



FONVALCEM F.I.
FÓRMULA KAU
Rating Morningstar ★★★

ANDBANK /
Private Bankers

UN AÑO MÁS CUMPLIENDO OBJETIVOS

Top 10 de nuestra categoría morningstar

El mes de diciembre fue un mes neutro para Fonvalcem y para los mercados europeos que nos dejaron sin rally de navidad y cerraron el año en mínimos de tres meses.

Fonvalcem tampoco cerró cerca de sus máximos pues el mercado no ayudó a ello. Sin embargo, el año acabó bien, nuevamente por encima del 10% (12,37%) y muy por encima de nuestro índice de referencia, el eurostoxx 50 que cerró con un 7,5%

Con este resultado cerramos por segundo año consecutivo en el top 10 de nuestra categoría morningstar, una categoría en la que sólo llevamos estos dos años, y muy por encima de otros fondos value mucho más conocidos a nivel nacional.

Fonvalcem	12,37%
Bestinver internacional	11,44%
Metavalor internacional	11,60%
Cobas selección	10,24%
Az valor internacional	3,53%

Verdaderamente estamos satisfechos con el trabajo realizado, lo que no significa que bajemos la guardia para este año en el que nuestros objetivos siguen siendo los mismos:

- Batir a nuestro índice de referencia.
- Acabar en el top 10 de nuestra categoría.
- Conseguir una rentabilidad media superior al 10% a largo plazo.

Si acabamos mejor o peor que Paramés o Az Valoz es pura anécdota, pero nos gusta resaltar que no siempre lo más conocido es lo mejor. En todo caso, y mirando a los fundamentos, el objetivo de todo gestor activo debe ser batir a su índice de referencia.

Se habla mucho de la gestión activa vs gestión pasiva en un discurso que a nuestro parecer tiene una secuencia lógica errónea:

1. Invierto en fondos que no son buenos y no obtengo la rentabilidad que debería, normalmente aconsejado por un banco.
2. Veo que estoy pagando por estos fondos comisiones del 1,5% o superiores sin obtener nada a cambio.
3. Descubro que comprando un ETF puedo replicar al índice pagando menos.
4. Concluyo que esta es una buena opción.

Lorenzo Serratosa y José Iván García
Asesores de FONVALCEM



FONVALCEM F.I.
FÓRMULA KAU
Rating Morningstar ★★★

ANDBANK /
Private Bankers

En nuestra opinión esta línea de pensamiento está equivocada porque parte de una primera premisa errónea. No porque un fondo de inversión, o muchos, sean malos lo son todos. Existen fondos con los que podemos batir sobradamente a los índices año a año y, lo que es más importante, con menor volatilidad. ¿Qué hará la mayoría de inversores en ETF el día que los índices bajen un 20% o un 30%? ¿Mantendrán la posición pensando en el largo plazo?

Es muy importante saber que la inversión pasiva nos puede permitir obtener la misma rentabilidad que los índices a largo plazo y eso está bien, pero deberemos sufrir grandes volatilidades para conseguirlo.

Con la gestión activa bien enfocada podemos batir a los índices y evitar grades drawdowns, lo que realmente todos queremos para nuestras inversiones pues eso nos permite doblar nuestro patrimonio cada 7 años. El objetivo que tenemos en Fonvalcem. Fondos con este tipo no hay muchos, pero haberlos los hay, y son los fondos que debemos buscar para nuestras carteras, ya sea para invertir en Europa, como Fonvalcem o para invertir en otras áreas geográficas.

Dicho esto, somos muy optimistas para 2018, un año en el que esperamos que nuestra cartera vuelva a tener rentabilidades por encima del 15%, para ello nos basamos en el valor oculto de la misma que actualmente ciframos en un 40% por encima de la cotización actual.

Bueno 2018 a todos y buena suerte.

Lorenzo Serratosa y José Iván García
Asesores de FONVALCEM



FONVALCEM F.I.
FÓRMULA KAU
 Rating Morningstar ★★ ★



DATOS DEL FONDO

ISIN	ES0138930039
Gestora	Andbank Wealth Management SGIIC
Asesor	Kau markets EAFI
Depositario	Andbank
Auditor	Deloitte S.L.
Fecha constitución	28/06/1991
Divisa	Euro
País	España
Liquidez	Diaria
UCITS	Sí

ÍNDICE DE REFERENCIA

Eurostoxx50

FONVALCEM A

Comisión de gestión	0,5%
Inversión Mínima	200.000€

PATRIMONIO DEL FONDO

Patrimonio del fondo 10.440.906,78€

VOLATILIDAD

1 año	9,36%
36 meses	11,07%
60 meses	9,71%

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Fonvalcem F. I. busca la alta rentabilidad a largo plazo que ofrece la inversión en valor utilizando para la selección de valores la Fórmula KAU. La fórmula KAU es una actualización de la fórmula mágica que creó Joel Greenblatt y consigue basándose en diversos ratios cuantitativos, comprar buenos negocios a buenos precios.

RATIOS MEDIOS FÓRMULA KAU 5 PRIMERAS POSICIONES

Retornos medios sobre el capital empleado	25,32%
DEUDA/EBITDA	0,86
EV/EBIT	13,67

MAYORES POSICIONES

Accs. Burrelle SA	5,57 %
Accs. Synergie SA	4,75 %
Accs. MGI Coutier	4,37 %
Accs. Corticeira Amorim SA	4,13 %
Accs.All for one Steeb AG	4,12 %
Accs. Pandora A/S Eur	3,73 %
Accs. KPS AG	3,63 %
Accs. Bet-at-home.com AG	3,44 %
Accs. Aures Technologies	3,44 %
Accs. Boiron SA	3,29 %

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

Crecimiento de 10.000 (EUR)



Categoría: RV Zona Euro Cap. Mediana
 Índice: MSCI EMU NR EUR

RENTABILIDAD ANUAL MEDIA

	1 año	3 años	5 años	FÓRMULA KAU 2017
Rentabilidad %	+12,37%	+9,27%	+9,47%	+12,37%

Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición, venta o cualquier tipo de transacción con las participaciones del Fondo. Ninguna información contenida en él debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos.