

LUCEIRO
CAPITAL

Luceiro Capital Value Fund FI

PRIVADO Y CONFIDENCIAL

Cualquier uso o difusión de este material sin el permiso específico de Luceiro Capital de Inversiones SLU o Luceiro Capital Management Ltd está estrictamente prohibido.

Luceiro Capital © es una marca registrada de Luceiro Capital Management Ltd. Todos los derechos reservados.



Value Investing en la Economía Real

Índice

1. Luceiro Capital

2. Estrategia Luceiro Value

- Filosofía
- Metodología

3. Luceiro Capital Value Fund FI

- Datos principales
- Composición de la cartera
- Retornos de la estrategia
- Caso de éxito: Decora

Luceiro Capital es una **firma de inversión independiente** de capital privado, especializada en empresas con alto potencial. Desde nuestras oficinas en **A Coruña** (Galicia, España) y **Londres** (Reino Unido) analizamos inversiones con flexibilidad geográfica y sectorial.

Trabajamos con el capital de **inversores privados y profesionales**, incluyendo fondos institucionales y family office, unidos con el objetivo de crear valor a largo plazo a través de la inversión activa tanto en empresas privadas como cotizadas.

En el **mercado privado** adquirimos participaciones mayoritarias en compañías no cotizadas para posteriormente involucrarnos en la gestión activa de la empresa y crear de valor a largo plazo.

En el **mercado de cotizadas**, invertimos en valores principalmente del mid-market, buscando mantener las participaciones accionariales con un horizonte a largo plazo.



+23.27 millones de € en activos
bajos gestión o asesorados

Enero 2025. Activos bajo gestión en Luceiro Capital Partners y activos asesorados en el Fondo de Inversión Luceiro Capital Value Fund, FI

Luceiro Capital asesora dos estrategias de inversión

Luceiro Capital Management Ltd.

Private Equity

Luceiro Capital Partners

Un vehículo de Private Equity que adquiere participaciones mayoritarias en pymes privadas



Mercados cotizados

Luceiro Capital Value Fund FI

Un fondo *Global Value* que invierte en empresas cotizadas



Índice

1. Luceiro Capital

2. Estrategia Luceiro Value

- Filosofía
- Metodología

3. Luceiro Capital Value Fund FI

- Datos principales
- Composición de la cartera
- Retornos de la estrategia
- Caso de éxito: Decora

Value Investing en la economía real

Luceiro Capital es una firma especializada en la inversión activa en empresas de alto potencial, combinando una estrategia value en empresas mid-market cotizadas, con un vehículo de private equity enfocado en pymes

E

En numerosos sectores económicos, existe una estrecha colaboración y relación comercial entre empresas medianas que cotizan en bolsa, y otras empresas privadas más pequeñas de su entorno, que complementan su ecosistema de proveedores, clientes o competidores. Ambos tipos de empresas están ampliamente interconectadas y constituyen la base de muchos sectores de actividad industrial. No obstante, muchos inversores han optado por invertir de forma estanca especializándose solo en uno de estos dos mercados, creando una base in-

versora diferenciada motivada quizás por los distintos niveles de liquidez o acceso a información, que benefician al mercado bursátil, contrapuesto al más largo horizonte temporal necesario para estructurar inversiones en el mercado de *private equity*. Luceiro Capital ha desarrollado sus estrategias de inversión sobre la base de que, para un inversor a largo plazo y con una vocación de invertir en la economía real con la perspectiva de un empresario, existen palancas de creación de valor y mejores retornos combinando ambos mercados.

En empresas privadas su estrategia se basa en adquirir participaciones mayoritarias en compañías privadas ubicadas en España o Portugal; para posteriormente involucrarse en la gestión activa de la empresa y la creación de valor a largo plazo. En empresas cotizadas, las inversiones son como inversor minoritario financiero en valores del *mid-market*, por ejemplo el BME Growth o el AIM de Londres, buscando mantener las participaciones accionariales con un horizonte temporal idealmente permanente. La filosofía de inversión es la misma que en el mercado privado, y muy alineada con la escuela *value*: la identificación de empresas de calidad, con modelos de negocio probados y ventajas competitivas sostenibles en

industrias con dinámicas favorables.

La firma opina que este esquema dual entre mercados cotizado y privado proporciona beneficios a ambas estrategias de inversión. En el mercado de *private equity*, el equipo de inversión aprovecha el valor añadido de analizar negocios desde la perspectiva de *business owner* con conocimiento directo de los equipos de dirección, y la posibilidad de incorporar a la tesis de inversión palancas de crecimiento como mejoras operacionales, tecnológicas o de crecimiento inorgánico. En cotizadas, se aprovecha el mejor acceso a información y *reporting*, generando tesis de inversión sectoriales con métricas mucho mejor cuantificadas sobre el crecimiento de dicha industria, la recurrencia de ingresos, o los márgenes brutos de las mejores empresas *benchmark* del sector.

Aunque la base de inversora es distinta en ambos mercados, en última instancia las oportunidades, desafíos y tendencias que afectan a determinados negocios o industrias son las mismas para empresas públicas y privadas. Eso permite al inversor que opera en el *crossover* de ambos mercados consolidar información, tanto la más fácilmente accesible de las cotizadas, como la muchas veces valiosísima, pero menos accesible, de los operadores privados. La combi-



Iván Varela Rozados, fundador de Luceiro Capital, fotografiado el 3 de octubre en sus oficinas de A Coruña.

LUCEIRO CAPITAL UTILIZA ESTRATEGIAS VALUE PARA IDENTIFICAR OPORTUNIDADES EN LA INTERSECCION DE LOS MERCADOS COTIZADO Y PRIVADO

nación ofrece una oportunidad de adelantarse potencialmente a avances tecnológicos que a veces ocurren antes en determinados mercados más desarrollados o en empresas más grandes, utilizando esa información en otras geografías o en empresas más pequeñas.

Luceiro Capital gestiona su actividad inversora desde sus oficinas en A Coruña y Londres. Lanzó su primer vehículo de inversión en 2021 y opera con la visión *Inversión Local, Capital Global*, que resume el objetivo del equipo de acercar el capital financiero y humano, más fácilmente accesible en grandes centros financieros como

Londres, a empresas que operan en geografías más descentralizadas, como Galicia. En muchos casos son compañías de propiedad familiar y con una larga trayectoria, que presentan un elevado potencial de crecimiento por explorar si cuentan con el soporte e impulso para posicionarse en nuevos mercados internacionales, así como para acceder a mejoras tecnológicas para modernizar sus operaciones.

Este nexos entre la economía real local y los mercados de capital globales refleja la historia personal del equipo tras la firma. Su fundador, el coruñés Iván Varela Rozados, lanzó este proyecto desde Galicia, después de desempeñar la parte inicial de su carrera trabajando en el área de Global Markets de los bancos Nomura International y MUFG, en Londres, y de la gestora de fondos PIMCO. Se unieron al proyecto como socios los también gallegos Efrén López Ferreiro, con experiencia internacional en estrategia y operaciones en Accenture, Oliver Wyman e Inditex; e Isaac Míguez Armada, del equipo de inversión del hedge fund Autonomy Capital, y previamente en 3i y HSBC.

En 2023 el vehículo de *private equity* Luceiro Capital Partners I, incorporado en España, adquirió la mayoría del capital de Safetop Innovative Protection, S.L., una empresa gallega líder en el mercado de equipos de protección personal con una facturación superior a los 10 millones de euros.

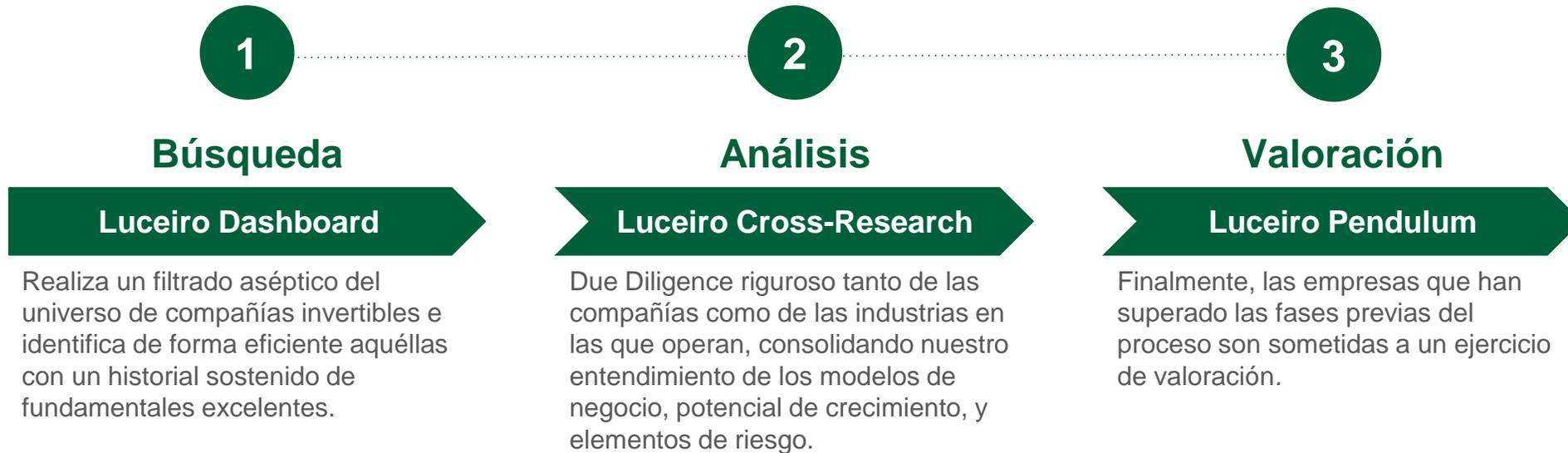
En el área de cotizadas, el vehículo Value, incorporado en Reino Unido, cerró su primer año con un retorno del 24,10%, superando en un 9,7% al S&P 500. La firma ha generado sinergias de su inversión privada en el sector industrial, y se ha centrado particularmente en identificar oportunidades cotizadas en esta vertical sectorial, destacando posiciones en empresas como la americana Atkore Inc, la británica Ashtead Group plc, o la sueca VBG Group AB. **1**

Compañías generadoras de valor a largo plazo



Selección de compañías

A través de herramientas propias que facilitan la identificación de oportunidades que satisfacen nuestros criterios de inversión. La selección de compañías se realiza en 3 fases:

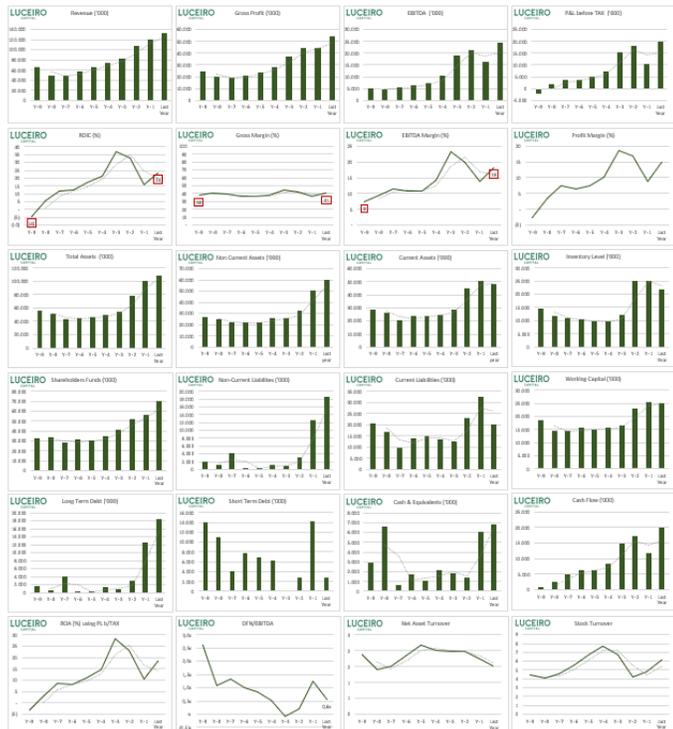


Metodología de inversión "Luceiro Value"

Fase I: Luceiro Dashboard

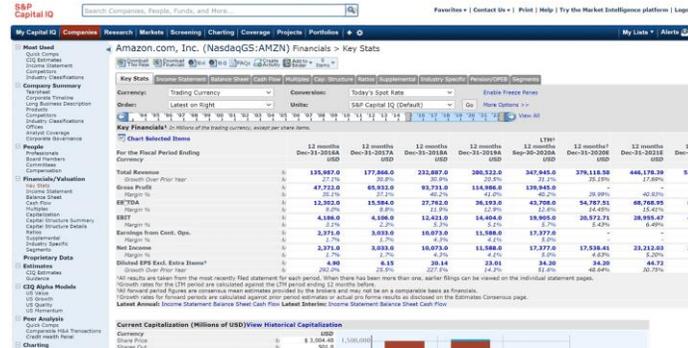
Identificación de buenas compañías analizando fundamentales.

