

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.

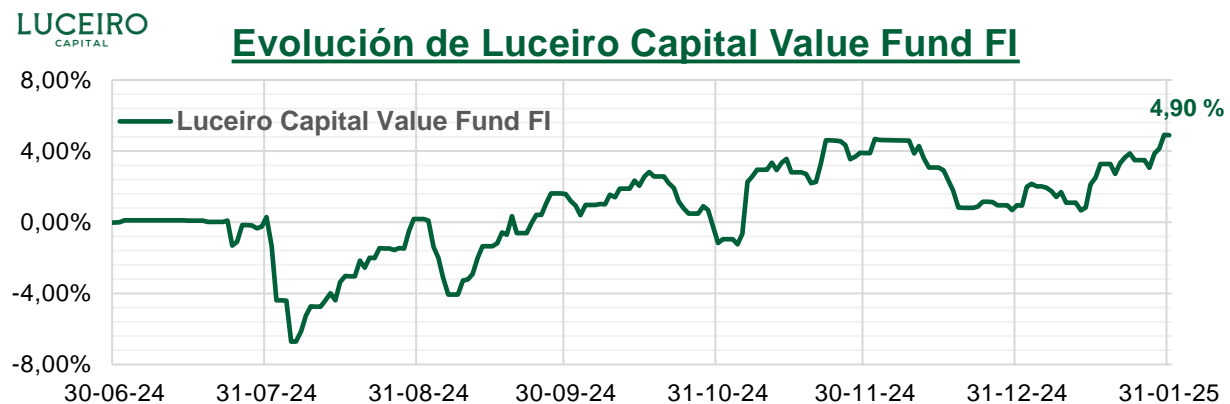
Luceiro Capital © es una marca registrada de Luceiro Capital Management Ltd. Todos los derechos reservados.

Overview

- Luceiro Capital Value Fund FI, (LCVF) es un fondo de renta variable global con un enfoque Value, exposición mínima del 75% a Renta Variable OCDE, que toma como referencia el MSCI World Net Total Return EUR Index.
- El fondo se focaliza en identificar compañías de gran calidad que operan en industrias con tendencias de crecimiento secular y coticen a valoraciones atractivas, con la intención de mantenerlas en cartera en el largo plazo.
- El objetivo del fondo es generar retornos superiores al índice de referencia en términos absolutos y “risk-adjusted”. Desde el lanzamiento de la estrategia value de Luceiro, se ha revalorizado un +62.1%, batiendo de forma consistente al benchmark con unos niveles de volatilidad considerablemente inferiores (Sharpe 3.06x vs. 1.73x del índice).
- El equipo gestor de Luceiro cuenta con más de 20 años de experiencia en la gestión de inversiones en mercados tradicionales y alternativos en firmas de referencia global.

Metodología

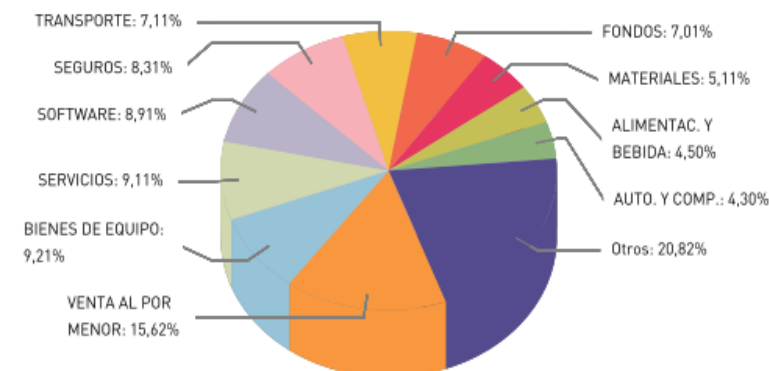
- El equipo de Luceiro ha desarrollado un sistema de análisis dividido en tres fases: Luceiro Dashboard; Research; Luceiro Pendulum. Estas herramientas de búsqueda, filtrado y análisis fundamental nos facilitan la identificación de oportunidades que satisfacen nuestros criterios de inversión. **Buenas empresas que sean buenas inversiones.**
 - **Filtrado:** El Luceiro *Dashboard* nos permite hacer un filtrado aséptico del universo de compañías invertibles e identificar de forma eficiente aquéllas con un historial sostenido de fundamentales excelentes.
 - **Research:** filtrado adicional tanto de las compañías como de las industrias en las que operan, consolidando nuestro entendimiento de los modelos de negocio, potencial de crecimiento, y elementos de riesgo.
 - **Valoración:** Finalmente, las empresas que han superado las fases previas del proceso son sometidas a un ejercicio de valoración (Luceiro *Pendulum*).
- Revisión recurrente de la cartera. Posibles motivos de infra ponderación o venta: sobrevaloración; elementos disruptivos; coste de oportunidad; eventos corporativos.



Elaboración Propia con datos a 31 de Enero de 2025.

Principales posiciones RV	%
Pandora	4,44%
INDITEX	4,23%
United Rentals	3,98%
Berkshire Hathaway	3,48%
British American Tobacco	3,08%
Bunzl	2,92%
Clínica Baviera	2,84%
Owens Corning	2,67%
United Therapeutics	2,34%
Christian Dior	2,27%
Ashtead Group	2,24%

Distribución Sectorial



Elaboración Propia con Datos a 31 de Diciembre de 2024.

LUCEIRO
CAPITAL

Filosofía y metodología

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.

<p>Luceiro Value</p>	<p>▪ Criterios de selección</p>	<p>Estrategia Core: Buenas empresas que sean buenas inversiones (en otras palabras: buenos fundamentales a valoraciones atractivas):</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • <i>Management</i> 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. <p>Asignación: Potencial de revalorización; riesgo específico; exposición global de la cartera al sector.</p>
<p>Luceiro Tactical</p>	<p>▪ Criterios de selección</p> <p>▪ Peso / Plazo</p>	<p>Peso objetivo 80%; largo plazo.</p> <p>Empresas cuya valoración está afectada por elementos extraordinarios con eventos catalizadores de corrección en el corto / medio plazo. Naturaleza de las palancas: desajustes en el mercado; eventos corporativos, políticos o macroeconómicos; arbitraje o similar.</p> <p>Peso objetivo máximo 10%; corto / medio plazo.</p>
<p>Luceiro Macro</p>	<p>▪ Criterios de selección</p> <p>▪ Peso / Plazo</p>	<p>Índice natural: MSCI World; exposición variable a lo largo del ciclo inversor (con anterioridad a UCITs, la estrategia utilizaba S&P 500). Dependiendo de tendencias de carácter principalmente macro, se podrán tomar posiciones en otros índices, especialmente en mercados en los que es difícil y costoso invertir en valores concretos. Por ejemplo, actualmente se ha decidido tomar exposición a India a través del índice MSCI India.</p> <p>Peso objetivo 10-15%; medio / largo plazo.</p>

