

GESTIÓN BOUTIQUE III GALAXY INTERNACIONAL

INFORME 1T 2020
CARTA A LOS INVERSORES



JMP EAFI

Cuidamos su patrimonio

ANDBANK /
Private Bankers

INFORME 1T 2020 GALAXY INTERNACIONAL

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 1T 2020
 - 2- Composición actual a 20 de Abril de 2020
 - 3- Movimientos de nuestro fondo en el 1T 2020
 - 4- Comparación con los mejores fondos value independientes a YTD 2020
 - 5- Ficha actualizada a 20 de Abril de 2020 y Potencial de Revalorización de la cartera
-

1- Resumen general 1T 2020

Estimado participe de nuestro fondo,

Terminamos el que ha sido uno de los trimestres más complicados al que nos hemos enfrentado, tanto en lo profesional como, por supuesto, en lo personal. Por eso, quiero empezar agradeciéndole su gran confianza en nuestro trabajo y deseándole nuestros mejores deseos y mayores ánimos en estos difíciles momentos.

En la gran crisis de 2008, eran los bancos y el sistema financiero el que padecía una grave enfermedad. Esta vez en cambio, estamos ante un PANDEMIA, el cual podríamos definir como un evento no financiero. Somos las personas las que lo sufrimos en un primer momento, contagiando a los Estados, empresas y negocios que se ven obligados a parar su actividad amenazando su solvencia.

En esta situación nada fácil para los gobernantes, algunos países están priorizando sólo las medidas sanitarias (China, Italia o España). Otros en cambio, tratan de proteger a su población sin olvidar la economía. Sin duda, lo óptimo sería conseguir ambos objetivos, aunque no es nada sencillo. Corea del Sur lo ha conseguido. Japón, Singapur y Taiwán lo han hecho de forma parcial. Los países nórdicos, junto a Alemania, Gran Bretaña y Estados Unidos parecen tener en cuenta ambas variables. Ambas estrategias son comprensibles, aunque no debemos olvidar que cada semana que la economía al completo esta parada supondrá decenas o centenares de miles de personas que perderán sus empleos y aumentará la deuda de todo el sistema económico público y privado.

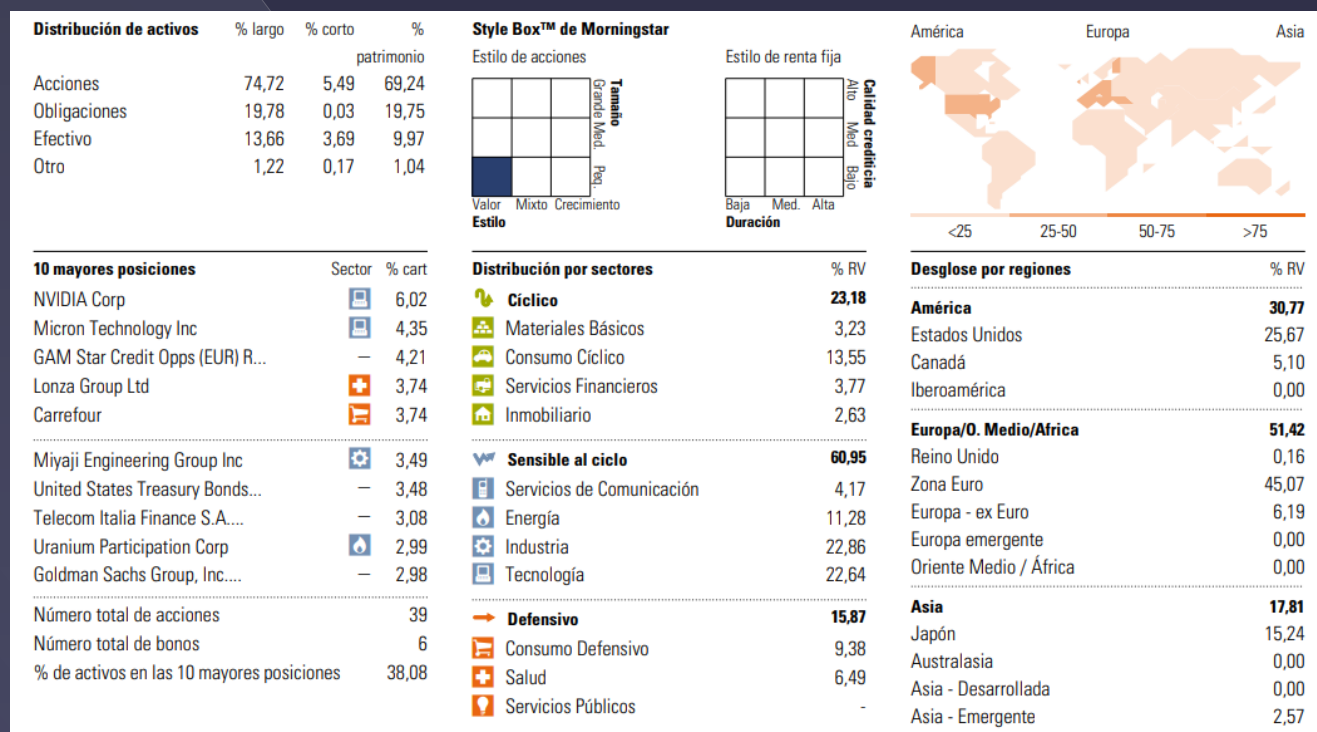
Tenemos que entender que el coronavirus pasará, y lo que hay que tener claro es que las economías asiáticas empezando por China y Japón serán las que más rápido van a salir de esta crisis sanitaria y consecuentemente financiera, por eso una de nuestras grandes posiciones en el fondo es en el continente asiático con un peso del **17%** actualmente. Europa y EEUU serán los más lentos a la hora de que sus economías puedan ir recuperándose, pero haremos hincapié que en EEUU el sector tecnológico va a ser uno de los grandes ganadores de esta etapa de crisis y por eso hemos incrementado nuestro peso hasta en un **5%** del patrimonio en este último mes y medio, en total el peso en el sector tecnológico roza el **18%** en estos momentos.