DECORA SA	L9Y	L5Y	L3Y	Last Available: 2023	
Revenue CAGR	8,3%	15,2%	17,5%	Revenue	132.457
Gross Mg Average	39,2%	40,4%	39,6%	Market Cap	153.098
EBITDA CAGR	19,6%	27,9%	8,7%	Gross Mg	40,6%
EBITDA Mg CAGR	10,4%	11,1%	(7,4)%	EBITDA	24.296
CF / EBITDA	76,4%	78,3%	78,4%	Net Liability	14.102
Net Leverage Ratio	0,9x	0,5x	0,7x	EBITDA Mg	18,3%
				CF / EBITDA	81,4%
				EV/EBITDA	5,98
				DFN/EBITDA	0,6x
				EV/Sales	1,10



Fase II: Luceiro Cross-Research

Due Diligence riguroso de la compañía y sector utilizando métodos propios y análisis propietario "on the ground"



PHOTRONICS, INC.
Consolidated Balance Sheets
(In thousands, except per share amounts)

	October 31, 2023	October 31, 2022
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 499,292	\$ 319,680
Short-term investments	12,915	38,820
Accounts receivable, net of allowance of \$1,099 in 2023 and \$1,002 in 2022	194,927	198,147
Inventories	40,963	50,753
Other current assets	28,353	37,252
Total current assets	785,450	644,652
Property, plant and equipment, net	709,244	643,873
Deferred income taxes	21,297	19,816
Other assets	10,230	7,489
Total assets	\$ 1,526,221	\$ 1,315,830

Profile | Issue Info | Ratios | Revenue & EPS | ESG

STEM INC | FIGI BBGOXP8NQN4
Classification Renewable Energy Equipment

Stem Inc is a provider of energy storage solutions. The Company combines advanced energy storage solutions with its AI-powered analytics platform to enable customers and partners to optimize energy use and maximize the value of renewable energy.

Price Chart | GP | **Estimates | EE** | **Corporate Info**

Date (E) 05/05/23 | www.stem.com
P/E N.A. | Millbrae, CA, US
Est P/E 12/23 | Empls N.A. (09/30/20)
T12M EPS (USD) -0.76 | **Management | MGMT**
Est EPS -0.71 | **John Carrington**
Est PEG N.A. | Chief Executive Officer

Dividend | DVD | **10/10** | **William J Bush "Bill"**
Ind Gross Yield N.A. | Chief Financial Officer
10/10 | **Michael Carlson**
Chief Operating Officer

12M Tot Ret -41.51%
Beta vs SPX 2.00

Px/Chg 1D (USD) 6.37/+1.92%
52 Wk H (09/15/22) 18.012
52 Wk L (05/12/22) 5.72
YTD Change/% -2.57/-28.75%
Mkt Cap (USD) 984.6M
Shrs Out/Float 154.6M/146.1M
S1/% of Float 20.7M/14.13%
Days to Cover 5.6

No cash dividends

Fase III: Luceiro Pendulum

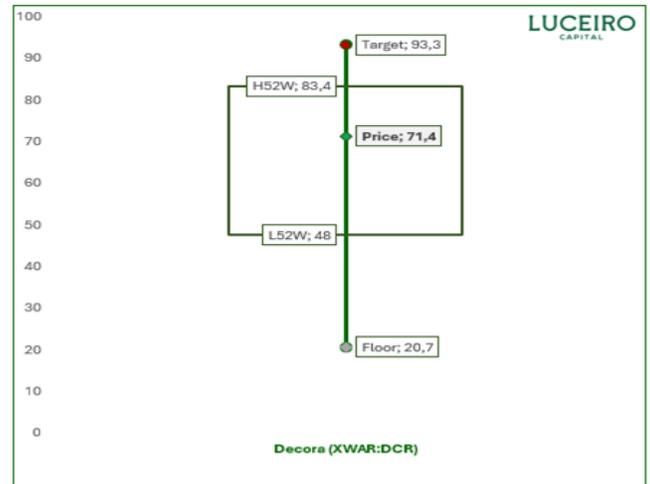
Identificación de buenas inversiones en base a valoración de la empresa vs históricos

Entry Price	Apr-24	59,28	Multiple	Current	Target	Floor
3Y Growth Target - Revenues		8.15%	EV/EBITDA	6,26x	7,8x	3,5x
3Y Growth Target - EBITDA		8,87%	EV/Sales	1,40x	1,4x	0,5x
3Y Growth Target						
Price year 3		93,31				
Upside		23,5%				
Margin of safety		0%				
Maximum entry price		93,3				
Annualized 3y Share price CAGR		0,0%				

Valuation	PLN	Current	3yTarget	Floor
Price	PLN	71,4	93,3	20,7
Diluted shares	million	10,5	10,5	10,5
Market cap	PLNm	753	984	218
Net Debt	PLNm	58	74	58
EV	PLNm	811	1.059	276
Dividends	PLNm	(32)	(95)	(95)
EBITDALTM	PLNm	130	167	130
Revenues LTM	PLNm	579	732	579

EBITDA as of 30/09/2024
Revenue as of 30/09/2024

Price calculations	Pond. Price	Current	3years	Target	Upside	CAGR NSY	Drawdown
EV/EBITDA	50%	6,3x	6,3x	108,2	51,6%	14,9%	
EV/Sales	50%	1,4x	1,4x	78,4	9,8%	3,2%	
Average (Pond. Price)				93,31	30,68%	9,02%	(77,8)%

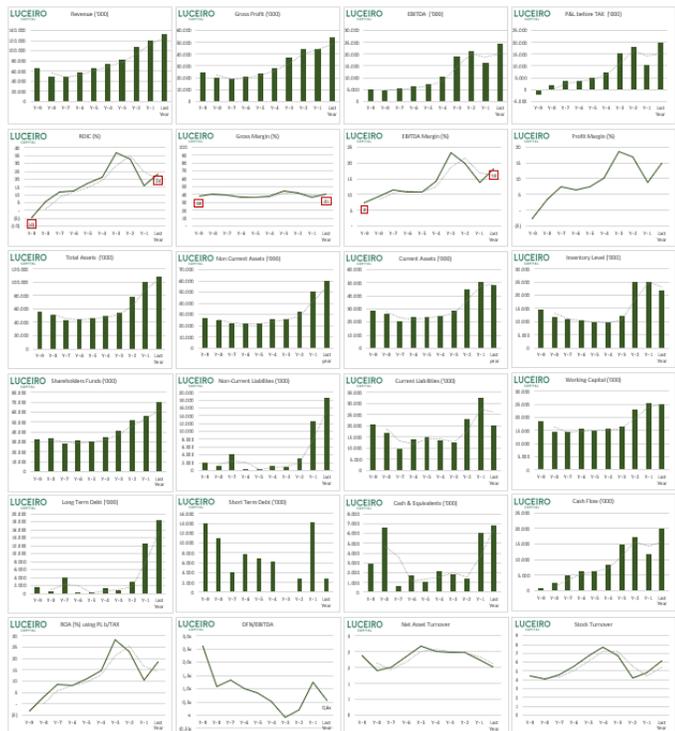




Fase I: Luceiro Dashboard

Identificación de buenas compañías analizando fundamentales.

DECORA SA	L9Y	L5Y	L3Y	Last Available: 2023			
Revenue CAGR	8,3%	15,2%	17,5%	Revenue	132.457	Market Cap	153.098
Gross Mg Average	39,2%	40,4%	39,6%	Gross Mg	40,6%	Total Liability	20.932
EBITDA CAGR	19,6%	27,9%	8,7%	EBITDA	24.296	Net Liability	14.102
EBITDA Mg CAGR	10,4%	11,1%	(7,4)%	EBITDA Mg	18,3%	Dividend Yield	0,000%
CF / EBITDA	76,4%	78,3%	78,4%	CF / EBITDA	81,4%	EV/EBITDA	5,98
Net Leverage Ratio	0,9x	0,5x	0,7x	DFN/EBITDA	0,6x	EV/Sales	1,10



Luceiro Dashboard

En la fase de búsqueda usamos Luceiro Dashboard para identificar buenas compañías a través de un riguroso análisis de sus fundamentales.

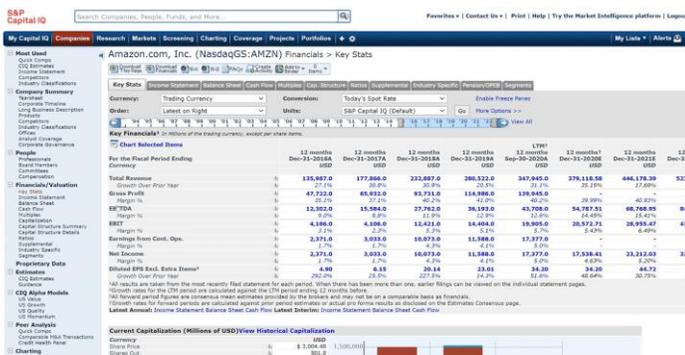
Ratios Clave para la Selección de Compañías

- Crecimiento de Ventas**
 - Crecimiento estable a 10 años.
 - Media móviles a 9, 5 y 3 años positivas y sin grandes divergencias.
- Retorno sobre el Capital Invertido (ROIC)**
 - Preferencia por industrias con alto ROIC.
 - Evaluación de la rentabilidad en función del capital requerido.
- Márgenes Brutos:**
 - Indicador clave de ventajas competitivas.
 - Debe ser superior al 40% y estable dentro del sector.
- Solidez Financiera**
 - Niveles de deuda controlados.
 - Gestión eficiente del capital circulante.
- Estructura de Conversión de Márgenes**
 - Márgenes de Ventas y EBITDA deben mostrar eficiencia operativa.
 - Beneficio de economías de escala en empresas exitosas.
- Otros Factores**
 - Situación del talento humano y estructura operativa.
 - Barreras de entrada en la industria.



