

GESTIÓN BOUTIQUE III GALAXY INTERNACIONAL

INFORME 1T 2021
CARTA A LOS INVERSORES



JMP EAFI

Cuidamos su patrimonio

ANDBANK /
Private Bankers

INFORME 1T 2021 GALAXY INTERNACIONAL

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 1T 2021
 - 2- Composición actual a 16 de Abril de 2021
 - 3- Movimientos de nuestro fondo en el 1T 2021
 - 4- Comparación con varios de los fondos más conocidos de nuestra categoría Mixtos Agresivos Eur-Global en el 1T 2021 y potencial de revalorización
 - 5- Ficha actualizada a 16 de Abril de 2021
-

1- Resumen general 1T 2021

En primer lugar queremos volver a agradecer a nuestros inversores su confianza en nuestro trabajo y enviar nuestros mejores deseos y ánimos para este año 2021.

Acabamos de finalizar el 1º trimestre del año 2021 y seguimos con la pandemia, donde en unos países se encuentran dentro de la 4ª ola y en otros en la 3ª, pero en todos ellos avanzando a pasos agigantados con la vacunación masiva, se empieza a ver la luz al final del túnel.

Las cada vez más evidentes señales de recuperación económica han hecho subir a las bolsas en cada uno de los tres primeros meses de este año. Los indicadores macro de recuperación económica son mucho más claros en la economía americana que la europea, fruto del mayor avance en el proceso de vacunación, de todas maneras sorprende positivamente los datos en Europa, a pesar de los confinamientos selectivos en diferentes países, tanto manufactureros como en menor medida los de servicios. En cuanto a la región Asiática sus indicadores económicos cumplen con las estimaciones y siguen con su crecimiento generalizado derivado de un mayor control de la pandemia, sobre todo en China seguido de Japón. Adicionalmente, los gobiernos occidentales siguen intentado apoyar esta recuperación con medidas de estímulos, como el plan de infraestructuras que está impulsando el presidente Biden o el fondo europeo de recuperación económica.

Todas estas medidas, aunque positivas para la recuperación económica y para las bolsas, están provocando un repunte de la inflación en el medio plazo, lo que explica el comportamiento bajista de la renta fija, el cual ha sido su peor comienzo de año en este siglo 21. Por un lado, la renta fija más segura y con rentabilidades cercanas a cero, está teniendo una evolución negativa, especialmente la deuda gubernamental y por otro lado, la renta fija corporativa y la deuda high yield especialmente, está teniendo una evolución positiva, ya que un mayor crecimiento económico supone un aumento de la solvencia de los emisores de esta deuda.

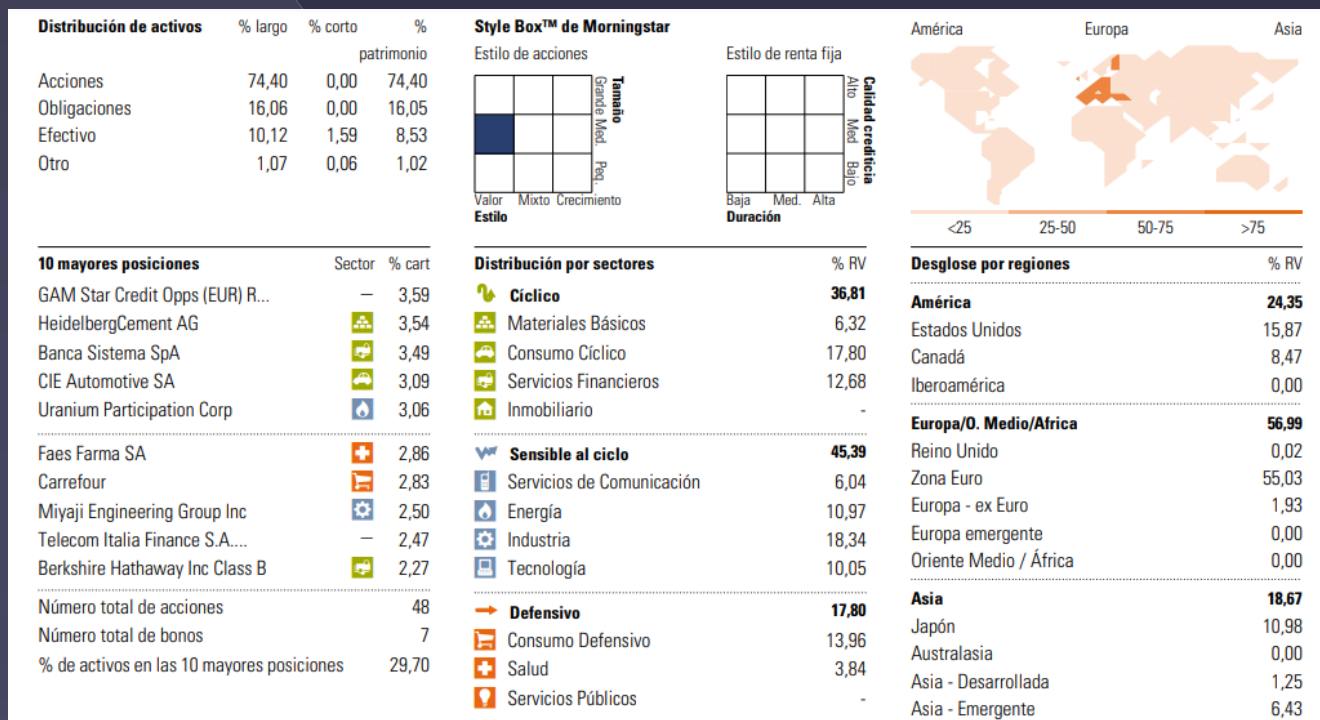
En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el 1T 2021 con las siguiente rentabilidades: +5,22% Ibex35, +8,73% Eurostoxx50, +6,32% Nikkei , +6,45% SP 500. Dentro de nuestro fondo, **Galaxy Internacional**, hemos sabido mantener una gestión activa dentro de la cartera y al final del periodo trimestral hemos tenido subidas del +8,05%.

Nuestra estrategia de inversión en el 1ºT , ha sido incrementar e ir haciendo recompras de nuestras posiciones más "value" y cíclicas que tenemos en cartera pero sin perder de vistas las oportunidades que nos dan el sector tecnológico y de crecimiento, la cual ha dado sus frutos con un último trimestre muy satisfactorio para nuestra cartera de inversión.

Para el 2erT del año 2021 iremos reevaluando la situación económica conforme avance la vacuna en el mundo, e iremos recomprando nuestras acciones con más potencial y viendo nuevos negocios que cumplan con nuestros requisitos para poder entrar dentro de nuestra cartera de inversión.

2 - Composición actual a 16 de Abril de 2021

La cartera se encuentra en este momento con una exposición a Renta Variable igual al **73,88%**, cerca del máximo permitido dentro de nuestra política de inversión y con respecto a la renta fija, mantenemos prácticamente, entre IIC y Bonos, el mismo peso prácticamente que en el 4T, es decir, tenemos un total ahora mismo del **17,29%**. En referencia a su distribución por sectores, en sectores más cíclicos hemos aumentado un poco la exposición, y tenemos un **36,81%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles al ciclo, sobre todo en tecnología, hemos bajado exposición después de subidas generalizadas durante último trimestre, tenemos un **45,39%** (energía, industria, tecnología), siempre con un pequeño peso del patrimonio en sectores defensivos, el cual hemos aumentado hasta tener en estos momentos un **17,80%**. Ahora mismo nuestra cartera consta de **47 acciones, 7 bonos y 2 fondos de inversión**.



Fuente: Morningstar (31/03/2021) (datos sensiblemente diferentes entre el 31 de Marzo y el 16 de Abril en la tabla de abajo)

Desglose de las principales posiciones de acciones en el fondo a 16/04/2021

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	Precio Objetivo	% ganancia esperada max.
Heidelbergcement	3,56	+32,37%	90€	60-70%
Banca Sistema	3,47	+36,33%	3,50€	120-130%
CIE Automotive	3,05	+6,83%	30€	40-50%
Uranium Participation	2,99	+15,49%	6€	50-60%
Faes Farma	2,90	+3,47%	6€	50-60%
Carrefour	2,84	-8,55%	22€	35-40%
Miyaji Engineering	2,48	+23,32%	6000 JPY	210-220%
Alphabet Inc Class C	2,40	+74,76%	2500\$	80-100%
Berkshire Hathaway B	2,35	+38,76%	300\$	50-60%
KSB Ord.	2,20	+12,41%	500€	60-70%
Sogefi	2,19	-2,20%	2,6€	90-100%
Hirano Tecseed Co	2,12	+92,71%	3200 JPY	110-120%

Salidas: Trigano, Aryzta, Palantir Technologies, Denison Mines, Range Resources, Corestate Capital.

Entradas: Nagarro, Akka Technologies, Intel Corp, Waida FGH, Tal Education.

Recompras de nuestras acciones ya en cartera: Danone, Alibaba, Inditex, Técnicas Reunidas, Axa, Xpeng Motors, Greenpower Motor, Carnival Corp.

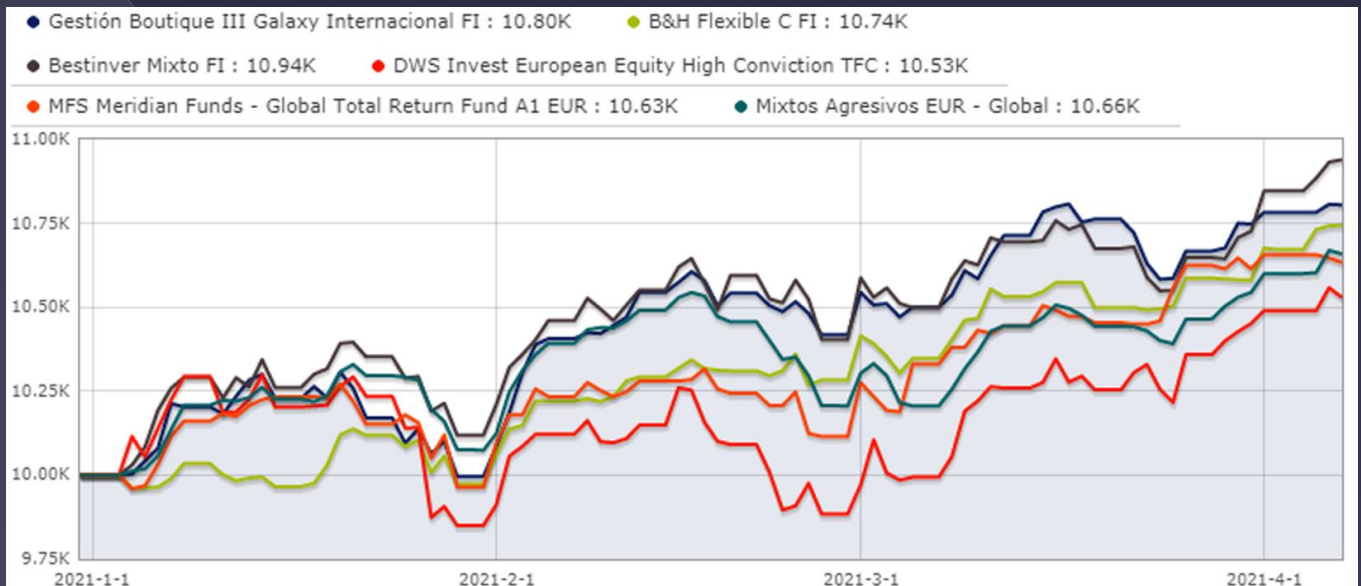
Vamos a comentar los movimientos más reseñables, empezaremos por las **salidas de este 1T del 2021**, comenzamos con **Trigano**, empresa francesa líder europea en el sector de auto-caravanas principal distribuidor europeo, la cual ha cumplido con creces nuestra valoración y PO por eso en este caso entendemos que el recorrido a medio plazo ya lo ha tenido y por lo tanto la vendimos con una **rentabilidad media del +85%**; **Palantir Technologies** empresa de software dedicada sobre todo a la vigilancia, seguridad y también dedicada al big data, empezó a cotizar en septiembre año pasado pero vimos una oportunidad por su potencial de crecimiento, contratos que podía cerrar próximamente y así sucedió, nos dio una rentabilidad acumulada del **+134,43%**, siendo una de las mejores operaciones desde la creación del fondo; **Denison Mines** es una compañía canadiense de exploración, desarrollo y producción de uranio, la cual entramos sobre todo pensando en el "momentum" del Uranio y su bajo precio, hicimos una revalorización muy importante del **+92,32%**; **Aryzta** es un negocio de alimentos con sede en Zurich, se le conoce sobre todo como el proveedor de pan de Mcdonalds y una de las grandes apuesta fallidas de García Paramés, nosotros ya empezamos a tomar posición cuando el precio de la empresa ya estaba con la gran ampliación de capital hecha para salvar la compañía, conseguimos cerrar la posición con beneficios después de año y medio perdiendo dinero en la posición, pero lo vendimos ya porque no le vemos más potencial a corto plazo, al final sacamos una **rentabilidad del +9,7%**; **Range Resources y Corestate Capital**, la 1ª de ellas la teníamos desde que empezó el fondo a funcionar y como la gran mayoría de empresas de materias primas se fue bastante abajo los últimos 2 años, pero con la recuperación de este último semestre hemos decidido salirnos y apostar por otros valores con mayor potencial a largo plazo, **la rentabilidad fue del -15,64%**; en cuanto a Corestate ha tenido diversos problemas de diferente índole y al final hemos decidido venderla con una **rentabilidad negativa del -39%**.