En el entorno actual y para los próximos trimestres y años, una de las claves será el **nivel de endeudamiento de las empresas**. Como sabéis todos los que invertís con nosotros, hacemos una selección de valores basándonos siempre en la búsqueda de empresas con **baja o nula deuda** y potenciales de revalorización a 3 años mínimos del **30%**.

Los próximos 2 trimestres y de cara a final de año, van a ser difíciles para la economía global en general, pero parece que hemos visto lo peor porque las caídas de los índices nos hacen indicar que el BPA (Beneficio por acción) de las empresas globales caeran entre un 30-40% en el año 2020 y solamente con que esas empresas batan un poco esas estimaciones en sus resultados lo normal es que viéramos una recuperación de la economía mundial en forma de “U” en los próximos meses, y 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 sus negocios.

2 - Composición actual a 20 de Abril 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, respecto a la renta fija hemos aumentado el peso, entre IIC y Bonos tenemos un total del **20,89%**. En referencia a su distribución por sectores, en sectores más cíclicos hemos disminuido un poco la exposición y tenemos un **23,20%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles al ciclo sobre todo en tecnología hemos aumentado algo la exposición y en total tenemos un **60,95%** (energía, industria, tecnología), siempre con un pequeño peso del patrimonio en sectores defensivos que hemos aumentado en este trimestre y en total tenemos un **15,87%**. Ahora mismo nuestra cartera consta de **39 acciones, 6 bonos y 3 fondos de inversión**.



Fuente: Morningstar (31/03/2020)

Desglose de las principales posiciones de acciones en el fondo a 20/04/2020

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	Precio Objetivo	% ganancia esperada max.
Nvidia Corp.	5,95	+49,83%	340\$	100%
Micron Technology	4,15	+0,12%	70\$	70-80%
Lonza Group	3,80	+37,33%	525 CHF	60-70%
Uranium Corp.	3,58	+7,26%	8 CAD	70-80%
Carrefour	3,45	-14,63%	22€	35-40%
Zeal Network	3,25	+29,39%	40€	90-100%
Miyaji Engineering	3,05	-20,63%	6000 JPY	210-220%
Banca Sistema	3,02	-19,04%	3,50€	120-130%
MongoDB Inc.	2,50	+13,75%	200\$	40-50%
Internat. Seaways	2,48	+43,78%	40\$	120-130%
Esprinet	2,35	+8,70%	7,50€	100-110%
Scorpio Tankers	2,32	+26,45%	55\$	190-200%

Salidas: Orsero, Asia Standard, Keck Seng, Miquel y Costas, Covestro, Token Corp, Tethys Oil y Atlas Copco.

Entradas: Faes Farma, Lufthansa, Amazon y Alphabet Inc.

Recompras de nuestras acciones ya en cartera: Nvidia, Micron, Mongoddb, Lonza Group, Banca Sistema, Tsakos Energy, Trigano, Corestate Capital, Uranium Corp, Twitter, Zeal Network, Scorpio Tankers, Bpost, Hirano Tecseed y Miyaji Engineering.