Fase II: Luceiro Cross-Research

Due Diligence riguroso de la compañía y sector utilizando métodos propios y análisis propietario “on the ground”



Luceiro Cross Research

Realizamos una Due Diligence rigurosa de la compañía y del sector, utilizando métodos propios y análisis propietario “on the ground”. Nuestro proceso de análisis dual, tanto de compañías y mercados privados como cotizados, nos proporciona una ventaja competitiva y nos ofrece una perspectiva y un entendimiento diferenciales.

PHOTRONICS, INC. Consolidated Balance Sheets (In thousands, except per share amounts)			
	October 31, 2023	October 31, 2022	
ASSETS			
Current assets:			
Cash and cash equivalents	\$ 499,292	\$ 319,680	
Short-term investments	12,915	38,820	
Accounts receivable, net of allowance of \$1,099 in 2023 and \$1,002 in 2022	194,927	198,147	
Inventories	49,965	50,753	
Other current assets	28,553	37,252	
Total current assets	785,450	644,652	
Property, plant and equipment, net	709,244	643,873	
Deferred income taxes	21,297	19,816	
Other assets	10,230	7,489	
Total assets	\$ 1,526,221	\$ 1,315,830	

Clave del Análisis de Compañías

Punto de partida

- Luceiro Dashboard (enfoque cuantitativo) analiza métricas para identificar empresas con buen desempeño en el pasado.

Cross-Research

- Combinar información privada y pública para mejorar el análisis sectorial y acumular conocimiento en sectores específicos.
- Información estructurada de informes financieros y gestión. Uso de bases de datos como Capital IQ para estudiar industrias.
- Acceso a información no estructurada, insights estratégicos. Entrevistas con ejecutivos, proveedores y clientes

Enfoque cualitativo

- Evaluación del modelo de negocio, entender la actividad, la estructura y la cultura de la empresa.
- Preferencia por compañías de producto con ventajas competitivas.
- Evaluación de marca, calidad y percepción del usuario.



Fase III: Luceiro Pendulum

Identificación de buenas inversiones en base a valoración de la empresa vs históricos

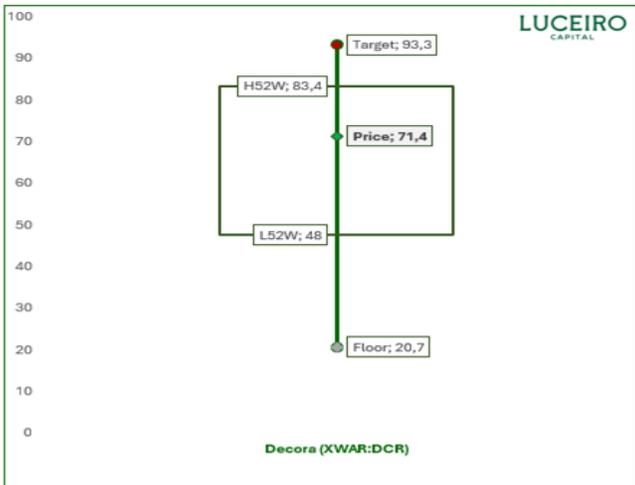
Entry Price	Apr-24	59,28				
3Y Growth Target - Revenues		8,15%				
3Y Growth Target - EBITDA		8,87%				
3Y Growth Floor		-				
Price year 3		93,31				
Upside		23,5%				
Margin of safety		0%				
Maximum entry price		93,3				
Annualized 3y Share price CAGR		0,0%				

Multiple	Current	Target	Floor
EV/EBITDA	6,26x	7,8x	3,5x
EV/Sales	1,40x	1,4x	0,5x

	Current	Target	Floor
EV	811	1.059	276
Price	71,4	93,3	20,7
vs. Entry	20,5%	57,5%	(65,1)%
vs. Current	-	30,7%	(71,0)%

Valuation	PLN	Current	3y Target	Floor
Price	PLN	71,4	93,3	20,7
Diluted shares	million	10,5	10,5	10,5
Market Cap	PLNm	753	984	218
Net Debt	PLNm	58	74	58
EV	PLNm	811	1.059	276
Dividends	PLNm	(32)	(95)	(95)
EBITDALTM	PLNm	130	167	130
Revenues LTM	PLNm	579	732	579

Price calculations	Pond. Price	Current	3 years	Target	Upside	CAGR NSY	Drawdown
EV/EBITDA	50%	6,3x	6,3x	108,2	51,6%	14,9%	
EV/Sales	50%	1,4x	1,4x	78,4	9,8%	3,2%	
Average (Pond. Price)				93,31	30,68%	9,02%	(77,8)%



Luceiro Pendulum

Usamos Luceiro Pendulum para valorar las compañías objetivo en base a múltiples ratios y variables, que comparamos con su evolución histórica. Esta herramienta nos ayuda a asegurarnos que cumplimos con nuestros criterios en cuanto a **margen de seguridad** y un elevado **potencial de revalorización**.

Valoración de Compañías

- **Metodología** que complementa el análisis fundamental con los hallazgos del cross-research. Compara los fundamentales con la cotización, encontrando divergencias entre precio y valor real, lo que permite conocer si la compañía es atractiva en términos de valoración.
- **Diferentes escenarios**, en base a múltiplos y tasas de crecimiento históricos, analizando medias móviles a 3, 5 y 10 años. Para el cálculo del soporte mínimo se tiene en cuenta la valoración de los activos tangibles.
- **Valoración actualizada**. El péndulo actualiza la valoración a medida que la empresa evoluciona. Por ejemplo, las empresas "compounders" pueden mantener una valoración creciente en el largo plazo.

Índice

1. Luceiro Capital

2. Estrategia Luceiro Value

- Filosofía
- Metodología

3. Luceiro Capital Value Fund FI

- Datos principales
- Composición de la cartera
- Retornos de la estrategia
- Caso de éxito: Decora

Un fondo de inversión de gestión activa de renta variable global con enfoque value que invierte en compañías líderes de sus sectores, con preferencia por empresas de producto.



Filosofía de inversión

Value Investing en la Economía Real

- El fondo sigue la filosofía de inversión en valor o “**value investing**”, con la perspectiva de un empresario que busca identificar **empresas de calidad** con modelos de negocio probados y ventajas competitivas sostenibles cuyo **valor intrínseco no esté reflejado en su precio** de cotización.
- Se invierte al menos el **75% en renta variable** global en países OCDE y un máximo del **25% en renta fija**.
- Actuamos como si fuésemos **dueños de negocios** (realmente lo somos).
- Invertimos en **industrias con dinámicas favorables** en las que hemos desarrollado conocimiento sectorial



Objetivo

- El objetivo del fondo es ofrecer un **retorno sostenible**, primando preservar el capital y generar **rentabilidad ajustada al riesgo**.
- Índice de referencia: **MSCI World Net Total Return EUR Index**.
- El fondo es adecuado para inversores con un **horizonte de inversión a largo plazo**, superior a 3 años. No obstante, el fondo tiene liquidez diaria.

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.



Iván Varela

Asesor del fondo

Detalle del fondo



Datos fundamentales	
• Nombre	Luceiro Capital Value Fund, FI
• ISIN	ES0158707002
• Categoría	Renta variable internacional
• Fecha registro CNMV	21/06/2024
• Gestora	Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.
• Depositario	Renta 4 Banco, S.A.
• Comisión gestión	1%
• Comisión éxito	7,50%
• Comisión reembolso	1% (primeros 90 días)
• Suscripción mínima	100 €



Nivel de riesgo UCITS							
1	2	3	4	5	6	7	



Evolución del fondo

Periodo: 31/07/2024 - 30/09/2025

Datos Elaboración propia.



Rentabilidad

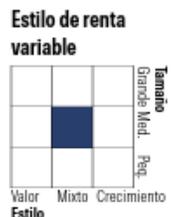
	1 mes	3 meses	6 meses	YTD
Luceiro Capital Value Fund FI	1,20%	4,91%	10,60%	2,05%

Datos a 30 de septiembre de 2025. Rentabilidades en euros. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Estilo y distribución del portfolio

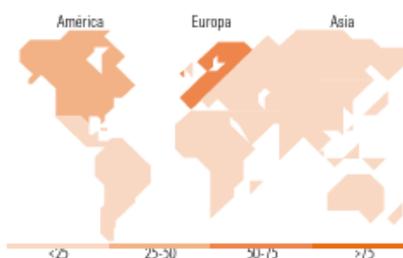
Ficha Morningstar

Cartera 31/07/2025



Gigante	22,74
Grande	15,78
Mediano	19,19
Pequeño	19,64
Micro	22,65

Cap. Burs. Med. EUR	6.862,91
---------------------	----------



Nombre del activo	Sector	%
Tif Frswu25 100 190925	-	11,25
Banco Santander, S.A. 7%	-	7,33
Banco Bilbao Vizcaya...	-	7,31
Xtrackers MSCI World Value...	-	6,48
Msci Europe Net Total Return...	-	6,09
Futuro I Ibex 35 150825	-	4,74
Altia Consultores SA		4,14
QXO Inc		3,67
Spain (Kingdom of) 0%	-	3,36
NZI Technical Protection SA		3,23
% de activos en las 10 mayores posiciones		57,60
Número total de acciones diferentes en cartera		45
Número total de obligaciones diferentes en cartera		2

Cíclico	41,20
Materiales Básicos	2,84
Consumo Cíclico	23,40
Servicios Financieros	14,70
Inmobiliario	0,27
Sensible al ciclo	43,58
Servicios de Comunicación	2,81
Energía	1,64
Industria	24,34
Tecnología	14,79
Defensivo	15,22
Consumo Defensivo	8,73
Salud	5,91
Servicios Públicos	0,58

América	27,40
Estados Unidos	25,28
Canadá	0,13
Iberoamérica	1,99
Europa	68,77
Reino Unido	9,96
Zona Euro	41,45
Europa - ex Euro	9,57
Europa emergente	7,74
África	0,00
Oriente Medio	0,05
Asia	3,83
Japón	1,83
Australasia	0,03
Asia - Desarrollada	0,22
Asia - Emergente	1,75

Exposición por Región

- **Enfoque global**, priorizando países o regiones con las siguientes características:
 - Desarrollados - OCDE.
 - Buenas dinámicas macro.
 - Oportunidad de sobreajuste.
 - 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.
- En función de la percepción del ciclo económico podemos variar el peso asignado a empresas con modelos de negocio **cíclicos y/o defensivos respecto al ciclo económico**.

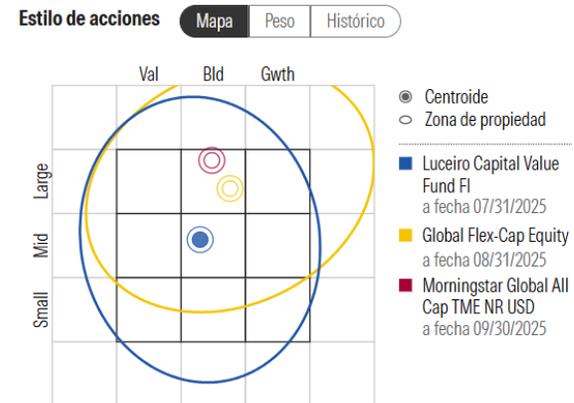
Estilo y distribución del portfolio

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.



Datos de Morningstar.