Filosofía de inversión: Generación de valor a largo plazo

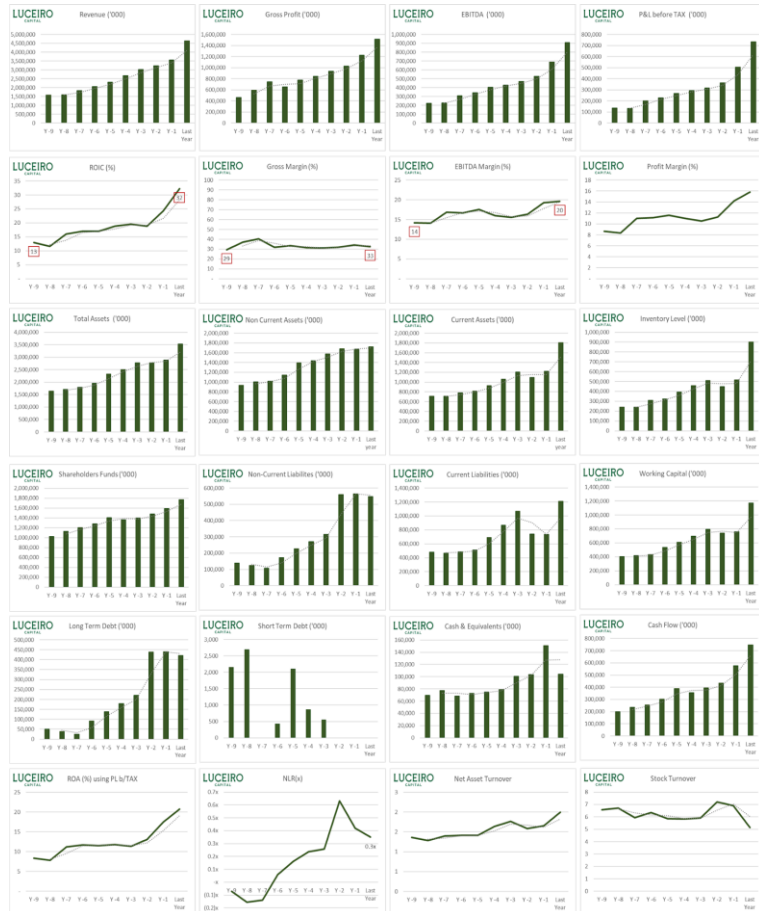


Fase I: Luceiro Dashboard

Identificación de buenas compañías analizando fundamentales.

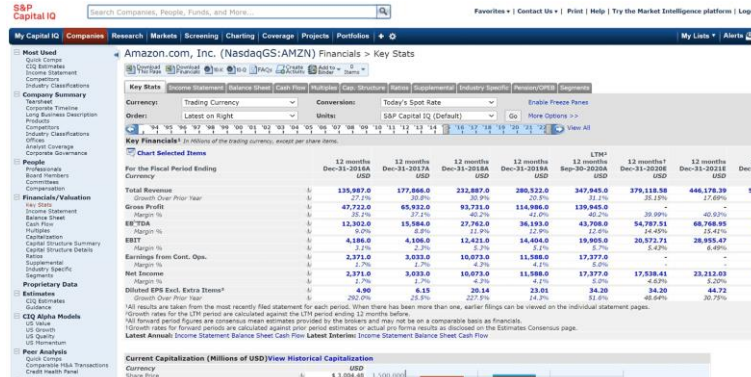
GRUPA KEY SA	L9Y	LSY	L3Y
Revenue CAGR	12.7%	15.0%	15.4%
Gross Mg Average	33.4%	32.3%	33.0%
EBITDA CAGR	16.8%	17.5%	24.7%
EBITDA Mg CAGR	3.7%	2.2%	8.1%
CF / EBITDA	85.8%	83.1%	82.7%
Net Leverage Ratio	0.2x	0.4x	0.5x

	Last Available: 2021
Revenue	4,634,926
Gross Mg	32.7%
EBITDA	909,332
EBITDA Mg	19.6%
CF / EBITDA	82.3%
NLR	0.3x
ROIC	32.3%



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)

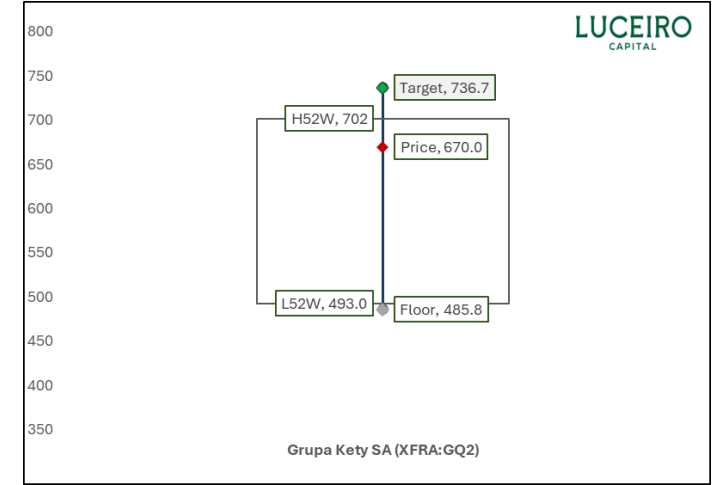
October 31, 2023 October 31, 2022

ASSETS	2023	2022
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 499,292	\$ 319,680
Short-term investments	12,915	38,320
Accounts receivable, net of allowance of \$1,099 in 2023 and \$1,002 in 2022	194,927	198,147
Inventories	49,963	50,753
Other current assets	28,353	37,252
Total current assets	785,450	644,653
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

STEM INC Profile includes: Issue Info, Ratios, Revenue & EPS, ESG, Price Chart, Estimates, Corporate Info, and Dividend details.

Fase III: Luceiro Pendulum

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



Entry Price	20-Oct-22	473.89	Multiple	Current	Target	Floor
3Y Growth Target		4.0%	EV/EBITDA	8.3x	7.9x	6.0x
3Y Growth Floor		-	EV/Sales	1.3x	1.4x	1.0x
Price year 3		736.74		Current	Target	Floor
Margin of safety		9.1%	EV	7,120	7,845	5,343
Minimum safety margin		20%	Price	670.0	736.7	485.8
Maximum entry price		589.4	vs. Entry	41.4%	55.5%	2.5%
CAGR entry price		7.7%	vs. Current	-	10.0%	(27.5)%

Valuation	PLN	Current	3y Target	Floor
Price	PLN	670.0	736.7	485.8
Diluted shares	million	9.7	10	10
Market Cap	PLNm	6,466	7,110	4,688
Net Debt	PLNm	654	736	654
EV	PLNm	7,120	7,845	5,343
Dividends	PLNm	-	-	-
EBITDALTM	PLNm	861	969	861
Revenues LTM	PLNm	5,307	5,970	5,307

Price calculations	Current	3 years	Target	Upside	CAGR N3Y	Drawdown
EV/EBITDA	8.3x	8.1x	714.6	6.7%	2.2%	
EV/Sales	1.3x	1.3x	758.9	13.3%	4.2%	
Average			736.7	10.0%	3.2%	(34.1)%

Originación Value

Universo de empresas, preferiblemente con una capitalización mid-market en mercados OCDE.

Luceiro Dashboard: Filtro sistemático para identificar compañías con fundamentales de alto potencial.

Research Fundamental: Estudio detallado de compañías filtradas & industrias.

Pipeline: Selección de compañías invertibles. Constante Monitoring.

