

GESTIÓN BOUTIQUE III GALAXY INTERNACIONAL

INFORME 2T 2020
CARTA A LOS INVERSORES



JMP EAFI

Cuidamos su patrimonio

ANDBANK /
Private Bankers

INFORME 2T 2020 GALAXY INTERNACIONAL

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 2T 2020
- 2- Composición actual a 6 de Julio de 2020
- 3- Movimientos de nuestro fondo en el 2T 2020
- 4- Comparación con varios de los fondos más conocidos de su categoría a YTD 2020
- 5- Ficha actualizada a 6 de Julio de 2020 y Potencial de Revalorización de la cartera

- 1- Resumen general 2T 2020

Estimado participe de nuestro fondo,

Acabamos de finalizar el 1er semestre del año 2020 con una crisis sanitaria no vista desde el año 1918 y consecuentemente económica, de la cual creemos y esperamos que lo peor haya pasado, y por ello quiero volver a agradecer a nuestros inversores su gran confianza en nuestro trabajo y enviar nuestros mejores deseos y ánimos en estos difíciles momentos.

En estos momentos seguimos inmersos en una crisis muy profunda, pero de la cual, después de estos meses transcurridos, ya podemos tener una perspectiva, aunque sea pequeña, de que es lo que puede pasar en los próximos meses y lo basamos en 3 premisas las cuales son:

- a- Un aspecto que tenemos claro y creo que básicamente toda la humanidad también, es que estamos inmersos en la mayor crisis sanitaria de nuestra historia reciente.
- b- El coronavirus, por ahora, ha venido para quedarse, por lo tanto, vamos a tener que aprender a convivir con él, por lo menos hasta principios del año que viene cuando tengamos una vacuna lo más segura posible para que se pueda empezar a vacunar a toda la población, y es así, por eso hay que evitar que los estados y sus economías se puedan volver a cerrar porque sería una ruina sin paliativos.
- c- Los estados y sus economías han producido caídas de sus PIB hasta casi el -40% en este 2T de 2020, por eso los diferentes bancos centrales del mundo, con la FED a la cabeza, han inyectado la mayor cantidad de liquidez en sus economías nunca vista antes. Para hacernos una idea la cantidad de liquidez que ha inyectado la FED en 2020, esta es el doble de las 3 QE (quantitative easing), que se inyectaron en la crisis financiera de 2008.