Medidas de Estilo Medidas Capitalización Bursátil ⓘ

Medias de Value y Growth	Fondo	Categoría	Índice
Precio/beneficio	15,52	18,76	18,65
Precio/Valor contable	2,10	2,58	2,83
Precio/Ventas	1,57	1,80	2,14
Precio/Cash Flow	8,85	11,16	12,20
Rentabilidad por dividendo %	3,42	1,84	1,96
Beneficios a largo plazo %	6,86	8,96	9,29
Beneficios históricos %	5,55	6,23	24,71
Crecimiento Ventas %	-8,35	4,09	5,25
Crecimiento Cash Flow %	-4,79	6,53	4,89
Crecimiento Valor Contable %	6,73	5,59	6,48

Medidas Financieras

Medidas	Fondo	Categoría	Índice
🏠 Cobertura Wide Moat %	6,94	32,90	48,01
🏡 Cobertura Narrow Moat %	15,96	24,58	20,82
🏘️ Cobertura No Moat %	4,78	12,43	12,20
Salud Financiera	B-	B+	B+
Rentabilidad	C	C+	C+
Growth	B-	B-	B-
ROIC	13,21	17,56	21,63
Rent Cash %	74,59	40,45	40,30
Rendimiento Free Casflow ex-Financieras	17,32	23,62	31,48
Ratio Deuda/Capital	29,12	35,65	35,04

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

Estilo y distribución del portfollio

Gráfico Sectorial

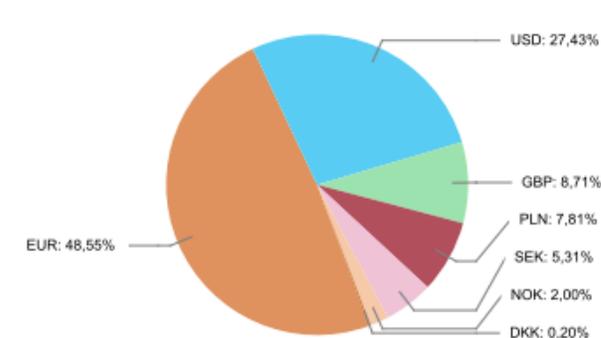
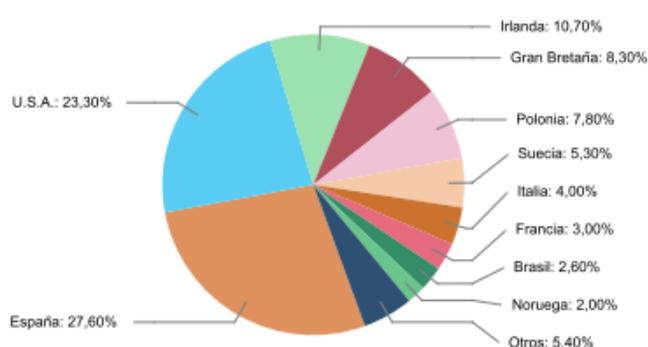
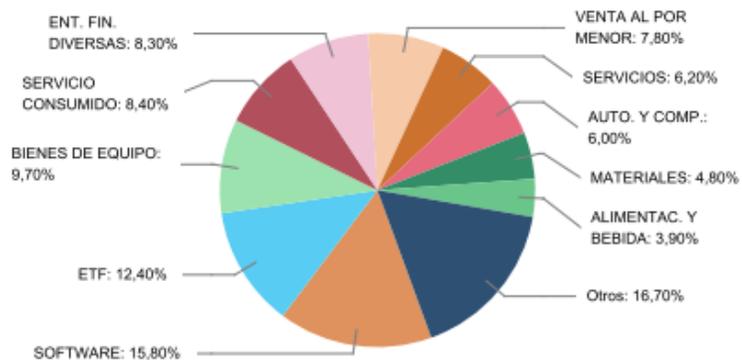
Sector	Valoración	% RV	% Patr.
SOFTWARE	378.983 €	15,8 %	12,3 %
ETF	296.289 €	12,4 %	9,6 %
BIENES DE EQUIPO	232.331 €	9,7 %	7,6 %
SERVICIO CONSUMIDO	201.153 €	8,4 %	6,5 %
ENT. FIN. DIVERSAS	199.429 €	8,3 %	6,5 %
VENTA AL POR MENOR	186.598 €	7,8 %	6,1 %
SERVICIOS	148.482 €	6,2 %	4,8 %
AUTO. Y COMP.	143.261 €	6,0 %	4,7 %
MATERIALES	114.454 €	4,8 %	3,7 %
ALIMENTAC. Y BEBIDA	93.115 €	3,9 %	3,0 %
Otros	399.737 €	16,7 %	13,0 %

Gráfico geográfico

País	Valoración	% RV	% Patr.
España	661.343 €	27,6 %	21,5 %
U.S.A.	556.799 €	23,3 %	18,1 %
Irlanda	256.311 €	10,7 %	8,3 %
Gran Bretaña	198.779 €	8,3 %	6,5 %
Polonia	187.772 €	7,8 %	6,1 %
Suecia	127.241 €	5,3 %	4,1 %
Italia	96.923 €	4,0 %	3,2 %
Francia	72.516 €	3,0 %	2,4 %
Brasil	61.399 €	2,6 %	2,0 %
Noruega	48.237 €	2,0 %	1,6 %
Otros	126.510 €	5,4 %	4,1 %

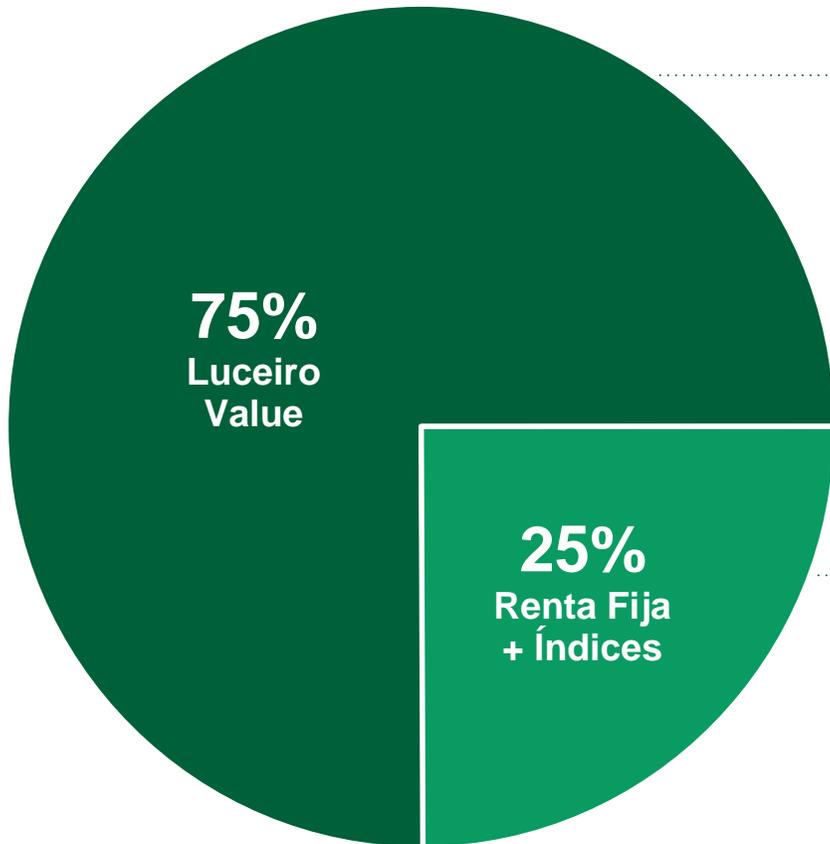
Gráfico divisa

Divisa	Valoración	%
EUR	1.161.091 €	48,5 %
USD	656.046 €	27,4 %
GBP	208.670 €	8,7 %
PLN	187.772 €	7,8 %
SEK	127.241 €	5,3 %
NOK	48.237 €	2,0 %
DKK	4.772 €	0,2 %



Composición de la cartera

Nuestra cartera invierte en torno al 75% en la estrategia Luceiro Value, que se combina con la toma exposición en índices globales y activos de renta fija, en función de nuestra visión macroeconómica.



RENTA VARIABLE

Luceiro Value

La estrategia Value se centra en buenas empresas que sean buenas inversiones: compañías con buenos fundamentales a valoraciones atractivas.

RENTA VARIABLE

Índices globales

Se toma exposición a índices mediante posiciones no apalancadas en futuros y swaps.

+

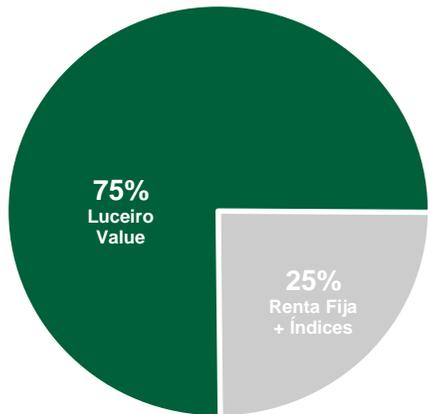
RENTA FIJA

Renta Fija

El colateral de la exposición a índices es una cartera gestionada activamente de valores de renta fija con duración corta. Esta estrategia posibilita obtener una rentabilidad superior a la de los índices.

Composición de la cartera

Nuestro compromiso es ser consistentes y sistemáticos en nuestro trabajo. La rigurosidad de nuestra metodología se ha traducido en un portfolio de compañías de alta calidad que ha conseguido retornos superiores al benchmark.



RENTA VARIABLE Luceiro Value

La estrategia Value se centra en buenas empresas que sean buenas inversiones: compañías con buenos fundamentales a valoraciones atractivas.

La estrategia value se ha revalorizado desde su lanzamiento, batiendo de forma consistente al benchmark con niveles de volatilidad considerablemente inferiores.

- Sólido track-record de crecimiento de ingresos.
- Márgenes brutos estables en el cuartil top de la industria.
- Otros deseables: líderes en su industria; empresas de producto
- Conversión estable y alta a EBITDA y flujo de caja.
- Alto ROCE / ROIC.
- Apalancamiento financiero moderado.
- Management de alto nivel y con exposición al equity.
- Industria con numerosas oportunidades de crecimiento orgánico e inorgánico.
- Valoración atractiva con un margen de seguridad elevado.
- Asignación: Potencial de revalorización; riesgo específico; exposición global de la cartera al sector

Composición de la cartera

Nuestro compromiso es ser consistentes y sistemáticos en nuestro trabajo. La rigurosidad de nuestra metodología se ha traducido en un portfolio de compañías de alta calidad que ha conseguido retornos superiores al benchmark.