Luceiro Pendulum: Rigor y cálculo de valoraciones de entrada.

Portfolio Management

Evergreen Value Management

- **Compañías “Evergreen” que mantengan en el tiempo su potencial de crecimiento sostenible y sostenido; aumentando su valor en el tiempo**
- **Las compañías en cartera tienen un horizonte temporal de inversión a largo plazo. Idealmente la cartera es permanente**
- La capacidad de absorber capital de las compañías invertidas hace que, en la estrategia UCITS el fondo pueda constantemente rebalancear entradas de capital allocandolas al porfolio
- El número de posiciones del fondo no es limitado, y la estrategia favorece aumentar en el tiempo el número, beneficiándose de ventajas como diversificación por industrias y zonas geográficas

Risk Management

- Aunque la filosofía pasa por mantener las posiciones en el largo plazo, existe un proceso revisión constante de la cartera y gestión del riesgo.
- Algunos motivos que justifican una infra ponderación o venta incluyen, entre otros,:
 - **Sobrevaloración:** expansión de múltiplos a niveles que consideremos excesivamente altos; concentración de posiciones en el en cuadrante máximo del péndulo.
 - **Elemento disruptivo:** Cambio a peor de la estrategia, directiva o filosofía de la empresa; cambio regulatorio o de otra índole que afecte a la tesis de negocio; etc.
 - **Coste de oportunidad:** Existencia de opciones con mejores retornos potenciales en el pipeline.
 - **Eventos corporativos:** OPA por otra empresa o consecución del evento esperado en situaciones especiales.

LUCEIRO
CAPITAL

Descripción de la cartera

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.

Cartera actual:

Principales posiciones

El portfolio actual está compuesto de 27 posiciones más la exposición al Índice de Referencia (c.20 %).

El Market Cap de está muy diversificado tanto por tamaño medio de compañía, como por sector, región y modelo de negocio.

	PANDORA A/S	Dinamarca	4,44%		MICROSOFT CORP	Estados Unidos	1,99%
	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	España	4,23%		MO-BRUK SA	Polonia	1,97%
	UNITED RENTALS INC	Estados Unidos	3,98%		STAR BULK CARRIERS CORP	Grecia	1,96%
	BERKSHIRE HATHAWAY INC	Estados Unidos	3,48%		EUOPRIS ASA	Noruega	1,96%
	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Reino Unido	3,08%		KYNDRYL HOLDINGS INC	Estados Unidos	1,90%
	BUNZL PLC	Reino Unido	2,92%		VBG GROUP AB	Suecia	1,86%
	CLINICA BAVIERA SA	España	2,84%		DECORA SA	Polonia	1,83%
	OWENS CORNING	Estados Unidos	2,67%		GRUPA KĘTY SA	Polonia	1,81%
	UNITED THERAPEUTICS CORP	Estados Unidos	2,34%		PEABODY ENERGY CORP	Estados Unidos	1,67%
	CHRISTIAN DIOR SE	Francia	2,27%		TECHNOGYM SPA	Italia	1,19%
	ASHTEAD GROUP PLC	Reino Unido	2,24%		PORSCHE	Alemania	1,11%
	IZERTIS SA	España	2,20%		PHOTRONICS INC	Estados Unidos	1,06%
	RLI CORP	Estados Unidos	2,20%		ATKORE INTERNATIONAL GROUP INC	Estados Unidos	0,92%

Cartera 31/12/2024



Distribución de activos %

- Acciones 97,58
- Obligaciones 0,00
- Efectivo 2,42
- Otro 0,00

Patri monio

97,58
0,00
2,42
0,00

Estilo de renta variable

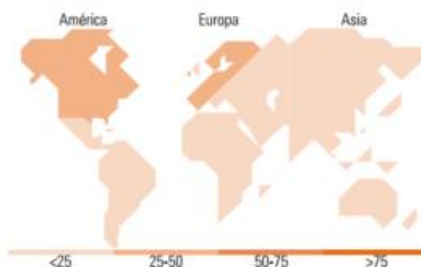


Capitalización bursátil %

Gigante 25,52
Grande 13,97
Mediano 17,42
Pequeño 22,92
Micro 20,17

Capitalización bursátil media de la cartera

Cap. Burs. Med. EUR 12.789,48



Principales Posiciones

Nombre del activo	Sector	%
Futuro:i.Msci Wip	—	23,19
United States Treasury Bills...	—	12,27
E-mini Russell 2000 Index...	—	6,17
Vanguard US 500 Stock Index...	—	4,77
Pandora AS	🏠	4,44
Industria De Diseno Textil...	🏭	4,23
United Rentals Inc	🔧	3,98
Berkshire Hathaway Inc Class B	📈	3,48
British American Tobacco PLC	🚬	3,07
Bunzl PLC	📦	2,92
% de activos en las 10 mayores posiciones		68,51
Número total de acciones diferentes en cartera		27
Número total de obligaciones diferentes en cartera		0

Distribución por sectores %

Sector	Fondo
Cíclico	40,47
🏠 Materiales Básicos	3,15
🏠 Consumo Cíclico	25,66
🏠 Servicios Financieros	10,85
🏠 Inmobiliario	0,80
Sensible al ciclo	38,26
📡 Servicios de Comunicación	0,94
⚡ Energía	3,17
🏭 Industria	20,64
💻 Tecnología	13,51
Defensivo	21,27
🏠 Consumo Defensivo	11,58
🏥 Salud	9,18
🏠 Servicios Públicos	0,52

Desglose por regiones %

Región	Fondo
América	44,46
Estados Unidos	44,41
Canadá	0,01
Iberoamérica	0,04
Europa	51,94
Reino Unido	11,08
Zona Euro	22,20
Europa - ex Euro	11,12
Europa emergente	7,53
África	0,00
Oriente Medio	0,01
Asia	3,60
Japón	0,00
Australasia	0,00
Asia - Desarrollada	0,02
Asia - Emergente	3,58

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, Polonia, Países Nórdicos.

Exposición por Sector

- Exposición relevante al **Industrial (23,58%)**.
- Se priorizan empresas de producto sobre empresas de servicios.
- **Reducido peso en valores tecnológicos, aunque con exposición indirecta** a través de posiciones en el índice (SP500) o en Berkshire Hathaway.

Exposición al Ciclo

- Categorización de compañías según exposición del modelo de negocio al ciclo económico.
- La **gran mayoría (2/3)** son empresas con modelos de negocio **estables o defensivos respecto al ciclo económico**.

Exposición por Estrategia

- Luceiro Value (83,80%)
- Macro (10,89%): Exposiciones a índices (SP500, MSCI India).
- Tactical (5,32%): Peabody, StarBulk.

© 2025 Morningstar Network S.L. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones contenidos en esta página (1) incluyen información propiedad de Morningstar Network S.L. o terceras partes con licencia de Morningstar Network S.L.; (2) no pueden ser copiados o redistribuidos excepto con autorización específica; (3) no constituyen ninguna recomendación de inversión; (4) se ofrecen exclusivamente con propósito informativo; (5) no se garantiza que sean oportunos, correctos o completos y (6) pueden ser extraídos de datos de fondos publicados en distintas fechas. Morningstar Network S.L. no se hace responsable de ninguna operación de compraventa, perjuicio o pérdida derivado de la utilización de esta información o su uso. Por favor, compruebe toda la información antes de utilizarla y no tome ninguna decisión de inversión salvo bajo el consejo de un asesor financiero profesional. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor y rendimiento de sus inversiones pueden tanto bajar como subir.



