

Value Investing en la Economía Real

FILOSOFÍA

La filosofía que se aplica es la de inversión en valor o "value investing". El equipo gestor y los partícipes son inversores a largo plazo con una vocación de creación de valor en la economía real, y con la perspectiva de un empresario que tiene como foco la identificación de empresas de calidad con modelos de negocio probados y ventajas competitivas sostenibles cuyo valor intrínseco no esté reflejado en su precio de cotización.

El fondo invierte al menos el 75% de la cartera en renta variable global en países OCDE y un máximo del 25% en activos de renta fija.

Un fondo global

que invierte en compañías líderes de sus sectores y empresas mid-market con alto potencial.

MÉTODO

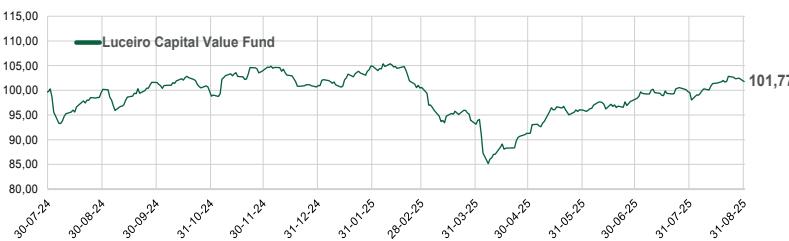
Metodología propia, llevada a cabo por un asesor y un equipo experimentado. En la selección de activos se siguen técnicas de análisis fundamental de todas las compañías en la cartera, así como un elevado trabajo de campo visitando empresas e industrias.

OBJETIVO

El objetivo del fondo es ofrecer un retorno sostenible, primando preservar el capital y generar rentabilidad ajustada al riesgo. El fondo es adecuado para inversores con un horizonte de inversión superior a 3 años. No obstante, el fondo tiene liquidez diaria.

Evolución del valor liquidativo

Periodo: 21/06/2024 - 31/08/2025

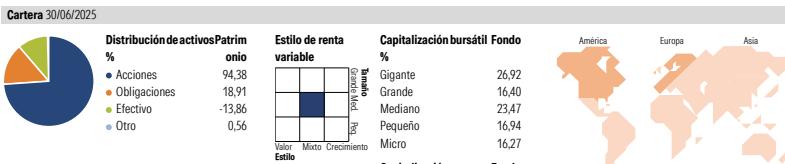


Rentabilidad

| | 1 mes | 3 meses | 6 meses | YTD |
|-------------------------------|-------|---------|---------|-------|
| Luceiro Capital Value Fund FI | 2,22% | -6,01% | -1,19% | 0,80% |

Datos a 31 de agosto de 2025. Rentabilidades en euros. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Ficha Morningstar



Principales Posiciones

| Nombre del activo | Sector | % |
|--|--------|-------|
| TIF Frsw25 100 190925 | — | 11,93 |
| Banco Santander, S.A. 7% | — | 7,70 |
| BbvaSm 6 778 Perp | — | 7,65 |
| Xtrackers MSCI World Value... | — | 7,10 |
| Msci Europe Net Total Return... | — | 6,52 |
| Futuro I Ibex 35 180725 | — | 4,98 |
| QXO Inc | — | 4,07 |
| Sgt 0 08/08/25 | — | 3,58 |
| Spain (Kingdom of) 0% | — | 3,57 |
| NZI Technical Protection SA | — | 3,36 |
| % de activos en las 10 mayores posiciones | | 60,46 |
| Número total de acciones diferentes en cartera | | 42 |
| Número total de obligaciones diferentes en cartera | | 4 |

Distribución por sectores %

| Fondo | Deseo por regiones % |
|-------|--------------------------|
| 45,70 | América 30,49 |
| 35,1 | Estados Unidos 27,92 |
| 24,25 | Canadá 0,14 |
| 17,60 | Iberoamérica 2,43 |
| 0,33 | Europa 65,10 |
| 1,33 | Reino Unido 10,45 |
| 1,78 | Zona Euro 35,14 |
| 20,23 | Europa - ex Euro 10,54 |
| 13,36 | Europa emergente 8,91 |
| — | Africa 0,00 |
| — | Oriente Medio 0,06 |
| 17,60 | Asia 4,40 |
| 9,80 | Japón 2,08 |
| 7,08 | Australasia 0,03 |
| 0,72 | Asia - Desarrollada 0,27 |
| — | Asia - Emergente 2,02 |

Exposición por Región

Enfoque global, priorizando países o regiones con las siguientes características:

- Desarrollados - OCDE.
- Buenas dinámicas macro.
- Oportunidad de revalorización
- Liquidez.
- Seguridad jurídica.