Vamos a comentar los movimientos más reseñables, empezaremos por las **salidas de este 1T del 2020**, empezamos con **Atlas Copco** una de nuestras mejores operaciones en lo que llevamos de operativa en el fondo la cual decidimos vender porque el potencial se vio reducido por los últimos resultados presentados y por estar cerca de nuestro PO, la vendimos con una ganancia de un **+51,17%**, **Token Corp** la vendimos ganando un **+6,5%** por incorporar otras con mayor potencial a C/P, **Miquel y Costas** la empresa papelera catalana la vendimos a la par, también por ir a otras oportunidades mejores que nos estaba proporcionando el mercado y sabemos que cuando se calme el mercado podremos entrar a ella otra vez sin problema empresa sólida y defensiva con beneficios recurrentes año a año entorno al 3-4% anual, **Covestro** la empresa química con implicaciones con el sector del automóvil ha sido una de las más perjudicadas de nuestra cartera el año pasado y aunque quisimos mantenerla a principios de año preferimos, después de ver los últimos resultados, venderla por completo a pesar de la rentabilidad negativa del **-23%** e invertir en otras con mayor potencial, las últimas 4 salidas **Orsero, Asia Standard, Keck Seng, Tethys oil** han salido de nuestra cartera en mayor o menor medida porque el potencial ahora mismo no le vemos mucho recorrido y van a tardar mucho tiempo en demostrar ese potencial viendo la situación del mercado y por eso es mejor apostar por otras de nuestra cartera que si lo vemos e incorporar nuevas acciones que han surgido como oportunidad después de las últimas bajadas.

Vamos a hablar ahora de las **entradas nuevas de este 1T 2020**, empezamos con la incorporación otra vez de **Faes Farma** una de nuestras acciones predilectas del equipo de análisis, y digo otra vez porque cerramos la 1ª operación con ella en el fondo con una rentabilidad del **+45%** en septiembre pasado y ahora hemos aprovechado las caídas para empezar a tomar posiciones en ella, negocio inmaculado con crecimientos de doble dígito los 7 últimos años producido en gran parte por su producto estrella "Bilastina", el año pasado acabó con un **crecimiento en beneficios del 30%** y esa cifra viendo como estuvo la situación global el año pasado fue inmejorable, por eso hemos vuelto a entrar con PO:6 euros, **potencial de revalorización del 50%**, **Lufthansa** empresa de aerolíneas alemana por excelencia, le está pasando factura todo lo derivado con el virus pero pensamos que ya el precio ha descontado todo lo negativo y con la recuperación de próximos trimestres y la inyección de liquidez por parte del gobierno Alemán no tenemos ninguna duda de que van a ser de las 1as aerolíneas del mundo en rebotar con fuerza, el PO:12 euros, **potencial de revalorización del 50%**, **Amazon y Alphabet Inc.**, las 2 las hemos incorporado en cartera aprovechando las caídas producidas por el virus, por el gran potencial que tienen por delante porque van a seguir siendo líderes mundiales en sus entornos de negocio y por incorporar dentro de la parte "GROWTH" o crecimiento acciones de calidad contrastada, el PO sería para **Amazon** 2800\$ y para **Alphabet** 1750\$, desde que compramos hace 3 semanas tenemos ya revalorización de Amazon de más del **30%** todavía nos da el potencial de revalorización cercano al **20%**, y en **Alphabet** el **potencial es del 40%**.

Vamos a comentar ahora varias cosas de las recompras, para empezar como veis hemos hecho un rebalanceo de la cartera potenciando los sectores que pensábamos y seguimos pensando que van a ser ganadores para los próximos meses como el sector tecnológico, químico, farmacéutico, tanquero de EEUU y small caps japonesas, incrementamos tanto en **Nvidia, Micron, Mongoddb, Twitter**, por resumir algún punto interesante **Nvidia** como **Micron** son las 2 1ªs posiciones en el fondo y sobre todo pensamos que las empresas tecnológicas de calidad y que son líderes en sus respectivos negocios son caballo ganador, **Nvidia** empresa multinacional líder en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías para ordenadores personales y dispositivos móviles; **Micron Technology** empresa multinacional que se encuentra entre las 5 mayores empresas productoras de semiconductores en el mundo, líder absoluto en DRAM, SDRAM, memoria flash, y SSD, cada una de las 2 empresas tienen una importante parte de su negocio en China por lo tanto si pensamos que el país asiático va a ser uno de los grandes beneficiados de esta crisis y

el más rápido en salir de ella, por lo tanto **Nvidia** como **Micron** lo van hacer bien los próximos meses y años seguro porque sus respectivos negocios van a sufrir mucho menos que sus rivales y competidores.