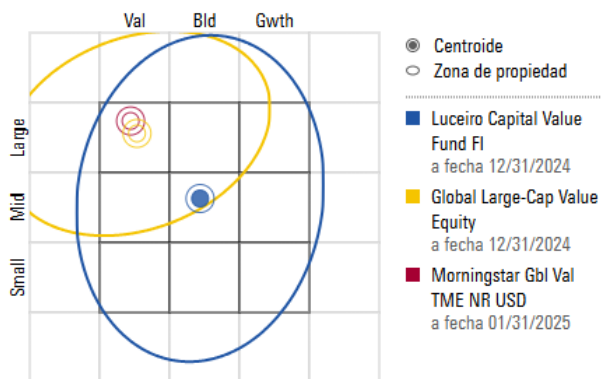
La herramienta de análisis de estilo de Morningstar es útil a la hora de entender el posicionamiento estratégico de Luceiro Capital Value Fund, FI.

La cartera actual de Luceiro Capital Value Fund FI, está en 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.

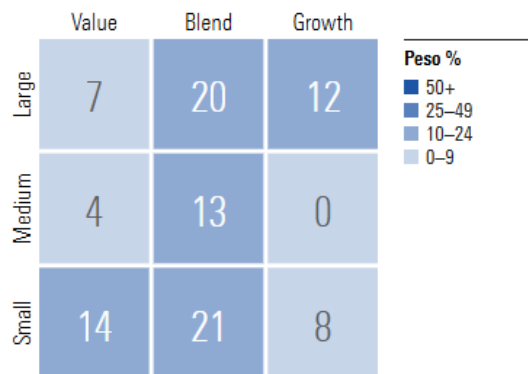
De la misma forma, el número más elevado de posiciones está en el sector Small-Cap (Decora, Izertis) y Mid-Cap (Clínica Baviera, VBG); pero en determinados sectores buscamos compañías de referencia que suelen ser líderes de su industria y con capitalizaciones Large-Cap (Inditex, Microsoft, Berkshire,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

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

Estilo de acciones Mapa Peso Histórico



Estilo de acciones Mapa Peso Histórico



Medidas de Estilo Medidas Capitalización Bursátil

Medidas

Medias de Value y Growth	Fondo	Categoría	Índice
Precio/beneficio	13,77	12,02	14,31
Precio/Valor contable	2,39	1,61	1,98
Precio/Ventas	1,63	0,99	1,48
Precio/Cash Flow	7,62	7,68	9,21
Rentabilidad por dividendo %	3,01	3,20	2,98
Beneficios a largo plazo %	9,17	9,91	7,82
Beneficios históricos %	6,70	5,89	2,92
Crecimiento Ventas %	9,56	7,09	5,04
Crecimiento Cash Flow %	14,82	2,67	-0,58
Crecimiento Valor Contable %	10,33	4,72	6,09

Medidas Financieras

Medidas	Fondo	Categoría	Índice
🛡️ Cobertura Wide Moat %	8,29	30,56	41,50
🛡️ Cobertura Narrow Moat %	18,12	32,36	29,53
🛡️ Cobertura No Moat %	9,26	19,87	16,50
Salud Financiera	B+	B	B+
Rentabilidad	B-	C+	C+
Growth	B-	C+	C+
ROIC	15,21	11,38	14,89
Rent Cash %	20,42	17,59	25,56
Rendimiento Free Casflow ex-Financieras	15,59	18,94	23,82
Ratio Deuda/Capital	35,38	38,41	41,91

Fondo a fecha 31 dic 2024 | Categoría: Global Large-Cap Value Equity a fecha 31 dic 2024 | Índice: Morningstar Gbl Val TME NR USD a fecha 31 ene 2025

Morningstar: Datos a 31 de Diciembre de 2024.

Gráfico Sectorial

Sector	Valoración	% RV	% Patr.
VENTA AL POR MENOR	187.157 €	15,6 %	10,6 %
BIENES DE EQUIPO	110.599 €	9,2 %	6,3 %
SERVICIOS	109.603 €	9,1 %	6,2 %
SOFTWARE	107.233 €	8,9 %	6,1 %
SEGUROS	99.983 €	8,3 %	5,7 %
TRANSPORTE	85.891 €	7,1 %	4,9 %
FONDOS	83.988 €	7,0 %	4,8 %
MATERIALES	61.307 €	5,1 %	3,5 %
ALIMENTAC. Y BEBIDA	54.173 €	4,5 %	3,1 %
AUTO. Y COMP.	52.263 €	4,3 %	3,0 %
Otros	249.774 €	20,8 %	14,2 %

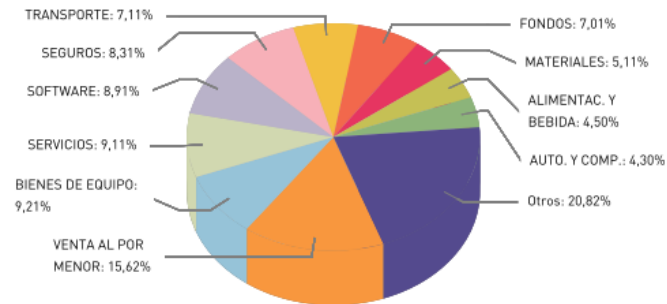


Gráfico geográfico

País	Valoración	% RV	% Patr.
U.S.A.	391.163 €	32,5 %	22,2 %
España	163.242 €	13,6 %	9,3 %
Gran Bretaña	145.085 €	12,1 %	8,2 %
Polonia	98.747 €	8,2 %	5,6 %
Francia	86.792 €	7,2 %	4,9 %
Irlanda	83.988 €	7,0 %	4,8 %
Dinamarca	78.232 €	6,5 %	4,4 %
Grecia	34.498 €	2,9 %	2,0 %
Noruega	34.465 €	2,9 %	2,0 %
Italia	33.497 €	2,8 %	1,9 %
Otros	52.263 €	4,3 %	3,0 %

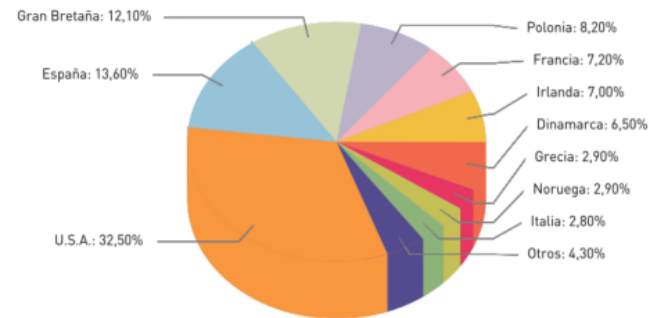
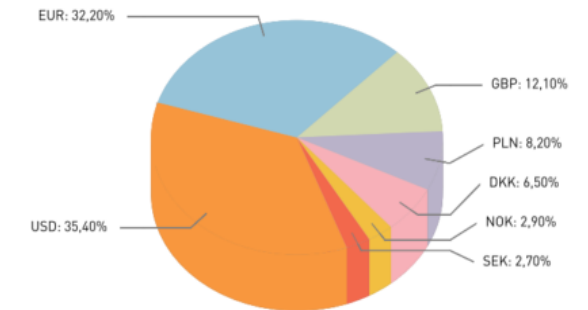