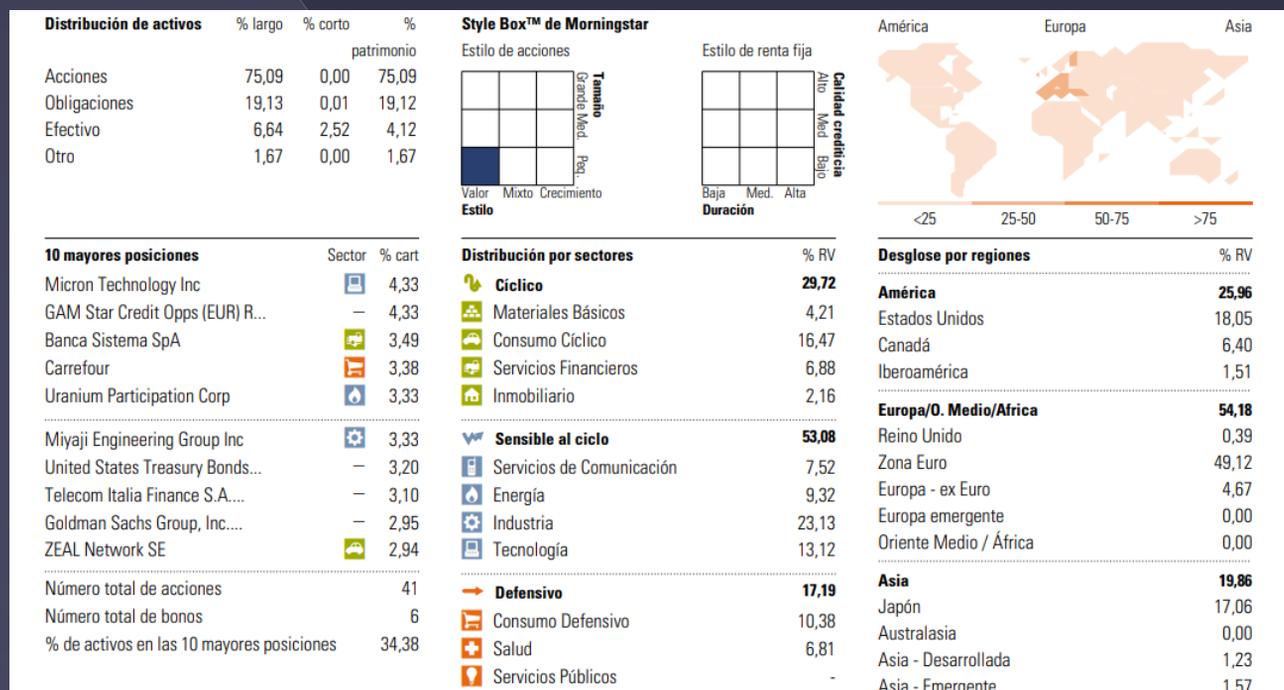
En esta situación nada fácil y después de las caídas de febrero-marzo y hasta mitad de abril, los mercados financieros tuvieron un fuerte rebote con el cual se redujeron significativamente las pérdidas acumuladas en este año 2020, los diferentes índices han tenido subidas entre el 10-20%, donde nuestro fondo no ha sido ajeno a esta situación y ha conseguido tener subidas cercanas al 13% en el periodo y en términos absolutos, desde principios de año en casi 10 puntos en el VL.

Nuestra estrategia de inversión, como no podía ser de otra manera, no ha variado mucho y sigue siendo la misma del final del 1T y comienzo de la Pandemia, es decir, intentar recomprar nuestras acciones VALUE a precios de derribo, después de estas caídas producidas por el covid-19 e incrementar más nuestra posición de GROWTH con empresas de calidad y contrastadas y con potenciales mínimos del 30% de revalorización futura.

Para los que hacemos asesoramiento activo, dentro de nuestras carteras, una cosa está clara, las crisis en los mercados financieros son muy buenas oportunidades para comprar barato, porque muchas de estas empresas ya nunca volverán a estar a estos precios, por eso, es muy importante una buena selección de las empresas y su diversificación. Seguimos pensando que la economía mundial se va a recuperar en forma de "U" en los próximos meses, más que en "V" como atisban algunos analistas y como dijimos en el 1er T, por supuesto, habrá que diferenciar por sectores, que claramente van a salir beneficiados de esta crisis y los que no, para poder estar mejor posicionados de cara a la recuperación de la economía y de sus negocios en particular.

2 - Composición actual a 6 de Julio de 2020

La cartera se encuentra en este momento con una exposición a Renta Variable igual al **75%**, en el máximo permitido dentro de nuestra política de inversión y con respecto a la renta fija, mantenemos prácticamente, entre IIC y Bonos, el mismo peso que en el 1T, es decir, tenemos un total ahora mismo del **20,32%**. En referencia a su distribución por sectores, en sectores más cíclicos hemos aumentado un poco la exposición, aprovechando las caídas y tenemos un **29,72%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles al ciclo, sobre todo en tecnología, hemos ido disminuyendo algo la exposición por las subidas tan importantes de estos 2 últimos meses y en total, tenemos un **53,08%** (energía, industria, tecnología), siempre con un pequeño peso del patrimonio en sectores defensivos, que hemos vuelto aumentar en este trimestre y en total, tenemos un **17,19%**. Ahora mismo nuestra cartera consta de **41 acciones, 6 bonos y 3 fondos de inversión**.



Fuente: Morningstar (30/06/2020) (datos sensiblemente diferentes entre el 30 de Junio y el 6 de Julio de la tabla de abajo)

Desglose de las principales posiciones de acciones en el fondo a 06/07/2020

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	Precio Objetivo	% ganancia esperada max.
Micron Technology	4,05	+21,44%	70\$	70-80%
Banca Sistema	3,63	+1,94%	3,50€	120-130%
Uranium Corp.	3,49	+9,93%	8 CAD	70-80%
Zeal Network	3,22	+73,01%	40€	90-100%
Carrefour	3,21	-17,26%	22€	35-40%
Miyaji Engineering	3,15	-13,47%	6000 JPY	210-220%
Heidelbergement	2,94	-17,75%	90€	60-70%
Lonza Group	2,53	+68,41%	525 CHF	70-80%
Faes Farma	2,46	-2,74%	6€	50-60%
Twitter	2,43	-3,44%	55\$	60-70%
Esprinet	2,31	+11,64%	7,50€	100-110%
Trigano	2,29	+13,71%	120€	50-60%

Salidas: Nvidia, Mongo DB, Gestamp, CGG, Lufthansa .

Entradas: Danieli CO, Colopl Inc, Berkshire Hathaway B, Carnival Corp, Dassault Aviation y AMS AG.

Recompras de nuestras acciones ya en cartera: Corestate Capital ,Twitter, Heidelbergcement, Ab Inbev, Alphabet, Cie Automotive, Faes Farma ,Técnicas Reunidas e Ipco.

Vamos a comentar los movimientos más reseñables, empezaremos por las **salidas de este 2T del 2020**, empezamos con **Nvidia Corporation**, que es la mejor operación desde que empezamos con el fondo de inversión y era nuestra 1ª posición en la cartera e hicimos muy bien en seguir manteniéndola a pesar de que nuestro PO fue superado con creces, la vendimos con una ganancia de un **+100,32%**, **Nvidia** es una empresa de la que haremos siempre el seguimiento para futuras entradas porque tiene un carácter tan fuerte en investigación e innovación tecnológica y que siempre la tendremos en el punto de mira; **Mongo DB** es la empresa de lenguajes de programación que presentó unos resultados del 1T un poco peores de lo esperado y como ya estaba cercano a nuestro PO, decidimos vender la posición con una ganancia de **+54,50%**. Adicionalmente, las últimas 3 salidas **Gestamp, CGG y Lufthansa** han salido de nuestra cartera, en mayor o menor medida, porque a su potencial, ahora mismo, no le vemos mucho recorrido y van a tardar mucho tiempo en demostrar ese potencial, tal y como está la situación del mercado es mejor apostar por otras opciones de nuestra cartera, las cuales vemos con más potencial e incorporar nuevas acciones que han surgido como oportunidad, después de las últimas bajadas.

En relación a las **entradas nuevas de este 2T 2020**, os queremos informar de que, comenzamos con la incorporación de **Colopl Inc** empresa japonesa de videojuegos para móvil y realidad virtual, con mucho potencial, que ha hecho ya varias adquisiciones para poder desarrollar 5-10 juegos en los próximos 2 años, con un CEO que es dueño del 47 % de la empresa y además, bastante innovador, el cual se volcó hace ya 3 años en el desarrollo de juegos en RV y que empieza poco a poco a dar sus frutos, con muy poca deuda e ingresos recurrentes por juegos antiguos; el PO estaría por 2000 Yenes y **potencial de revalorización es del 100%**.

También incorporamos a **Danieli**, que es un proveedor italiano de equipos y plantas físicas para la industria metalúrgica, con muy poca deuda, compañía de calidad con muy buenos ratios y muy preparada para afrontar esta parte de la crisis del covid-19, así como con un PO en 10 euros y un **potencial de revalorización del 60%**; **AMS AG** empresa Austríaca especialista en sensores de luz y diodos láser para productos electrónicos, automóviles, industrias o uso médico, así como para otros mercados, la cual acaba de hacer la adquisición del fabricante de bombillas alemán **Osram** , empresa muy innovadora que con esta adquisición tiene un futuro por delante impresionante, ha bajado mucho de precio por la crisis del covid-19 y hemos aprovechado para empezar a hacer posición, el PO es 30 CHF y el **potencial de revalorización del 100%**.