Destacan: Estados Unidos, España, Gran Bretaña.

Exposición por Sector

- Exposición relevante al **Industrial**. Se priorizan empresas de producto sobre empresas de servicios.
- **Reducido peso en valores tecnológicos, aunque con exposición indirecta** a través de posiciones en índices o en Berkshire Hathaway.

Exposición al Ciclo

- Categorización de compañías según exposición del modelo de negocio al ciclo económico.
- Dependiendo de la percepción del ciclo económico, podemos variar el peso asignado a las empresas con modelos de negocio **cíclicos y/o defensivos con respecto al ciclo económico**.

Luceiro Capital Value Fund, FI

Agosto 2025

La herramienta de análisis de estilo de Morningstar es útil a la hora de entender el posicionamiento estratégico de Luceiro Capital Value Fund, FI.

La cartera actual está ubicada centralmente, con un “blend” de empresas con valoración atractiva “Value” pero al mismo tiempo con tasas de crecimiento por encima del promedio del mercado.

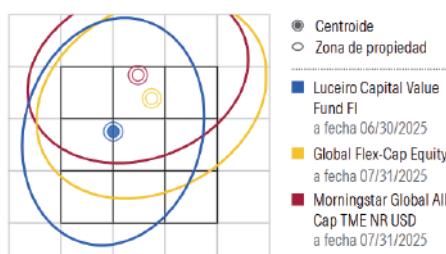
De la misma forma, el número más elevado de posiciones está en el sector Small-Cap (Decora, Izertis) y Mid-Cap (Clínica Baviera, VBG); pero en determinados sectores buscamos compañías de referencia que suelen ser líderes de su industria y con capitalizaciones Large-Cap (Inditex, Microsoft, Berkshire...).

Todo ello combinado permite la configuración del Fondo Value con un posicionamiento balanceado.



Estilo de acciones

Mapa ▾



Estilo de acciones

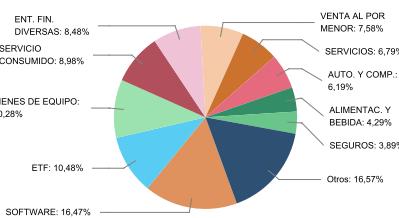
Peso ▾

| | Val | Bld | Gwth | Peso % |
|------|-----|-----|------|--------|
| Val | 17 | 18 | 10 | 50+ |
| Bld | 11 | 10 | 3 | 25-49 |
| Gwth | 9 | 18 | 3 | 10-24 |

50+
25-49
10-24
0-9

Gráfico Sectorial

| Sector | Valoración | % RV | % Patr. |
|---------------------|------------|--------|---------|
| SOFTWARE | 377.536 € | 16,5 % | 12,6 % |
| ETF | 239.747 € | 10,5 % | 8,0 % |
| BIENES DE EQUIPO | 235.020 € | 10,3 % | 7,8 % |
| SERVICIO CONSUMIDO | 205.663 € | 9,0 % | 6,9 % |
| ENT. FIN. DIVERSAS | 195.149 € | 8,5 % | 6,5 % |
| VENTA AL POR MENOR | 173.239 € | 7,6 % | 5,8 % |
| SERVICIOS | 155.834 € | 6,8 % | 5,2 % |
| AUTO. Y COMP. | 142.838 € | 6,2 % | 4,8 % |
| ALIMENTAC. Y BEBIDA | 98.012 € | 4,3 % | 3,3 % |
| SEGUROS | 88.425 € | 3,9 % | 2,9 % |
| Otros | 380.963 € | 16,6 % | 12,8 % |



Principales posiciones RV

| | | | |
|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---|
| 2,64% INDITEX | 2,37% United Rentals | 2,31% CLINICA BAVIERA | 2,70% BERKSHIRE HATHAWAY INC. |
| 2,27% BAT | 2,24% WZB | 2,16% Ashtead group | 2,01% betsson |
| 1,98% xtb | 1,77% QXO | 1,76% TECHNOGYM | 1,76% nu |
| 1,58% aena | 1,53% Evolution | 1,52% LIBERTY | 1,51% Gk Grupa Kryty |
| 1,46% BBVA | 1,44% Decora | 1,42% Europiris | 1,34% Sabadell |