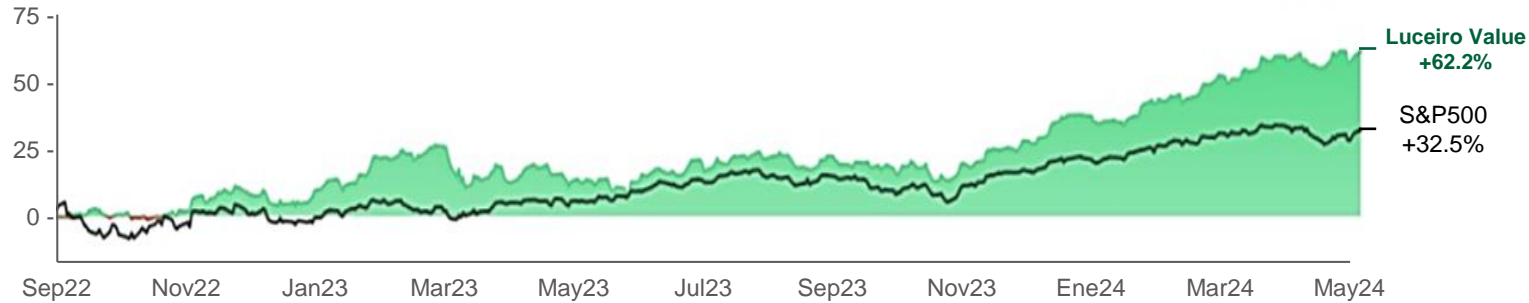
Gráfico divisa

Divisa	Valoración	%
USD	425.661 €	35,4 %
EUR	387.003 €	32,2 %
GBP	145.085 €	12,1 %
PLN	98.747 €	8,2 %
DKK	78.232 €	6,5 %
NOK	34.465 €	2,9 %
SEK	32.779 €	2,7 %



El portfolio de Luceiro no sólo ha conseguido superar al benchmark en prácticamente todos los fundamentales y ratios de mayor relevancia, sino que ha sabido traducir dicha calidad fundamental en un mejor desempeño bursátil, retornando un **+62,1%**, c.+3000 bps versus el **S&P500 (32,5%)**, mejores retornos ajustados por riesgo (3,06 Sharpe vs 1,73) y mejores retornos por dividendo.

Retorno



- El gráfico adjunto muestra la evolución de la cartera (individual y vs. SP&500) desde su formación en agosto 2022 hasta mayo 2024, periodo en el que **el portfolio de Luceiro ha retornado +62,1%, c.+3000 bps versus el S&P500 (32,5%)**, .
- Igualmente, la cartera ha performado de forma consistente a lo largo del tiempo, **superando al índice en todos los semestres del periodo considerado**.

Performance	H2-2022	H1-2023	H2-2023	H1-2024	Total
Luceiro Value	4.7%	15.6%	14.1%	16.7%	62.1%
S&P 500	-1.6%	15.6%	7.3%	14.8%	32.5%

Elaboración Propia. Información a 30 de Junio de 2024.

Principales metrics

Metrics	Upside	Retorno anualizado	Spread	Sharpe	Beta	Dividend Yield	EV/EBITDA	P/E	Revenue CAGR	Profit Margin	NLR	ROCE
Luceiro	+62.1%	+17.4%	+29.6%	3.06x	0.97	4.00%	8.1x	15.8x	11.0%	23.3%	0.8x	21.1%
S&P500	+32.5%	+8.6%	N.a.	1.73x	1.00	1.35%	14.0x	28.9x	7.0%	12.0%	1.58x	10.7%

Elaboración Propia. Información a 30 de Junio de 2024.

Desde su fecha de portación en Julio-24, el portfolio de Luceiro Capital Value Fund ha logrado un crecimiento de un 4,90%.

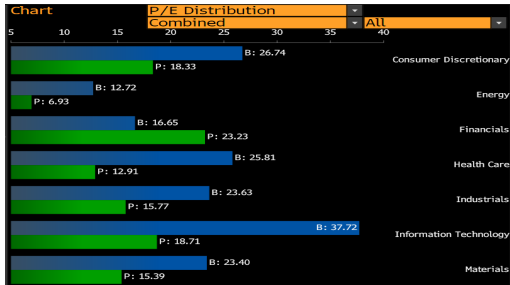
Retorno



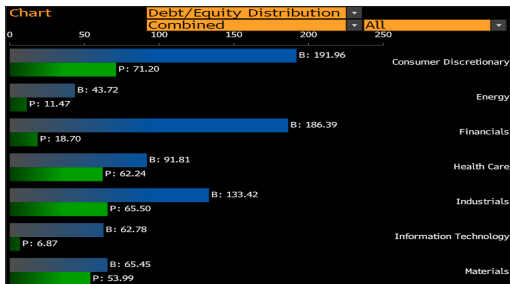
Elaboración Propia. Información a 31 de Enero de 2025.

- El gráfico adjunto muestra la evolución de la cartera (individual y vs. MSCI World NR EUR) desde su lanzamiento a través del vehículo regulado UCITS, periodo en el que el **portfolio de Luceiro Value Fund, FI ha retornado +4,90%**.
- La cartera sigue performando de forma consistente a lo largo del tiempo.

Cartera actual: Ratios principales



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 FI	100.00	100.00	0.00	193.39	7.64	100.00	0.97
• Communication Services			7.68	-7.68	1.30	2.10	0.59
• Consumer Discretionary	23.18	10.21	12.97	33.16	3.43	23.56	0.98
• Consumer Staples			6.59	-6.59	0.79	0.83	
• Energy			2.93	4.48	-1.55	7.41	1.53
• 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	6.78	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	0.37	-0.22	
• Utilities			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 sistémico que el propio índice de referencia.

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	2.71
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	1.50
8. Market:IN Market	0.03	0.00	0.03	15.587	0.50	7.10	1.50
9. Currency:SEK	0.09	0.00	0.09	7.800	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	1.87	0.79
15. ResidualVol:EU Res	0.10	0.00	0.10	1.991	0.20	0.96	0.65
16. LReversal: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. Earnings: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:JPY	0.20	0.00	0.20	6.612	0.17	0.19	0.35
23. Currency:GBP	0.00	0.00	0.00	5.185	1.12	0.22	0.32
24. Currency:CHF	0.00	-0.38	-0.38	2.005	0.76	-0.12	0.32
25. Currency:EUR	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 de positivo de doble dígito en todas las regiones, confirmando nuevamente nuestra metodología a la hora de seleccionar valores ganadores independientemente de la zona geográfica.