Otra incorporación fue **Carnival Corp** empresa líder de cruceros en el mundo, la cual ha perdido más del 80% de su valor en bolsa desde enero, y que con la entrada del **Fondo de Inversión Pública saudí**, fondo soberano de Arabia Saudita, el cual ha adquirido una participación del 8,2% hace 2 meses, creemos que a estos precios tiene un alto potencial por delante ,con un PO que valoramos por 40\$, vemos un **potencial de revalorización del 150% para los próximos 2 años** y finalmente incorporamos a **Berkshire Hathaway B** fondo de inversión de Warren Buffet el cual, viendo las caídas de marzo-abril, hemos pensado que es buen momento para empezar a tener posición e ir incrementando poco a poco para ir subiendo nuestro peso de GROWTH en la cartera, con un **potencial de revalorización del 30%** los próximos 2 años.

Por otra parte y como resumen de las **recompras** y el rebalanceo que hicimos el trimestre anterior, os queremos comentar que ha funcionado bastante bien y que nuestro peso en el sector tecnológico ha cumplido con creces la expectativa de rendimiento que esperábamos de este sector y ahora, con la **venta de Nvidia ,Mongo DB**, así como con parte de liquidez que teníamos en cartera, hemos ido incrementando, tanto la parte más growth de la cartera como la parte del Value, para aprovechar estos precios tan bajos producidos por las caídas de marzo-abril. Por otra parte,

hemos vuelto a recomprar **Twitter**, porque las redes sociales son de los valores que menos han subido en el sector tecnológico y por las expectativas de mejora de usuarios para próximos meses, así como, porque la publicidad parece que se va a mantener dentro de niveles aceptables, también es interesante decir que **Twitter** está en proceso de sacar una plataforma de suscripción llamada Gryphon que podría aumentar mucho sus ingresos, el PO estaría por 55\$ y con **potencial de revalorización del 70%**; seguimos con otra de nuestras acciones tecnológicas que tenemos en cartera....

Alphabet volvemos a recomprar porque es de las FANNG la única que no ha hecho nuevos máximos históricos y puede empezar a ser su momento, y así seguimos incrementando un poco más la parte tecnológica de la cartera, el PO es de 1800 \$ y su **potencial de revalorización del 50%**; **Corestate Capital** recomparamos porque seguimos confiando en la empresa y el REAL ESTATE ha sido de los sectores que más han caído en esta crisis, pero es una empresa joven con poca deuda y muy preparada para afrontar esta crisis con muy buena proyección para próximos años, y por eso hemos decidido volver a recomprar , ahora mismo no será su momento pero pensamos que el año 2021 será un punto de inflexión para ella y por eso vamos a aprovechar estos precios tan bajos que nos ha dejado el mercado, el PO es de 60 euros y el **potencial de revalorización del 100%**; las demás acciones **Heidelbergcement, Ab Inbev, Cie Automotive, Técnicas Reunidas e Ipco** las hemos ido recomprado para bajar nuestras medias y aprovechar estos precios tan bajos que ha dejado la crisis del covid-19 y también porque seguimos confiando 100% en el potencial de cada una de ellas para los próximos años.

En los próximos meses seguiremos muy atentos a la evolución de nuestras acciones para aprovechar posibles caídas del mercado y así seguir recomprando nuestras acciones a precios muy buenos para el L/P como también encontrando nuevas oportunidades para nuestra cartera de inversión.