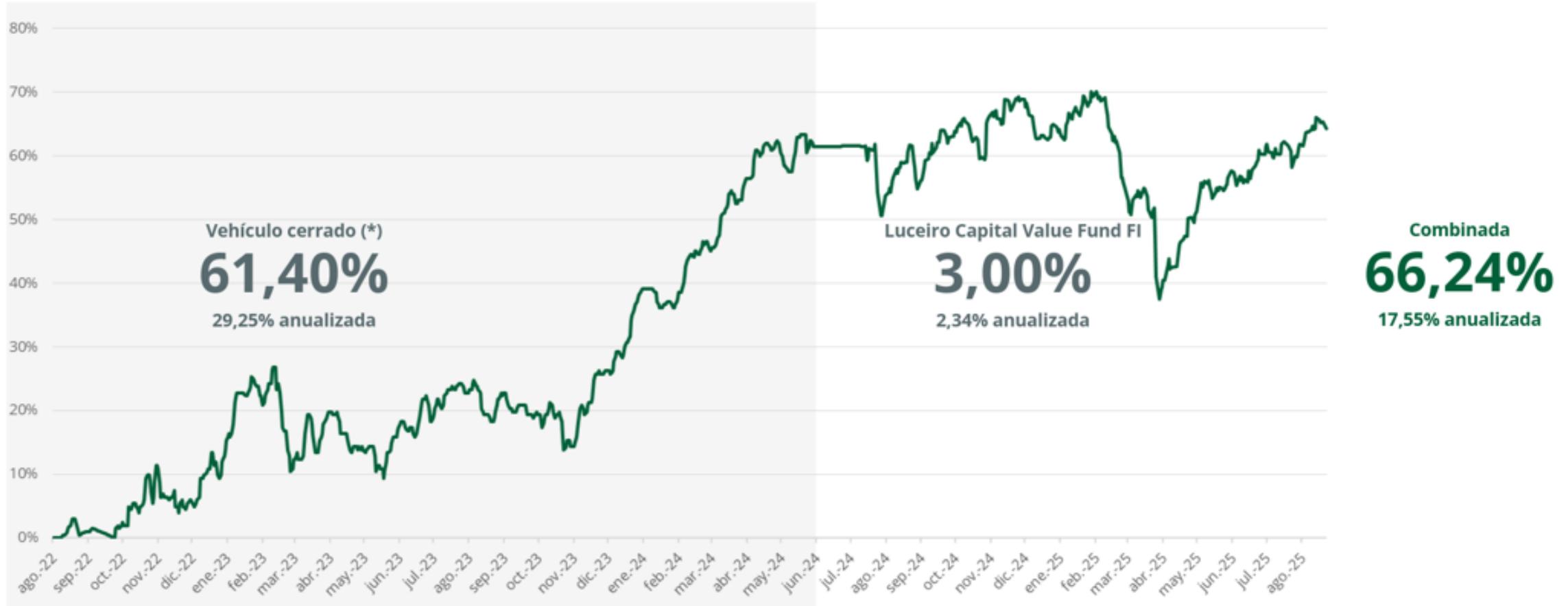


**El portfolio actual está compuesto por más de 30 posiciones más la exposición a índices.
El Market Cap de está muy diversificado tanto por tamaño medio de compañía, como por sector, región y modelo de negocio.**

4,08% QXO Inc	3,37% NZI Technical Protection SL	3,26% Industria de Diseno Textil SA	2,38% Clinica Baviera SA	2,37% United Rentals Inc	2,26% British American Tobacco PLC	2,23% Ashtead Group PLC	2,08% Berkshire Hathaway Inc
2,07% Betsson AB	1,90% XTB SA	1,89% NU Holdings Ltd	1,75% Technogym SpA	1,74% Azkoyen SA	1,66% Evolution Gaming Group AB	1,55% Liberty Media Corp	1,52% Grupa Kety SA
1,47% Aena SME SA	1,45% Europris ASA	1,41% Banco Bilbao Vizcaya Argentari	1,40% Decora SA	1,36% Izertis SA	1,31% Microsoft Corp	1,28% Kyndryl Holdings Inc	1,26% Banco de Sabadell SA
1,26% Star Bulk Carriers Corp	1,26% Bunzl PLC	1,25% Duolingo Inc	1,20% Owens Corning	1,08% Mo-BRUK SA	1,07% RLI Corp	1,06% United Therapeutics Corp	1,02% Toya SA

Elaboración Propia con Datos a 30 de junio de 2025.

Rentabilidad histórica de la estrategia Luceiro Value



Los datos engloban el periodo del 10 de agosto de 2022 al 31 de agosto de 2025

Las rentabilidades del "vehículo cerrado" corresponden a las obtenidas por nuestra estrategia Luceiro Value, que fue gestionada a través de un vehículo de inversión cerrado no regulado desde el 10 de agosto de 2022 hasta el 21 de junio de 2024. En esa fecha recibimos la aprobación de la CNMV para un fondo de inversión regulado bajo normativa UCITS: Luceiro Capital Value Fund FI, y portamos nuestra estrategia al fondo. Ambos vehículos de inversión siguen nuestra estrategia Luceiro Value. Antes del periodo recogido en el gráfico, la estrategia se gestionó desde la cuenta personal del asesor, Iván Varela Rozados.



La empresa

Decora S.A. es un fabricante de accesorios para suelos y moda para el hogar en Europa. Con más de 20 años de experiencia, su éxito se basa en la innovación y el desarrollo de productos impulsados por su equipo de I+D. Gracias a tecnologías avanzadas, ofrece productos de alta calidad y producción eficiente, exportando a más de 40 países.

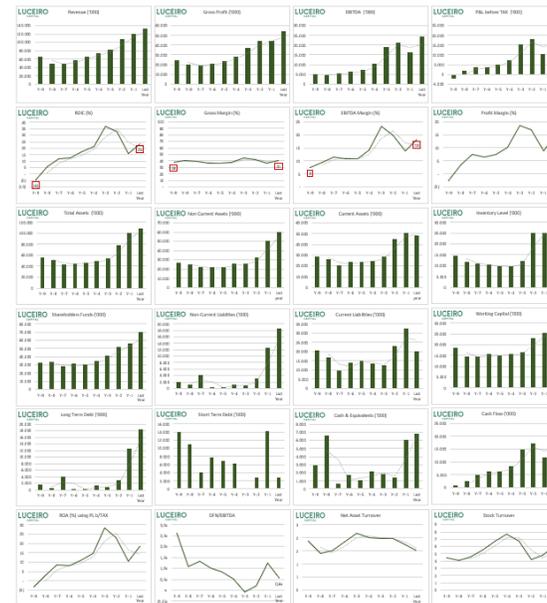
Datos fundamentales

• Nombre	Decora S.A.
• Ticker	DCR.WA
• Fecha de compra	24.07.2024
• Precio de compra	59,26 PLN
• Potencial revaloriz.	26,4%
• Precio actual	71,40 PLN
• Ganancia acumulada	20,5%

Filtrado

Luceiro Dashboard

DECORA SA	L9Y	LSY	L3Y	Last Available: 2023	
Revenue CAGR	8,3%	15,2%	17,5%	Revenue	132.457
Gross Mg Average	39,2%	40,4%	39,6%	Gross Mg	40,6%
EBITDA CAGR	19,6%	27,9%	8,7%	EBITDA	24.296
EBITDA Mg CAGR	10,4%	11,1%	(7,4)%	EBITDA Mg	18,3%
CF / EBITDA	76,4%	78,3%	78,4%	CF / EBITDA	81,4%
Net Leverage Ratio	0,9x	0,5x	0,7x	DFN/EBITDA	0,6x
				Market Cap	153.098
				Total Liability	20.932
				Net Liability	14.102
				Dividend Yield	0,000%
				EV/EBITDA	5,98
				EV/Sales	1,10



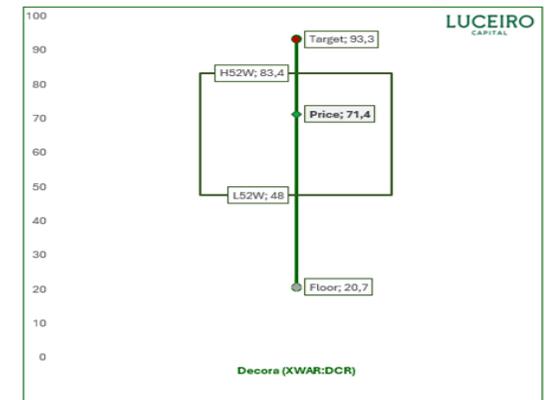
Valoración

Luceiro Pendulum

Entry Price	Apr-24	39,26	Multiple	Current	Target	Floor
3Y Growth Target - Revenues		6,15%	EV/EBITDA	6,20x	7,20x	3,5x
3Y Growth Target - EBITDA		6,67%	EV/Sales	1,40x	1,40x	0,5x
3Y Growth Floor						
Price year 3		93,31		Current	Target	Floor
Upside		23,5%	EV	811	1.059	278
Margin of safety		0%	Price	71,4	93,3	20,7
Maximum entry price		93,3	vs. Entry	20,5%	57,5%	(65,1)%
Annualized 3y Share price CAGR		0,0%	vs. Current	-	30,7%	(71,0)%

Valuation	PLN	Current	3y Target	Floor
Price	PLN	71,4	93,3	20,7
Diluted shares	million	10,5	10,5	10,5
Market Cap	PLNm	753	984	218
Net Debt	PLNm	58	74	58
EV	PLNm	811	1.059	278
Dividends	PLNm	(85)	(85)	(85)
EBITDA LTM	PLNm	130	167	130
Revenues LTM	PLNm	579	732	579

Price calculations	Pond. Price	Current	3 years	Target	Upside	CAGR N3Y	Drawdown
EV/EBITDA	50%	6,3x	6,3x	108,2	51,6%	14,9%	
EV/Sales	50%	1,4x	1,4x	78,4	9,8%	3,2%	
Average (Pond. Price)				93,31	30,68%	9,02%	(77,8)%



Anexos

I. Luceiro Capital

- Historia
- Equipo

II. Estudio de cartera pre UCITS

Inicios

Luceiro Capital nace en **2021** como sociedad promotora del primer **vehículo de Private Equity** establecido en **Galicia** con inversores internacionales, con el objetivo de realizar adquisiciones en compañías privadas y facilitar la inversión de capital privado en pymes con alto potencial de crecimiento.

Research Privado

Combinación de análisis **fundamental** riguroso y **on the ground** (haciendo miles de km en polígonos industriales visitando empresas). Hemos analizado un extenso número de empresas privadas, lo que nos ha permitido generar conocimiento sectorial y ser muy cercanos a la realidad de múltiples industrias.

Research Público

A fin de complementar el análisis privado, decidimos **profundizar en empresas cotizadas** con modelos de negocio similares, en donde existe un mayor nivel de información estructurada, que complementa a los inputs del research privado.

Cross-Research

La **combinación del Research Privado y Público**, Cross-Research, nos ha generado una oportunidad de anticipación potencial a avances tecnológicos y operativos que a veces ocurren antes en determinados mercados más desarrollados o en empresas más grandes, utilizando esa información en otras geografías o en empresas más pequeñas. Este es un punto diferencial de nuestro análisis.

Cartera de Cotizadas

En **agosto de 2022** lanzamos nuestra propia cartera de inversiones cotizadas. Invertimos en compañías de calidad que generan valor a largo plazo. Para el análisis usamos las mismas herramientas Luceiro y el mismo proceso que en el mercado privado.

Gestión en Capital Privado

En la estrategia de Private Equity gestionamos **+20 M€ en activos**. Trabajamos a diario con equipos gestores, conocemos los desafíos de las empresas, damos apoyo operativo a ejecutivos, financiamos proyectos de creación de tejido industrial, digitalización y avances ESG.

Fondo de Inversión UCITS

La Cartera de Cotizadas acumula un track-record con un retorno acumulado de un 62% y métricas de retorno ajustado por riesgo sustancialmente superiores al benchmark. En 2024 firmamos con Renta 4 para traspasar la estrategia a un fondo UCITS regulado: **Luceiro Capital Value Fund, FI**.