Contacto inversor



Avenida de Buenos Aires 5-6 15004 - A Coruña



+34 881 874 490



valuefund@luceirocapital.com

Medidas Financieras

| Medidas | Fondo | Categoría | Índice |
|--|-------|-----------|--------|
| Cobertura Wide Moat % | 7,19 | 34,83 | 47,88 |
| Cobertura Narrow Moat % | 11,73 | 21,93 | 21,46 |
| Cobertura No Moat % | 9,42 | 14,10 | 11,64 |
| Salud Financiera | B- | B+ | B+ |
| Rentabilidad | C+ | C+ | C+ |
| Growth | B- | B- | B- |
| ROIC | 13,05 | 17,74 | 21,28 |
| Rent Cash % | 27,57 | 29,12 | 29,03 |
| Rendimiento Free Cashflow ex-Financieras | 16,84 | 22,21 | 29,86 |
| Ratio Deuda/Capital | 28,45 | 33,72 | 35,09 |

Fondo a fecha 30 jun 2025 | Categoría:Global Flex-Cap Equity a fecha 31 jul 2025 | Índice: Morningstar Global All Cap TME USD a fecha 31 jul 2025

Medidas de Estilo

Medidas ▾

| Medidas de Value y Growth | Fondo | Categoría | Índice |
|------------------------------|-------|-----------|--------|
| Precio/beneficio | 13,96 | 17,83 | 19,26 |
| Precio/Valor contable | 1,94 | 2,47 | 2,74 |
| Precio/Ventas | 1,51 | 1,78 | 2,05 |
| Precio/Cash Flow | 8,08 | 10,34 | 11,80 |
| Rentabilidad por dividendo % | 4,14 | 1,85 | 2,02 |
| Beneficios a largo plazo % | 6,94 | 9,06 | 9,48 |
| Beneficios históricos % | 6,06 | 5,78 | 23,02 |
| Crecimiento Ventas % | -9,68 | 3,97 | 5,20 |
| Crecimiento Cash Flow % | -0,65 | 7,34 | 4,90 |
| Crecimiento Valor Contable % | 6,04 | 5,50 | 6,47 |

Gráfico geográfico

| País | Valoración | % RV | % Patr. |
|--------------|------------|--------|---------|
| España | 663.233 € | 28,9 % | 22,1 % |
| U.S.A. | 526.901 € | 23,0 % | 17,6 % |
| Irlanda | 199.775 € | 8,7 % | 6,7 % |
| Polonia | 189.681 € | 8,3 % | 6,3 % |
| Gran Bretaña | 184.731 € | 8,1 % | 6,2 % |
| Suecia | 129.773 € | 5,7 % | 4,3 % |
| Italia | 98.458 € | 4,2 % | 3,2 % |
| Francia | 71.784 € | 3,1 % | 2,4 % |
| Brasil | 56.991 € | 2,5 % | 1,9 % |
| Noruega | 46.144 € | 2,0 % | 1,5 % |
| Otros | 126.956 € | 5,5 % | 4,3 % |

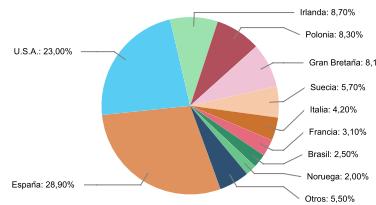
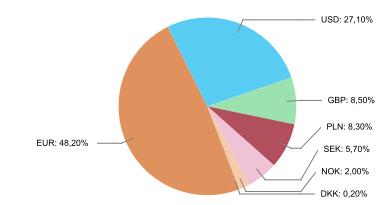


Gráfico divisa

| Divisa | Valoración | % |
|--------|-------------|--------|
| EUR | 1.104.808 € | 48,2 % |
| USD | 622.019 € | 27,1 % |
| GBP | 194.926 € | 8,5 % |
| PLN | 189.681 € | 8,3 % |
| SEK | 129.773 € | 5,7 % |
| NOK | 46.144 € | 2,0 % |
| DKK | 5.075 € | 0,2 % |



Iván Varela Rozados



Asesor del Fondo

Experiencia

- Fundador y Socio Director de Luceiro Capital.
- Co-inversor significativo en el fondo.
- +10 años de experiencia de inversión en Reino Unido y Estados Unidos, trabajando como profesional de inversiones en PIMCO, MUFG y Nomura.
- Track record con retornos en distintos entornos de mercado.



Background

- Ingeniero Superior Industrial por la Universidad Politécnica de Madrid.
- MBA por London Business School y Columbia Business School.
- Becario de Postgrado y Miembro de la Junta Directiva de la Asociación de Becarios de la Fundación Barrié.