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

LUCEIRO
CAPITAL

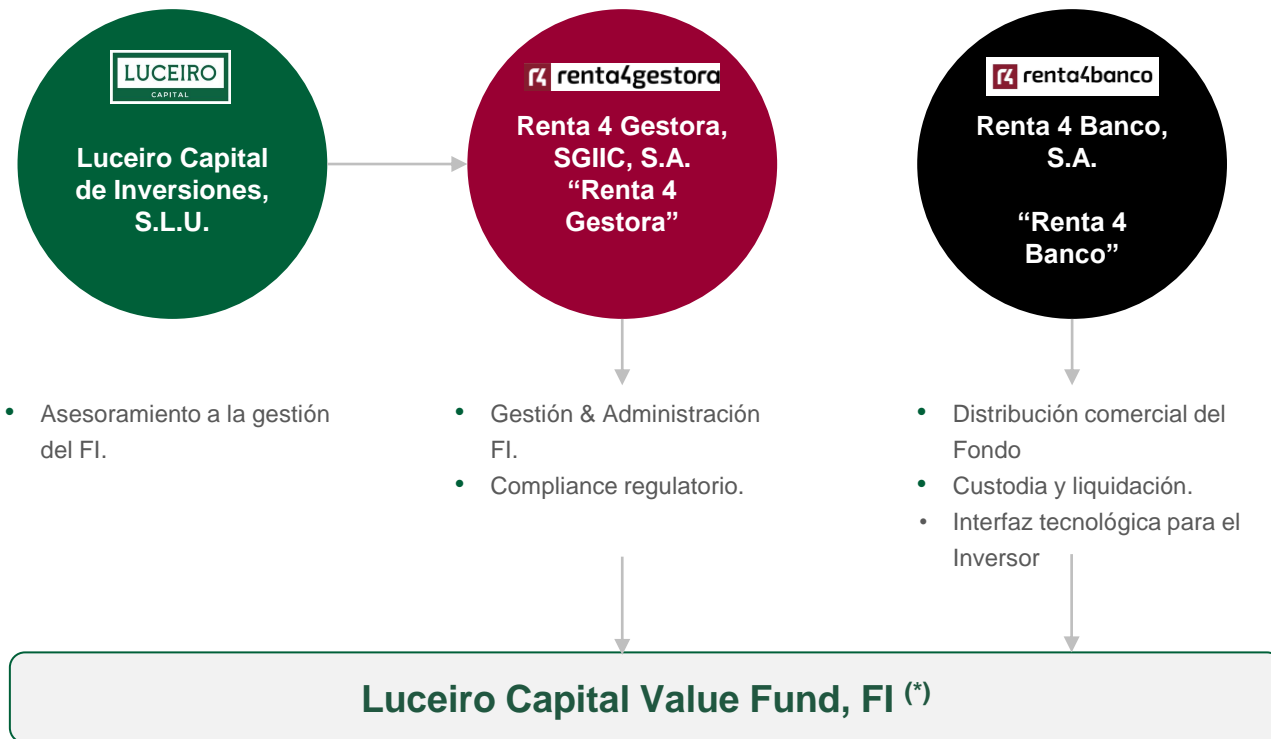
Fondo y Estructura

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.

Estructura organizativa



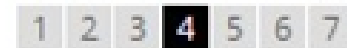
Hasta el 20.06.24, nuestra estrategia Value fue gestionada a través de un vehículo de inversión cerrado, pasando a un fondo de inversión bajo normativa UCITS, con fecha de aprobación 21 junio 2024.

(*) Fondo bajo normativa UCITS, regulado por la CNMV

Detalles del Fondo

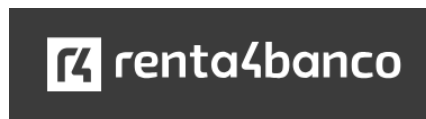
Nombre	Luceiro Capital Value Fund F.I.
ISIN	ES0158707002
Gestora	Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.
Depositario	Renta 4 Banco, S.A.
Auditor	Ernst & Young S.L.
Asesor	Luceiro Capital de Inversiones, S.L.U
Importe Mínimo	100 euros
Comercializador	Renta 4 Banco, ALLFUNDS, Inversis, etc
Regulador	Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)
Folleto	Folleto Luceiro Capital Value Fund, FI - Click aquí
Comisión de gestión	1,00% sobre el patrimonio gestionado.
Comisión de éxito	7,50% sobre la rentabilidad obtenida.
Otros gastos	<ul style="list-style-type: none"> Comisión de depósito (0,08%) Auditoría del fondo Comisiones de corretaje y cambio de divisa en las operaciones realizadas

Nivel de Riesgo UCITS



Paso a paso

- Para invertir en el fondo con las menores comisiones posibles, el método más recomendable es hacerlo a través de Renta 4 Banco.
- Para invertir desde otras entidades, podrá realizarse a través de plataformas como Allfunds (sujeto a un coste aplicable por dichas plataformas):



- Perfiles de inversor:
 - Inversor Particular.
 - Inversor Institucional.
- Una vez abierta la cuenta, se puede invertir en el fondo de distintas maneras:
 - Aportación a partir de liquidez en la cuenta (tanto en Renta 4 Banco como en otras cuentas bancarias).
 - Traspaso desde otro fondo en la entidad.
 - Traspaso desde otro fondo en otra entidad.

Paso a paso (continuación)

The screenshot shows the Renta 4 website interface. At the top, there is a navigation menu with options: 'Mi cuenta', 'Carteras', 'Fondos y planes', 'Bolsas y derivados', 'Renta fija', 'Soluciones Easy', and 'Análisis'. Below this, there are sub-menus: 'Nuestros fondos', 'Nuestras selecciones', 'Todos los fondos', 'Planes', 'Mis fondos y planes', and 'Operativa'. The main content area is titled 'Detalle del fondo' and features a search bar with 'fondotop' entered. To the right of the search bar are buttons for 'Fondos seleccionados' and 'Búsqueda rápida'. Below the search bar, the fund name 'Luceiro Capital Value Fund' is displayed with a star icon, a value of '10,000000 EUR', and a date '25/04/2024'. The fund manager is listed as 'RENTE 4 GESTORA' with the code 'ESXXXXXXXXXXXX'.

Suscripción

Suscripción con cargo a cuenta

Suscripción de fondos, puntual o periódica, contra el saldo de su cuenta en Renta 4

Suscripción con cargo a ahorro periódico

Asociación de órdenes de ahorro periódico a uno o varios fondos

Consulta de suscripciones periódicas

Consulta y modificación de suscripciones periódicas con cargo a su cuenta en Renta 4

Traspaso

Traspaso interno de fondos

Traspaso de la inversión de un fondo a otro dentro de su cuenta en Renta 4

Traspaso externo

Traspaso de la inversión desde un fondo de otra entidad a Renta 4, al mismo fondo o a otro

Traspasos pendientes

Consulta los traspasos pendientes de tu cartera de fondos

LUCEIRO

CAPITAL

Conócenos

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.

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

Basado en la combinación de un análisis fundamental riguroso y un análisis *on the ground* (no solo desde un despacho sino haciendo miles de kilómetros en polígonos industriales visitando empresas), hemos analizado un cuantioso 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 que recibimos del research privado, valiosos por la cercanía a los empresarios que ofrecen su visión del día a día.