EAF regulada por CNMV

Como parte del constante proceso de mejora y profesionalización, iniciamos el proceso para incorporar un asesor regulado por la CNMV: **Luceiro Capital Global Advisors, EAF, S.A.**



Iván Varela Rozados
Socio Director

Iván es el fundador y Socio Director de Luceiro Capital, un proyecto motivado por su experiencia personal creciendo en una familia de emprendedores. Más de 10 años de experiencia de inversión. Ocupó diversos puestos en Reino Unido y Estados Unidos, trabajando como profesional de inversiones en PIMCO, MUFG y Nomura. MBA por LBS y Columbia Business School. Ingeniero Superior Industrial por la Universidad Politécnica de Madrid. MSc Information Systems por Cranfield University. Becario de Postgrado y Miembro de la Junta Directiva de la Asociación de Becarios de la Fundación Barrié.



Gonzalo Pico Cal
CFO

Gonzalo es Director Financiero. Posee más de 10 años de experiencia en el área financiera de empresas en el sector Industrial, Textil, Servicios y Financiero. Ha ocupado posiciones de Dirección Financiera y Control en Grupos Consolidados implantados en España, Portugal, Francia y Estados Unidos entre otros países. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de la Coruña. Master en Finanzas Corporativas y Mercados Financieros por la UAH-CIFF Business School. Mención Especial en Master en Negocios Internacionales y Comercio Exterior por IFFE B. School.



Efrén López Ferreiro
Socio y Strategy & Operations Advisor

Efrén cuenta con más de 10 años de experiencia en consultoría estratégica en gestión de operaciones, optimización de costes y reestructuración organizativa de grandes compañías, especialmente en los sectores de manufacturing y retail (incluyendo e-commerce). Desde 2018, forma parte del equipo de consultoría de Accenture Strategy. Desde 2014 hasta 2018, formó parte del equipo de consultoría de Oliver Wyman. MBA por INSEAD y The Wharton School of the University of Pennsylvania. Ingeniero Aeronáutico por la Universidad Politécnica de Madrid.



José Vizoso Embudo
COO

José es Director de Operaciones. Cuenta con más de 10 años de experiencia en puestos gestión y desarrollo de negocio. Ha ocupado posiciones de Dirección de Operaciones y Gerencia en sectores como educación y tecnología en empresas con operaciones en España, Estados Unidos, China e Irlanda entre otros países. Ha trabajado en la OFECOME de la Embajada de España en Londres y ha desempeñado labores de consultoría a pymes y startups. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Vigo. Master en Banca y Finanzas por la Universidad de la Coruña.



Isaac Míguez Armada, CFA
Socio y Principal Investments Advisor

Isaac cuenta con 10 años desempeñando funciones en firmas de inversión global, como el fondo de capital riesgo 3i y el hedge fund Autonomy Capital, ejecutando y gestionado más de 25 inversiones en varias regiones y sectores con un valor estimado de más de EUR 1.200 millones. Igualmente, ha trabajado en las divisiones de Banca de Inversión de HSBC y Credit Agricole,. Posee amplia variedad de aptitudes en el análisis de inversiones, M&A, reestructuraciones y gestión de portfolio. CFA Charterholder y licenciado en Dir. y Administración de Empresas y Derecho por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE E-3).





Price-to-Earnings (P/E)

P/E de 15.8x significativamente inferior al S&P 500 (28.9x)
Dinámica observada en todos los sectores. Esto implica un menor riesgo de valoración respecto a beneficios y por tanto menor riesgo de corrección en precio.



Debt-to-Equity (D/E)

D/E promedio muy inferior al del S&P 500 contando con un D/E promedio de 41.42%, un 60,91% menor al del S&P 500, lo que implica un **mayor nivel de solvencia y menor riesgo de crédito.**



Current Ratio

Ratio entre activo circulante y pasivo circulante de 2.05, +52% superior al S&P 500, lo que indica **la gran calidad a nivel de solvencia a corto plazo y liquidez de las compañías del portfolio.**

Name	Port.	Bmrk.	% Wgt	Gross Active Weight	Total Risk	Contribution (%)	Beta (ex ante)
LUCEIRO CAPITAL VALUE FUND FT	100.00	100.00	0.00	193.39	7.64	100.00	0.97
• Communication Services	7.68	7.68		7.68	1.36	2.10	0.99
• Consumer Discretionary	23.18	10.21	12.97	33.16	3.43	23.56	0.93
• Consumer Staples	6.59	6.59		6.59	0.73	0.83	
• Energy	2.93	4.48	-1.55	7.41	1.59	4.07	0.98
• Financials	8.08	15.44	-7.36	21.84	1.70	-2.44	0.63
• Health Care	4.12	11.86	-7.74	15.99	1.74	6.23	0.51
• Industrials	40.34	11.18	29.16	51.20	6.76	49.31	1.13
• Information Technology	5.53	24.47	-18.94	24.12	4.30	11.10	1.43
• Materials	5.19	3.90	1.29	9.09	1.43	5.62	0.63
• Real Estate	2.16	2.16		2.16	0.37	-0.22	
• Utilities	2.62	2.62		2.62	0.38	0.19	
• Not Classified	10.63	0.60	11.23	11.54	1.32	-0.36	0.87

Beta

Con una beta inferior a 1.0, la cartera ha demostrado **menor volatilidad y riesgo sistemático que el propio índice de referencia.**

Desde su creación, nuestro portfolio ha batido al S&P 500 de forma holgada y consistente en todas las métricas de mayor relevancia.

Sharpe

El Sharpe – métrica por excelencia del retorno ajustado por riesgo – supera con creces al del S&P 500 (3.06 vs. 1.73), confirmando el **superior retorno por unidad de riesgo de Luceiro versus el benchmark.**

Portfolio Statistics	3 Months	6 Months	Year To Date	1 Year
2. Return				
Total Return	6.72	3.28	21.67	14.33
Mean Return (Annualized)	44.50	20.35	74.09	46.56
Mean Excess Return (Annualized)	20.08	18.81	14.43	20.66
3. Risk				
Standard Deviation (Annualized)	11.22	9.77	10.62	9.69
Downside Risk (Annualized)	8.17	6.81	7.87	6.87
4. Risk/Return				
Sharpe Ratio	2.22	0.92	4.09	3.01
Jensen Alpha	17.16	23.08	16.32	20.83

EU Growth & US Size

Ratio EU growth de 0.27, **compañías del portfolio crecen un 27% más que el índice de EU.**

Ratio US Size de -0.38: **tamaño promedio de las empresas de la cartera es un 38% inferior al de las empresas del S&P 500.**

Factor	Portfolio	Benchmark	Active	Factor Vol (Std %)	Tot. Active (Std)	Marginal (x100)	Contributio. (%)
7. Currency:PLN	0.12	0.00	0.12	7.528	0.88	2.41	1.90
8. Market:IN Market	0.03	0.00	0.03	15.587	0.50	7.10	1.55
9. Currency:SEK	0.09	0.00	0.09	7.600	0.71	2.24	1.40
10. Industrials:US Ind	0.12	0.00	0.12	4.928	0.41	1.64	1.36
11. Sweden:EU Swede	0.07	0.00	0.07	6.743	0.48	2.18	1.05
12. Industrials:US Ind	0.05	0.00	0.05	7.309	0.36	2.92	0.96
13. ConsumerDisc:EU	0.11	0.00	0.11	3.956	0.45	1.11	0.84
14. Industrials:EU Ind	0.06	0.00	0.06	5.411	0.34	1.67	0.59
15. ResidualVol:EU Res	0.10	0.00	0.10	1.991	0.20	0.96	0.65
16. LRReversal:US Lon	0.29	0.00	0.29	2.026	0.59	0.31	0.61
17. Currency:HKD	0.03	0.00	0.03	8.544	0.25	2.98	0.59
18. Materials:US Const	0.04	0.00	0.04	7.259	0.33	1.65	0.50
19. EarmYield:US Earn	0.20	0.00	0.20	2.481	0.50	0.32	0.43
20. Industrials:UK Ind	0.05	0.00	0.05	3.045	0.15	1.27	0.42
21. Volatility:US Value	0.24	0.00	0.24	2.138	0.50	0.22	0.35
22. Currency:GBP	0.00	0.00	0.00	0.612	0.17	0.19	0.35
23. Currency:JPY	0.00	0.00	0.00	5.185	1.12	0.22	0.32
24. Currency:EUR	0.00	-0.38	-0.38	2.005	0.76	-0.12	0.32
25. Currency:CHF	0.00	0.00	0.00	7.308	0.14	2.06	0.31

Performance por Sector

El retorno de positivo - en casi todos los casos doble dígito - **en todos los sectores salvo Energía,** lo que corrobora la consistencia en la **selección de compañías de gran calidad** independientemente del sector.



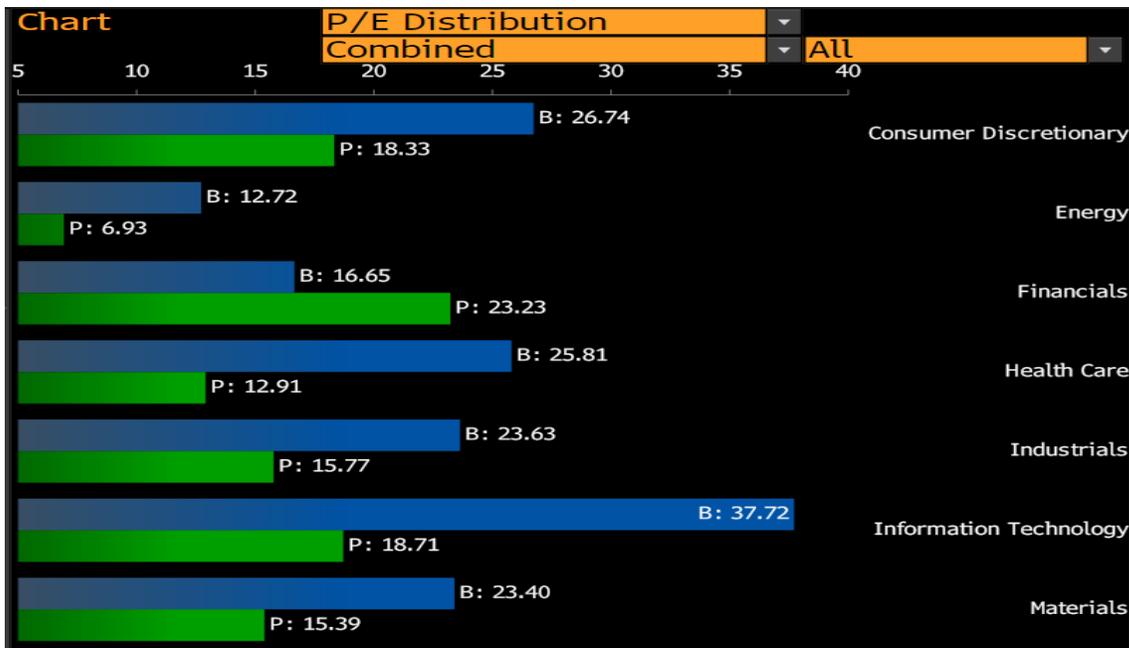
Performance por Región

El retorno positivo de **doble dígito** en todas las regiones, confirmando nuevamente nuestra metodología a la hora de seleccionar valores ganadores independientemente de la zona geográfica.



