información de fuentes de terceros y han de ser consideradas por el usuario a modo indicativo, sin que pueda estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

No se asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.