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 con el objetivo de invertir en empresas que identificamos como compañías de calidad que generan valor a largo plazo siguiendo el mismo proceso de análisis aplicado en el mercado privado. La ambición del equipo era probar las herramientas Luceiro de inversión en mercados público / privados

Gestión en Capital Privado

Gestionamos actualmente activos por más de 12 millones de euros en la estrategia de Private Equity Luceiro Capital Partners. Trabajamos a diario con equipos gestores, sabemos los desafíos de las empresas, apoyamos operacionalmente a ejecutivos, financiamos proyectos de creación de tejido industrial, digitalización y avances ESG.

Fondo de Inversión UCITS

Hemos acumulado track-record con un la Cartera de Cotizadas con un portfolio con unas métricas de retorno ajustado por riesgo sustancialmente superiores al benchmark, con un retorno acumulado de un 62%. 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, Luceiro Capital inicia el proceso para incorporar un asesor regulado por la CNMV para el fondo, **Luceiro Capital Global Advisors, EAF, S.A.** El objeto de la misma es actuar como asesor de **Luceiro Capital Value Fund, FI.**





Iván Varela Rozados Portfolio Manager

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.



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.



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).



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.



Forbes BRANDVOICE

LUCEIRO CAPITAL

Texto Cecilia S. Prieto

Foto Raúl Decasor

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 accear 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 nexo 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 Noemua International y MUFJ, 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 Aikore Inc, la británica Ashtead Group plc, o la sueca VBG Group AB. ●

LUCEIRO

CAPITAL

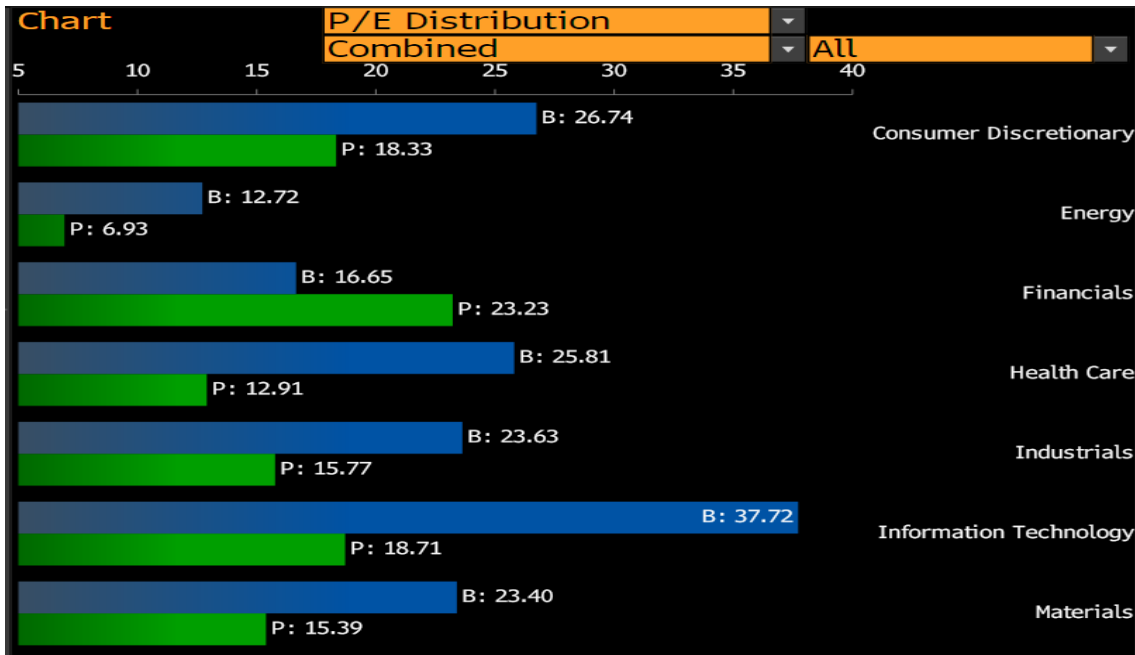
Anexo - Ratios

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.

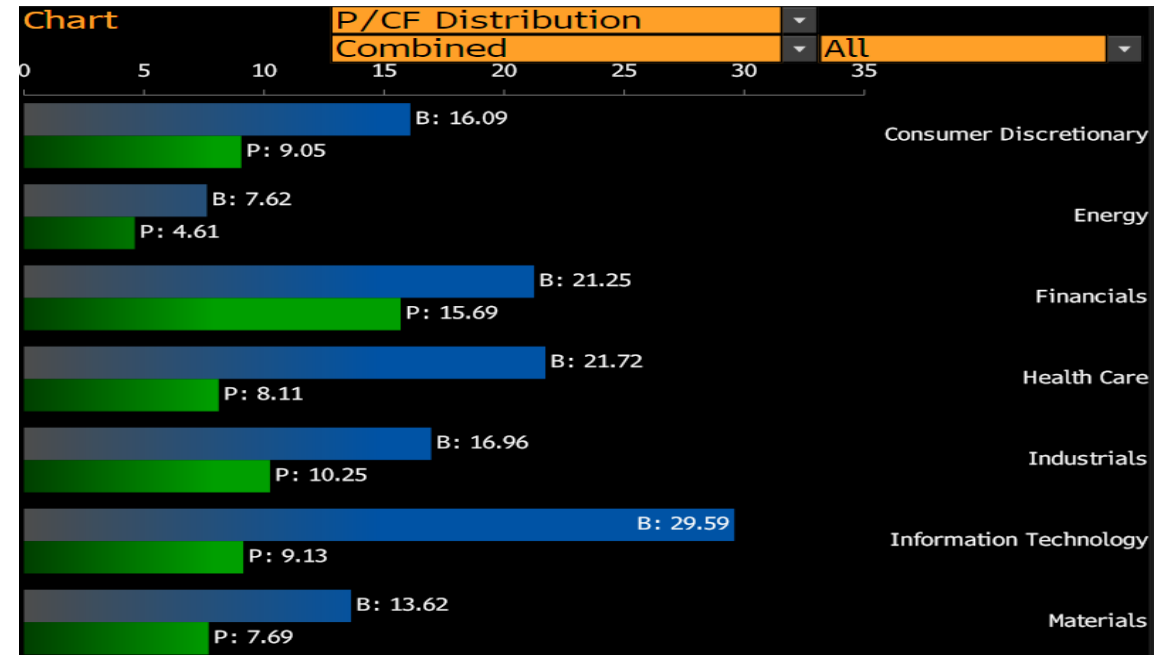
La cartera actual muestra un ratio P/E medio de 15 y P/CF de 9 , lo que representa un 55% y 34% inferior al SP500 respectivamente; en términos de solvencia.

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.