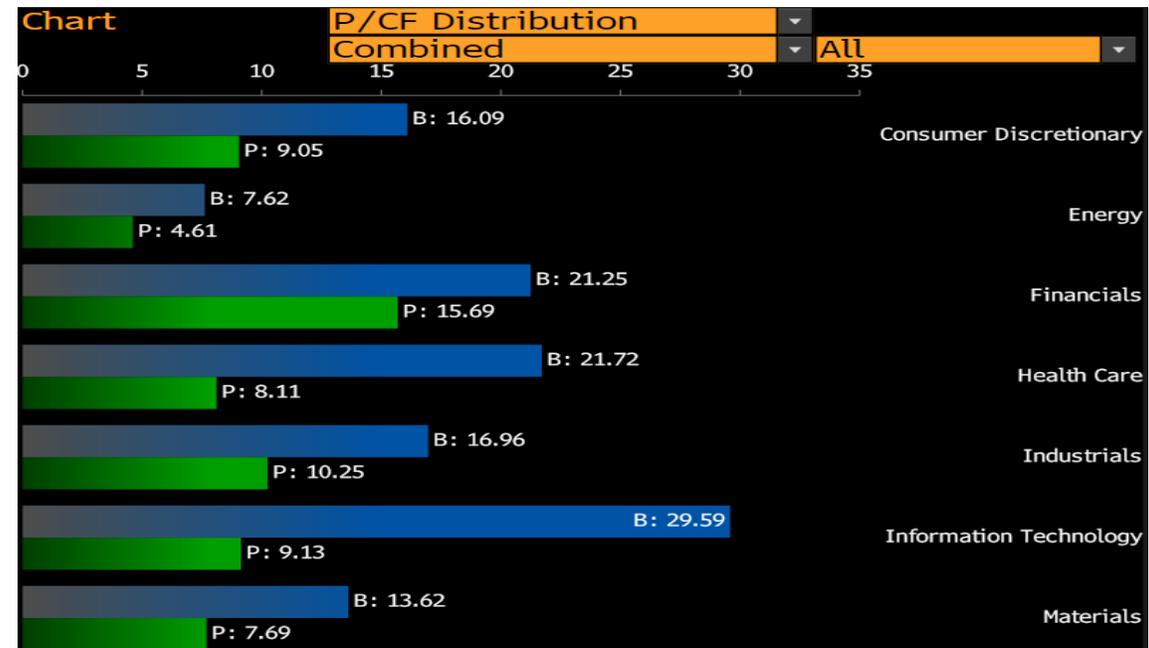
La cartera actual muestra un ratio P/E medio de 15 y P/CF de 9 , lo que representa un 55% y 34% inferior al SP500 respectivamente; en términos de valoración.

P/E



- El gráfico superior muestra un comparativo del ratio Price-to-Earnings (precio) desglosado por sector entre nuestra cartera (verde) y el S&P 500 (azul).
- El P/E de 15.8x significativamente inferior al del S&P 500 (28.9x) dinámica observada además en todos los sectores. Esto implica un menor riesgo de valoración respecto a beneficios y por tanto menor riesgo de corrección en precio.

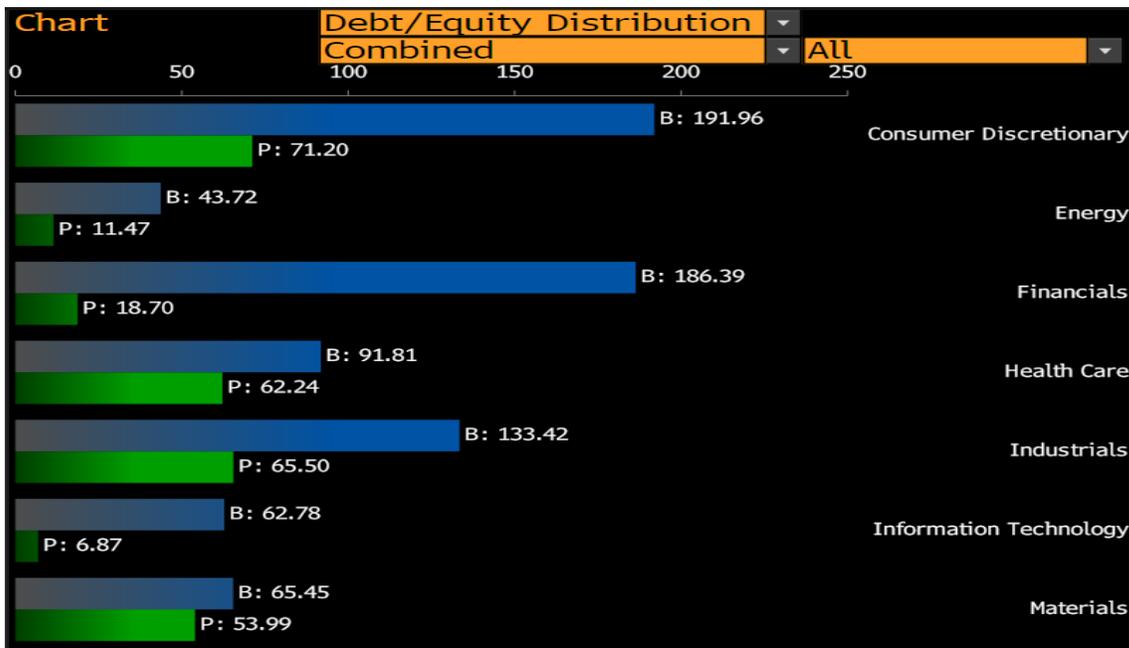
P/CF



- El gráfico superior muestra un comparativo del ratio Price-to-Cash Flow (precio) desglosado por sector entre nuestra cartera (verde) y el S&P 500 (azul).
- Las conclusiones son similares a las comentadas en cuanto al ratio P/E, el alto grado de conversión a caja indica el alto grado de calidad de las empresas que forman parte de nuestra cartera.

La cartera de Luceiro muestra una mayor solvencia y una gestión más prudente del circulante en comparación con el S&P 500, con ratios Debt-to-Equity más bajos y Current Ratios más altos en casi todos los sectores

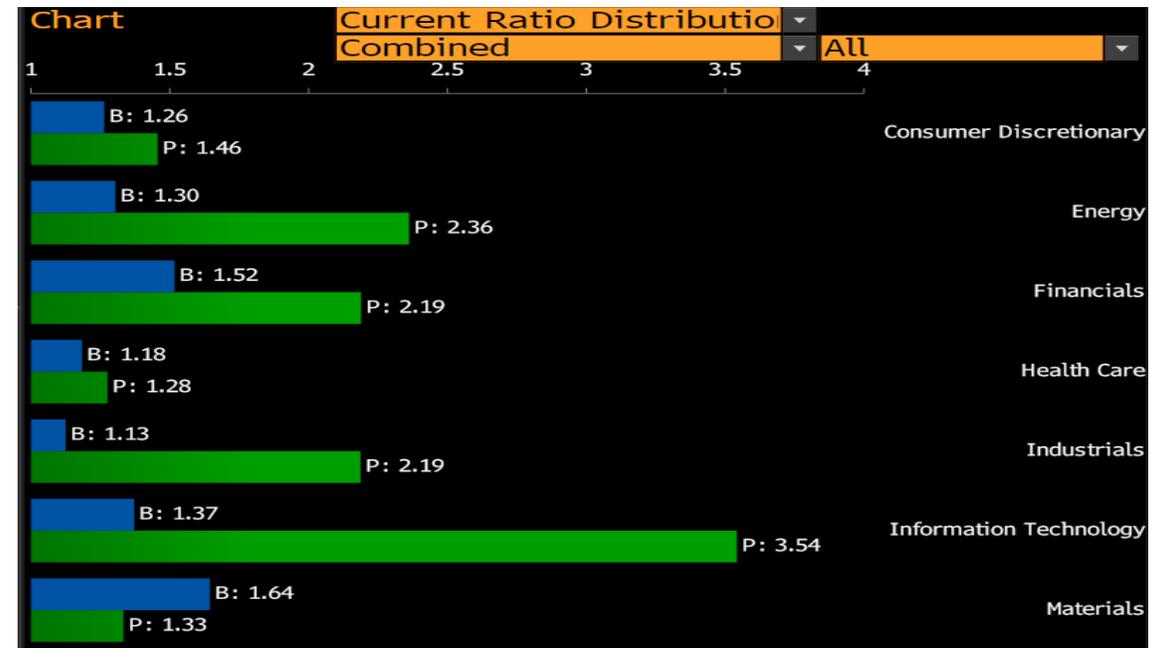
Debt/Equity



- El gráfico superior muestra un comparativo del ratio Debt-to-Equity (solvencia) desglosado por sector entre nuestra cartera (verde) y el S&P500 (azul).
- El **D/E promedio de Luceiro es muy inferior** al del S&P 500 en todos los sectores presentes en la cartera, lo que **implica mayores niveles de solvencia y menor riesgo de crédito**. Destacan Consumer (71,20 vs. 191,96); Financials (18,70 vs. 186,39) e Industrials (65,6 vs. 133,42).

Elaboración Propia. Información a 30 de Junio de 2024.

Current ratio



- El gráfico superior muestra un comparativo del Current Ratio (liquidez / solvencia a corto plazo) desglosado por sector entre nuestra cartera (verde) y el S&P500 (azul).
- El **D/E promedio de Luceiro es considerablemente superior** al del S&P 500 en casi todos los sectores presentes en la cartera, lo que **implica una gestión más prudente del circulante**. Destaca IT (3,54 vs. 1,37); e Industrials (2,19 vs. 1,13).

En términos de risk-adjusted return el portfolio está igualmente superando al índice de referencia, con un Sharpe del 3.06 (vs. 1.73 del SP500) y una Beta del 0.97 lo que en términos ajustados supone un excess return vs benchmark del +32%.

Sharpe

LUCEIRO CAPITAL VALU vs ISHARES MSCI by GICS Sectors in GBP As of 05/31/24									
Version MAC Unit Percentage									
LUCEIRO CAPITAL VALUE FUND FI									
Portfolio Statistics	3 Months		6 Months		Year To Date		1 Year		
	Port	Bench	Port	Bench	Port	Bench	Port	Bench	
2. Return									
Total Return	6.72	3.28	21.67	14.44	14.33	9.83	39.34	21.96	
Maximum Return	1.70	1.66	1.70	1.70	1.70	1.70	3.13	1.79	
Minimum Return	-1.80	-1.12	-2.07	-1.49	-2.07	-1.49	-2.07	-1.60	
Mean Return (Annualized)	44.50	20.35	74.09	46.56	57.26	37.44	60.19	32.79	
Mean Excess Return (Annualized)	20.08		18.81		14.43		20.66		
3. Risk									
Standard Deviation (Annualized)	11.22	9.77	10.62	9.69	10.98	9.95	11.42	10.01	
Downside Risk (Annualized)	8.17	6.81	7.87	6.87	8.22	7.05	8.09	6.95	
Skewness	-0.24	0.10	-0.45	-0.02	-0.47	-0.01	0.06	0.15	
VaR 95% (ex-post)	-0.95	-1.01	-0.94	-0.99	-0.98	-1.01	-0.97	-0.98	
Tracking Error (Annualized)	7.49		7.80		7.54		8.23		
4. Risk/Return									
Sharpe Ratio	2.22	0.92	4.09	2.71	3.01	2.04	3.06	1.73	
Jensen Alpha	17.16		23.08		16.32		20.83		
Information Ratio	1.87		1.68		1.34		1.75		
Treynor Measure	0.29		0.56		0.40		0.43		

- El gráfico superior muestra varios ratios de retorno y riesgo.
- El Sharpe ratio de nuestra cartera con respecto del S&P 500 muestra un muy superior performance de la cartera en términos risk-adjusted (retorno ajustado para el riesgo), con un **Sharpe de 3,06 vs. 1,73 del S&P 500**.