4 - Comparación con varios de los fondos más conocidos de su categoría a YTD 2020

YTD (year to date) a 06/07/2020

Ibex35: -23,39% Dax30: -6,64% Eurostoxx50: -13,85% SP500: -4,06% Nikkei: -5,50%

Galaxy Internacional: -15,49%

Nuestro fondo es de los que **mejor rentabilidad lleva en 2020** con respecto a sus mayores competidores



fuelle: FINECT

GESTIÓN BOUTIQUE III GALAXY INTERNACIONAL FI

OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

El fondo Gestión Boutique III Galaxy Internacional FI, con ISIN, ES0168798074 de la gestora Andbank Wealth Managment se sitúa en la categoría Mixtos Flexibles EUR – Global. Filosofía de inversión en acciones de valor con ámbito global, que supondrá entre un 50-70% del patrimonio de la cartera, manteniendo al mismo tiempo un 10-20% de valores defensivos, para reducir la volatilidad en la cartera. Inversión en valores de calidad, con altas expectativas de crecimiento y primando la preservación del capital. Con el objetivo de reducir la volatilidad, se podrá destinar hasta un 10%, como máximo, del patrimonio del fondo a la cobertura con derivados.

PERFIL DE RIESGO SEGÚN FOLLETO DEL FONDO

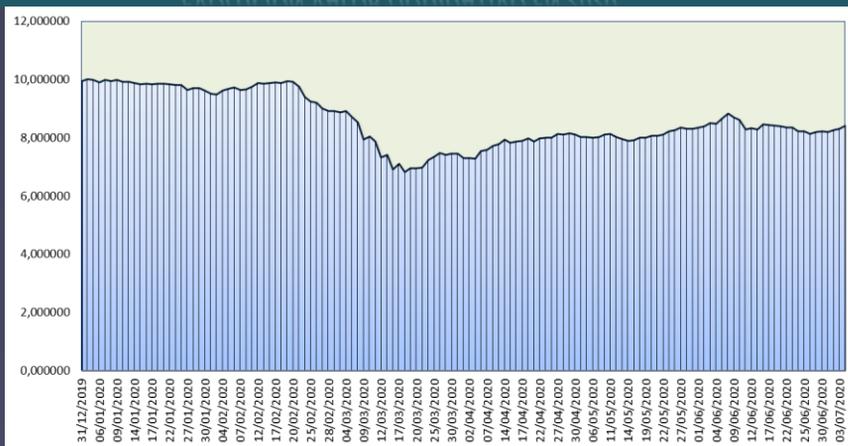
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Escala de riesgo tal como figura en el folleto aprobado y registrado por la CNMV. A mayor escala mayor riesgo, el número 1 no significa que esté libre de riesgo.

INFORMACIÓN CLAVE

VL (06/07/2020)	8,41
RENTABILIDAD 2020 (06/07/2020)	-15,49%
RENTABILIDAD 2019	11,57%
VOLATILIDAD (desde inicio)	18,97%
ISIN	ES0168798074
COM.GESTIÓN	1,35%
ENTIDAD GESTORA	ANDBANK

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO EN 2020



ENTIDAD DEPOSITARIA	BANCA MARCH	ASESORES	JMP EAFI
---------------------	-------------	----------	----------

En cuanto al potencial de revalorización de nuestro fondo para los próximos 3 años hemos pasado de un **80%** antes del comienzo de la crisis del coronavirus a un **115%** en estos momentos.

Es una **OPORTUNIDAD HISTÓRICA** que están dando los mercados financieros y es el momento de aprovecharse para volver a recomprar nuestro fondo de cara a los próximos 3-5 años.

El equipo está siempre alerta para tomar las mejores decisiones y somos un equipo de 4 personas dedicadas en cuerpo y alma a este proyecto, por eso va dando sus frutos y somos de los fondos que mejor lo está haciendo en este 2020 con respecto a sus competidores como habéis visto. Si confiáis en nuestro equipo es el mejor momento de volver a invertir en nuestro fondo de cara a los próximos años.

POTENCIAL REVALORIZACIÓN GALAXY =

115%