Lonza Group empresa multinacional suiza, empresa de productos químicos y biotecnología, la cual presento unos resultados espectaculares en marzo de las mejores de su sector y ahora también está produciendo diferentes productos sanitarios por el coronavirus y así están fortaleciendo su negocio de cara a este año 2020 nuestro PO:525 CHF y **potencial de revalorización de un 25%**, en estos momentos ya obtenemos una rentabilidad con ella cercana al **+40%**.

Scorpio Tankers y Tsakos Energy del sector tanquero de EEUU, **Scorpio Tankers** es un proveedor internacional líder en el transporte de productos de petróleo y **Tsakos energy** es otro de los transportistas de energía más antiguos y más grandes del mundo que posee una flota versátil y moderna de petroleros de crudo, lanzadera y buques de gas natural licuado GNL, hemos vuelto a recomprar estas 2 empresas por sus buenos fundamentales por estar en la parte final del ciclo bajista del precio TCE de achatarramiento de barcos y por la nueva normativa **IMO2020** que iba a afectar a todo el sector del transporte marítimo donde tanto **Scorpio como Tsakos** son los que mejores están preparados para esta medida y también por pensar que iba a disminuir la demanda mundial de petróleo tanto que las grandes petroleras iban a tener que almacenar petróleo alquilando barcos petroleros y es una de las cosas que se está produciendo en estos momentos.

Y por último por comentar vamos a hablar de **Miyaji Engineering**, es una empresa de construcción civil e infraestructuras y básicamente se dedica a la construcción de puentes, su principal cliente es el estado Japonés, prácticamente con lo que tiene en caja pagas 1 año beneficios, donde los pedidos de puentes les han multiplicado x 4 en los últimos 3 años y es obvio que este año y el que viene va a tener buenos resultados de ventas, y estos últimos 2 años ha caído la acción un 50% cuando sus resultados han mejorado y con caja neta como hemos dicho antes, es lo que solemos llamar una “ineficiencia del mercado” y tarde o temprano el mercado empezara a reconocer su valor.

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 los mejores fondos value independientes a YTD 2020

YTD(year to date) a 20/04/2020

Ibex35: -30,98% Dax30: -22,64% Eurostoxx50: -25,53% SP500: -15,06% Nikkei: -19,50%

Galaxy Internacional: -19,77%

Nuestro fondo es el que **mejor rentabilidad lleva en 2020** en comparación con otros fondos populares de nuestra categoría.



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 Management 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 (20/04/2020) 7,98

RENTABILIDAD
2020
(20/04/2020) -19,77%

RENTABILIDAD
2019 11,57%

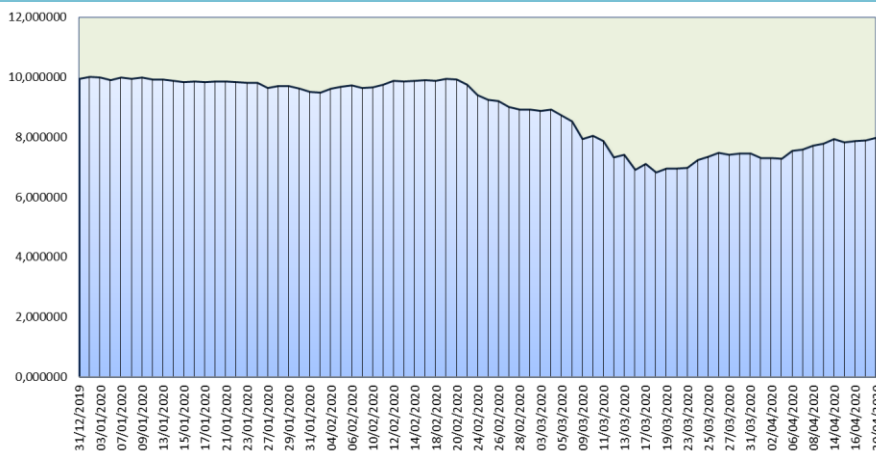
VOLATILIDAD
(desde inicio) 15,95%

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 **120%** en estos momentos.

Es una **OPORTUNIDAD HISTORICA** 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 esta siempre alerta para poder tomar las mejores decisiones y somos 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 "Value" 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 =

120%