En relación a las **entradas nuevas de este 1T 2021**, comenzamos con la incorporación de **Tal Education** empresa de educación online y cursos de formación en China, ofrece principalmente servicios de tutoría a estudiantes de jardín de infancia hasta el duodécimo grado (K-12) que cubren todas las materias escolares, fuerte crecimiento esperado de usuarios próximos trimestres y solidos fundamentales, el PO serían 105\$ y **potencial de revalorización del 75%**; **Nagarro** empresa alemana que es líder en ingeniería de productos digitales e impulsa avances empresariales impulsados por la tecnología. La empresa es un spinoff de Allgeier (su empresa matriz), acaba de empezar a cotizar a finales de diciembre, insiders poseen un 35% de las acciones, empresas de su estilo cotizan a múltiplos mucho más alto hasta 60 veces, alto crecimiento orgánico del 40% últimos años, mucho potencial por delante, nuestra valoración nos da un PO de 200 euros y **un potencial de revalorización del 130-140%**; **Intel Corporation** empresa tecnológica por excelencia, es el mayor fabricante de circuitos integrados del mundo. La compañía estadounidense es la creadora de la serie de procesadores x86, los procesadores más comúnmente encontrados en la mayoría de las computadoras personales. Ha cambiado equipo directivo, dando lugar a unos crecimientos en ventas de ordenadores no vistos en mucho tiempo, creemos que el cambio de directiva es muy positivo para la compañía, sobre todo para volver a alcanzar el esplendor de épocas pasadas, potencial por delante y crecimiento seguro y progresivo, falta modernización de los procesos que conseguirán con este equipo directivo, nuestro PO 80\$, y **potencial de revalorización del 45%**; también a reseñar hemos entrado en empresa tecnológica francesa **Akka Technologies** y empresa industrial japonesa **Waida Mfg**, con buenos fundamentales y mucho potencial por delante.

En relación a las **recompras** de nuestras acciones que ya tenemos en cartera, hemos ido incrementando sobre todo la parte más Value de la cartera, pero también algunas de nuestras growth y defensivas, hemos vuelto a recomprar **Carnival Corp** empresa nº1 de sector cruceros en el mundo, donde la recuperación del sector se espera que sea a partir del 2do semestre del año 2021 y una de las ideas que hizo entrar en el valor es que el fondo soberano de Arabia Saudita entro a formar parte de ella y ser uno de los mayores accionistas con un 10% de la empresa. PO en 40 \$ y un **potencial de revalorización del 100%**; volvemos a recomprar **Axa**, multinacional francesa especializada en el negocio de los seguros y la gestión de activos, nº1 en Europa en el sector asegurador, seguimos viendo su valoración por fundamentales muy por encima de su precio actual y vemos su PO entre 25-27 euros, y nos daba un **potencial de revalorización del 80%**; **Inditex** grupo multinacional español de fabricación y distribución textil, caso bastante parecido a Axa, también dentro de nuestra parte growth de la cartera, PO 32-33 euros y **potencial de revalorización del 40%**; **Greenpower Motors** es un fabricante canadiense de autobuses eléctricos, tiene 4 líneas de productos con 6 modelos ya en mercado, autobuses lanzadera, minibuses, bus escolar, todos con emisiones de gases 0, totalmente eléctricos y con autonomía de más de 250 km. Empresa pequeña con mucho crecimiento por delante, están empezando a conseguir contratos en varias escuelas de EEUU principalmente en California. Nula competencia en estos momentos donde casi todas las empresas de autos eléctricos de USA no se dedican a los bus eléctricos. El mercado del bus escolar es un gran mercado, en EEUU hay 480.000 autobuses escolares. Los pedidos incrementándose mes a mes, por eso hemos decidido invertir, nuestro PO serían los 60 \$ y un **potencial de revalorización del 200%**; las demás acciones **Danone**, **Alibaba**, **Técnicas Reunidas** las seguimos recomprando 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 nuestra categoría Mixtos Agresivos Eur-Global en el 1T 2021 y potencial de revalorización.