Beta

LUCEIRO CAPITAL VALU vs ISHARES MSCI by GICS Sectors in GBP As of 05/31/24									
Model MAC3 Integrated Mul Horizon Quarterly Unit % Scaling 1 Year									
Name	% Wgt			Gross Active Weight	Total Risk	Contribution (%)	Beta (ex-ante)		
	Port	Bmrk	+/-				+/-	+/-	Port
LUCEIRO CAPITAL VALUE FUND FI	100.00	100.00	0.00	193.39	7.64	100.00		0.97	
Communication Services		7.68	-7.68	7.68	1.36	2.10			
Consumer Discretionary	23.18	10.21	12.97	33.16	3.43	23.56		0.92	
Consumer Staples		6.59	-6.59	6.59	0.73	0.83			
Energy	2.93	4.48	-1.55	7.41	1.59	4.07		0.98	
Financials	8.08	15.44	-7.36	21.84	1.70	-2.44		0.63	
Health Care	4.12	11.86	-7.74	15.99	1.74	6.23		0.51	
Industrials	40.34	11.18	29.16	51.20	6.76	49.31		1.13	
Information Technology	5.53	24.47	-18.94	24.12	4.30	11.10		1.43	
Materials	5.19	3.90	1.29	9.09	1.43	5.62		0.63	
Real Estate		2.16	-2.16	2.16	0.37	-0.22			
Utilities		2.62	-2.62	2.62	0.38	0.19			
Not Classified	10.63	-0.60	11.23	11.54	1.32	-0.36		0.87	

- El gráfico superior muestra la beta (volatilidad) de la cartera.
- Con una beta inferior a 1,0, la cartera ha demostrado menor volatilidad y riesgo sistemático que el propio índice de referencia.

El gráfico muestra que la cartera de Luceiro tiene empresas un 38% más pequeñas que las del S&P 500 pero con un crecimiento un 27% superior al índice de la UE.

US Size

Portfolio & Risk Analytics									
Main View Summary Factors Risk Bets Trends Exposures									
LUCEIRO CAPITAL VALU vs Default (None) by GICS Sectors in GBP As of 06/03/24									
Model MAC3 Integrated Mul Horizon Quarterly Unit % Scaling 1 Year									
Asset Class All Asset Classes Group by All Factors Hide zero exposures									
Factor	Exposure			Risk					
	Portfolio	Benchmark	Active	Factor Vol (Std %)	Tot. Active (Std)	Marginal (X100)	Contributio...		
7. Currency:PLN	0.12	0.00	0.12	7.528	0.88	2.41	1.90		
8. Market:IN Market	0.03	0.00	0.03	15.587	0.50	7.10	1.55		
9. Currency:SEK	0.09	0.00	0.09	7.600	0.71	2.24	1.40		
10. Industrials:US Ind	0.12	0.00	0.12	4.928	0.61	1.64	1.36		
11. Sweden:EU Swede	0.07	0.00	0.07	6.743	0.48	2.18	1.05		
12. Industrials:US Ind	0.05	0.00	0.05	7.309	0.36	2.92	0.96		
13. ConsumerDisc:EU C	0.11	0.00	0.11	3.986	0.45	1.11	0.84		
14. Industrials:EU Ind	0.06	0.00	0.06	5.411	0.34	1.87	0.79		
15. ResidualVol:EU Re	0.10	0.00	0.10	1.991	0.20	0.96	0.65		
16. LtReversal:US Lon	0.29	0.00	0.29	2.026	0.59	0.31	0.61		
17. Currency:NOK	0.03	0.00	0.03	8.544	0.25	2.98	0.59		
18. Materials:US Const	0.04	0.00	0.04	7.259	0.33	1.65	0.50		
19. EarnYield:US Earn	0.20	0.00	0.20	2.481	0.50	0.32	0.43		
20. Industrials:UK Ind	0.05	0.00	0.05	3.045	0.15	1.27	0.42		
21. Valuation:US Valu	0.24	0.00	0.24	2.138	0.50	0.22	0.35		
22. Growth:EU Growth	0.27	0.00	0.27	0.612	0.17	0.19	0.35		
23. Currency:EUR	0.22	0.00	0.22	5.185	1.12	0.22	0.32		
24. Size:US Size	-0.38	0.00	-0.38	2.005	0.76	-0.12	0.32		
25. ConsumerDisc:UK	0.02	0.00	0.02	7.308	0.16	2.06	0.30		

- El gráfico superior muestra, entre otros, el US Size, la correlación entre el tamaño de las empresas de la cartera de Luceiro vs. el tamaño de las empresas que componen el S&P 500.
- Con un factor **US Size de -0,38** concluimos que el **tamaño promedio** de las empresas de la cartera de Luceiro es un **38% inferior al tamaño de las empresas del S&P500**.

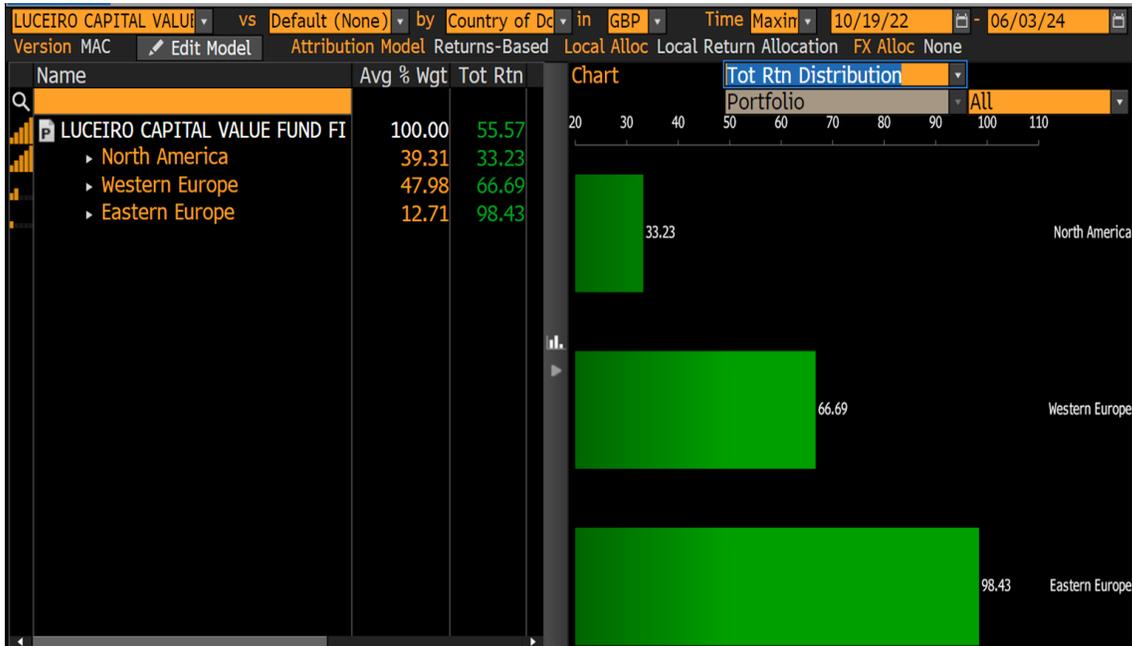
EU Growth

Portfolio & Risk Analytics									
Main View Summary Factors Risk Bets Trends Exposures									
LUCEIRO CAPITAL VALU vs Default (None) by GICS Sectors in GBP As of 06/03/24									
Model MAC3 Integrated Mul Horizon Quarterly Unit % Scaling 1 Year									
Asset Class All Asset Classes Group by All Factors Hide zero exposures									
Factor	Exposure			Risk					
	Portfolio	Benchmark	Active	Factor Vol (Std %)	Tot. Active (Std)	Marginal (X100)	Contributio...		
7. Currency:PLN	0.12	0.00	0.12	7.528	0.88	2.41	1.90		
8. Market:IN Market	0.03	0.00	0.03	15.587	0.50	7.10	1.55		
9. Currency:SEK	0.09	0.00	0.09	7.600	0.71	2.24	1.40		
10. Industrials:US Ind	0.12	0.00	0.12	4.928	0.61	1.64	1.36		
11. Sweden:EU Swede	0.07	0.00	0.07	6.743	0.48	2.18	1.05		
12. Industrials:US Ind	0.05	0.00	0.05	7.309	0.36	2.92	0.96		
13. ConsumerDisc:EU C	0.11	0.00	0.11	3.986	0.45	1.11	0.84		
14. Industrials:EU Ind	0.06	0.00	0.06	5.411	0.34	1.87	0.79		
15. ResidualVol:EU Re	0.10	0.00	0.10	1.991	0.20	0.96	0.65		
16. LtReversal:US Lon	0.29	0.00	0.29	2.026	0.59	0.31	0.61		
17. Currency:NOK	0.03	0.00	0.03	8.544	0.25	2.98	0.59		
18. Materials:US Const	0.04	0.00	0.04	7.259	0.33	1.65	0.50		
19. EarnYield:US Earn	0.20	0.00	0.20	2.481	0.50	0.32	0.43		
20. Industrials:UK Ind	0.05	0.00	0.05	3.045	0.15	1.27	0.42		
21. Valuation:US Valu	0.24	0.00	0.24	2.138	0.50	0.22	0.35		
22. Growth:EU Growth	0.27	0.00	0.27	0.612	0.17	0.19	0.35		
23. Currency:EUR	0.22	0.00	0.22	5.185	1.12	0.22	0.32		
24. Size:US Size	-0.38	0.00	-0.38	2.005	0.76	-0.12	0.32		
25. ConsumerDisc:UK	0.02	0.00	0.02	7.308	0.16	2.06	0.30		

- El gráfico superior muestra el EU growth, que muestran cómo las compañías que forman parte de nuestra cartera de inversión crecen un 27% más que el índice de EU.

El gráfico muestra que la cartera de Luceiro ha tenido retornos muy positivos de doble dígito en todas las regiones, lideradas por Europa del Este (+98,43%), y en casi todos los sectores, con Materials (+128%) a la cabeza

Región



- El gráfico superior muestra el retorno de participadas del portfolio agrupadas por región.
- El **retorno** del portfolio ha sido **muy positivo en todas las regiones, todas ellas con retornos doble dígito de forma cómoda**. Las empresas de Eastern Europe han liderado con una revalorización del +98,43%; seguidas por Europa Occidental (+66,7%) y Norte América (+33,23%). confirmando nuevamente nuestra metodología a la hora de seleccionar valores ganadores independientemente de la zona geográfica.

Industria



- El gráfico superior muestra el retorno de participadas del portfolio agrupadas por sector.
- El **retorno** del portfolio ha sido **positivo de doble dígito en todos los sectores salvo Energía (-20,81%) y IT (+8,35%)**, lo que da otro argumento a favor de la consistencia en la selección de buenas compañías. Los sectores que mejores se han comportado son Materiales (+128%) e Industria (+73,2%). , lo que corrobora la consistencia en la selección de compañías de gran calidad independientemente del sector.

LUCEIRO

CAPITAL

www.luceirocapital.com

Tel: +34 881 874 490
Email: info@luceirocapital.com