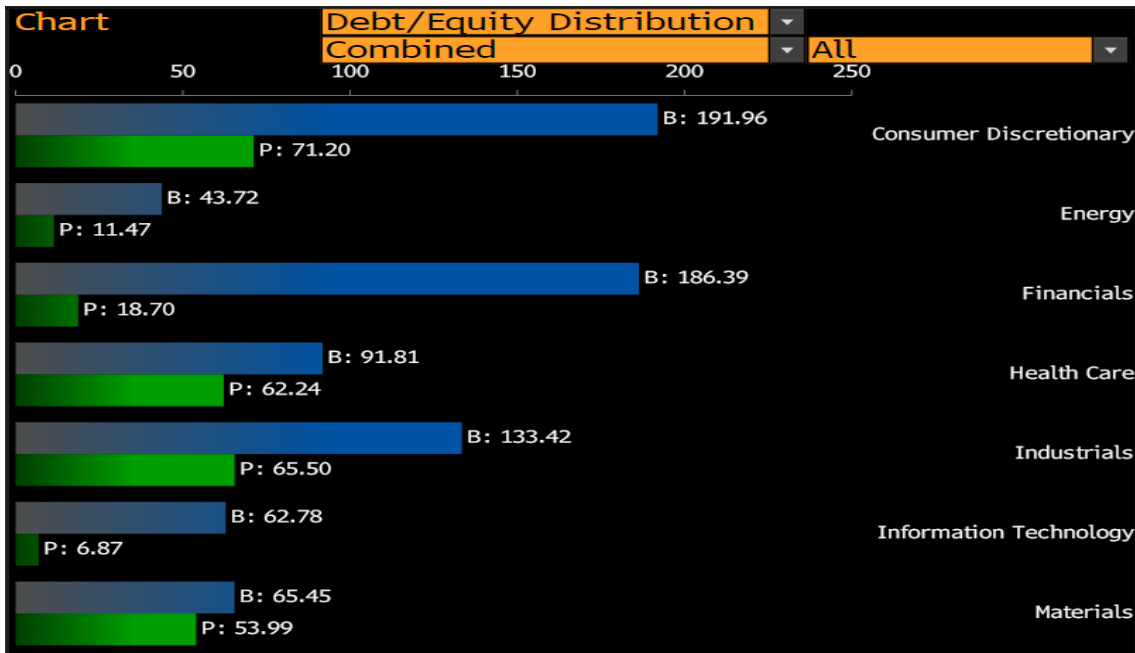
P/CF



- 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

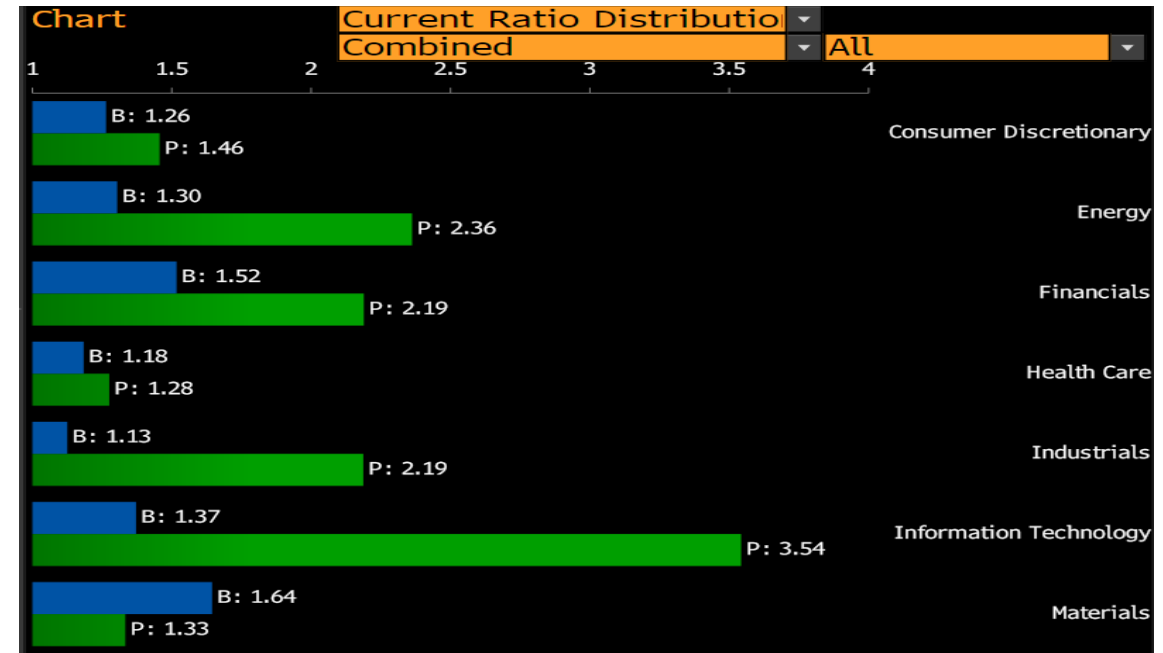
Debt/Equity



- 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 sistémico 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 Valua	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**.

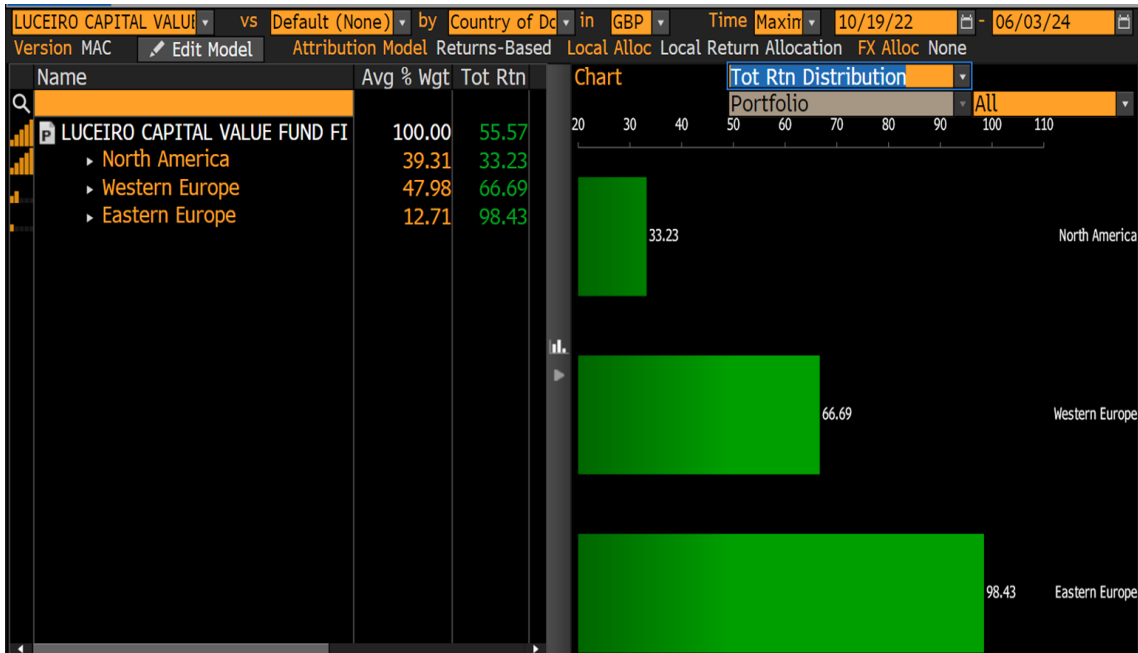
EU Growth

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 Valua	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 portfolío agrupadas por región.
- El **retorno** del portfolío 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 portfolío agrupadas por sector.
- El **retorno** del portfolío 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: valuefund@luceirocapital.com