Fuente: Morningstar.es

Comparativa de las rentabilidades obtenidas con los principales índices del fondo y su benchmark en este 1T 2021:

Ibex35: 5,22% Dax30: 9,40% Eurostoxx50: 8,73% SP500: 6,45% Nikkei: 6,32%

Gestión Boutique III Galaxy Internacional: 8,05% superando en este 1T 2021 a su benchmark por más de 1,4%.

Nuestro fondo sigue siendo de los mejores en este 1T 2021 con respecto a sus mayores competidores, dentro de nuestra categoría Mixtos Agresivos Eur-Global.

Pensamos, dentro del equipo de inversión, que a pesar de las subidas de muchas de nuestras acciones estos últimos 6 meses, solo es el comienzo del potencial tan grande que valoramos de ellas, siempre siguiendo nuestra estrategia de inversión de encontrar nuevos negocios que cumplan nuestros requisitos para poder entrar dentro de la filosofía del fondo. **El potencial de revalorización sigue siendo de más del 85% para los próximos 3 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 estamos haciendo en este año 2021 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 =

85%

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. (Máximo de inversión en Renta Variable =75%)

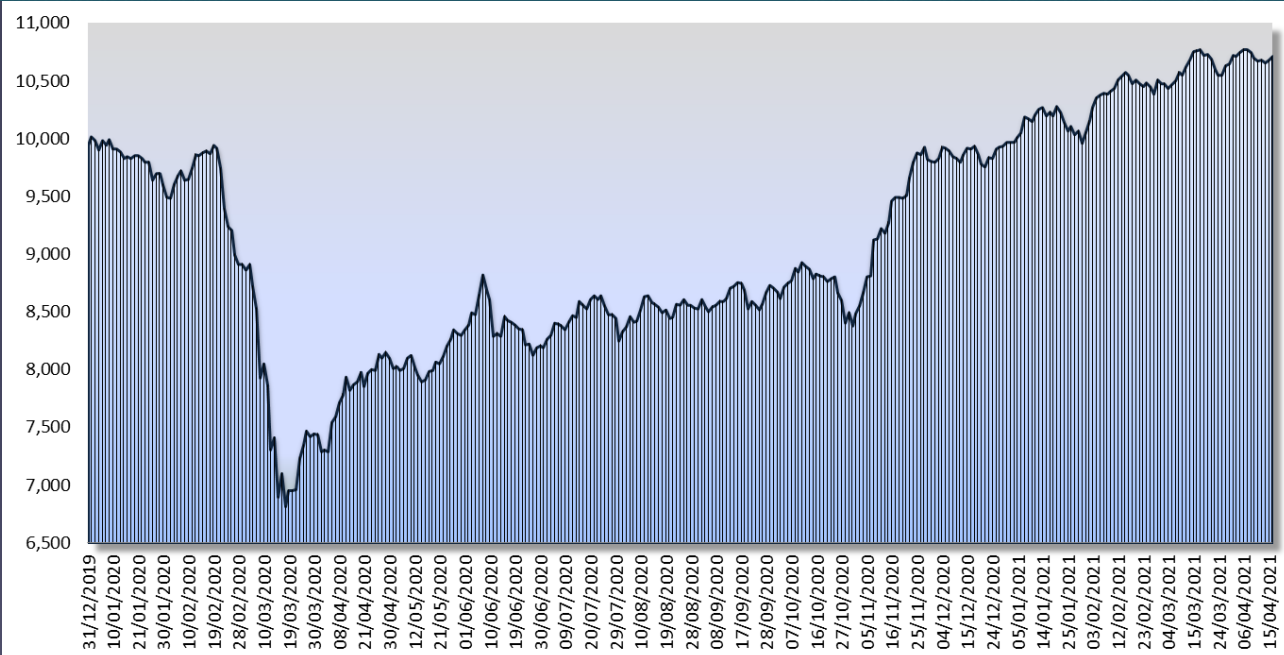
PERFIL DE RIESGO SEGÚN FOLLETO DEL FONDO

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

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO EN 2020-2021



VL (16/04/2021)	10,719
RENTABILIDAD 2021 (16/04/2021)(YTD)	+7,52%
RENTABILIDAD 2020	+0,24%
RENTABILIDAD 2019	+11,60%
VOLATILIDAD (desde inicio)	16,79%
ISIN	ES0168798074
COM.GESTIÓN	1,35%
ENTIDAD GESTORA	ANDBANK
ENTIDAD DEPOSITARIA	BANCA MARCH
ASESORES	JMP EAF