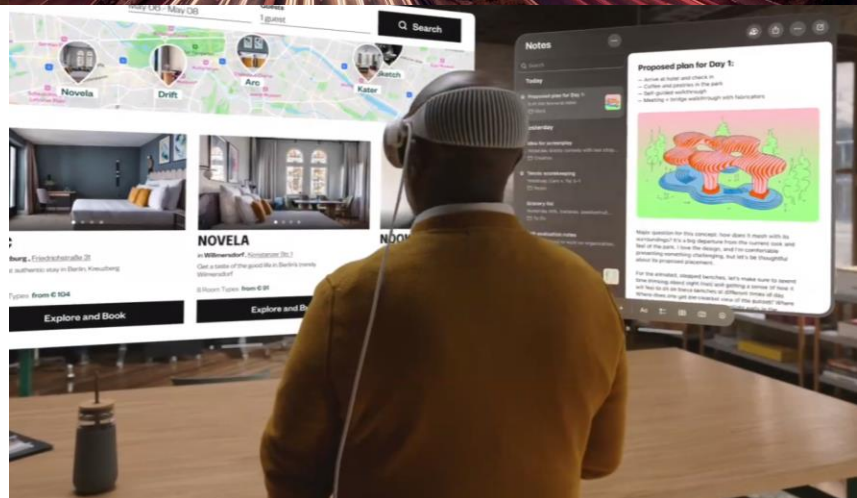


ANDRMEDA
CAPITAL EAF



Análisis de datos para la inversión inteligente



Andromeda Capital EAF, de un vistazo



+49,65%^(*) | +2,44%^(**)

*Rentabilidad año 2023 |

**Rentabilidad anualizada desde origen (Jul. 2015) hasta final del 2023



Tech y Big Data

Foco y ventaja competitiva



+20M & +1,900

+20 millones de euros en patrimonio bajo gestión y +1,900 partícipes que confían en Andromeda Capital EAF

Propósito de Andromeda Capital EAF

Obtener retornos
superiores para
nuestros partícipes

Propósito de Andromeda Capital EAF

desde un enfoque
value, tecnológico y
basado en datos

Resumen ejecutivo

1. Disrupción tecnológica y *Big Data*: nuevo paradigma inversor

Pág. 7-11

La disrupción tecnológica supone un cambio de paradigma en todos los modelos de negocio: Como resultado, el 52% de las empresas de Fortune 500 han desaparecido desde el 2000.

La tecnología continúa transformando el mundo y ofreciendo oportunidades: Nuevas herramientas (Inteligencia Artificial, Machine Learning...) nos permiten hacer mucho más que antes con los datos.

2. Andromeda Capital EAF: el fondo para aprovechar este cambio

Pág. 12-23

Seguimos el enfoque *value investing* con 3 características diferenciales: (i) Tecnología y *Big Data*, (ii) Pruebas de producto, (iii) Nuevos marcos teóricos.

Estas tres características nos hacen únicos con respecto los fondos comparables y nos proporcionan ventajas competitivas que benefician a nuestros partícipes.

3. Rentabilidad, cartera, ficha del fondo y comparables

Pág. 24-27

Rentabilidad anualizada del +2,44% desde su apertura en julio de 2015 hasta finales de 2023. Objetivo: Batir al índice S&P 500 con dividendos.

Comisión "mixta" formada por: (i) Comisión fija de 1,3% (por debajo de la media de fondos comparables) y (ii) comisión variable del 9% sobre resultado positivo -con "marca de agua"- (en la media de los fondos comparables).

4. Equipo de Andromeda Capital EAF

Pág. 28-32

Flavio, Socio Fundador, con más de ocho años de experiencia en *value investing*.

Juan de Dios, Socio, con más de cinco años de experiencia en *buy-side (value investing)* y más de cinco en *sell-side (consultoría estratégica)*



1. Disrupción tecnológica y *Big Data*: nuevo paradigma inversor




“[...] desde el año 2000, el 52% de las empresas de Fortune 500 han quebrado, han sido adquiridas o han dejado de existir como resultado de una disrupción digital.”

Harvard Business Review, 2017



Unilever compra la start-up en pérdidas Dollar Shave Club por 1 billón de dólares.



El gigante General Electric pierde el 75% de su valor en los últimos 2 años por su incapacidad de adaptación.

En un mundo digital, el crecimiento exponencial de datos representa una oportunidad para saber más



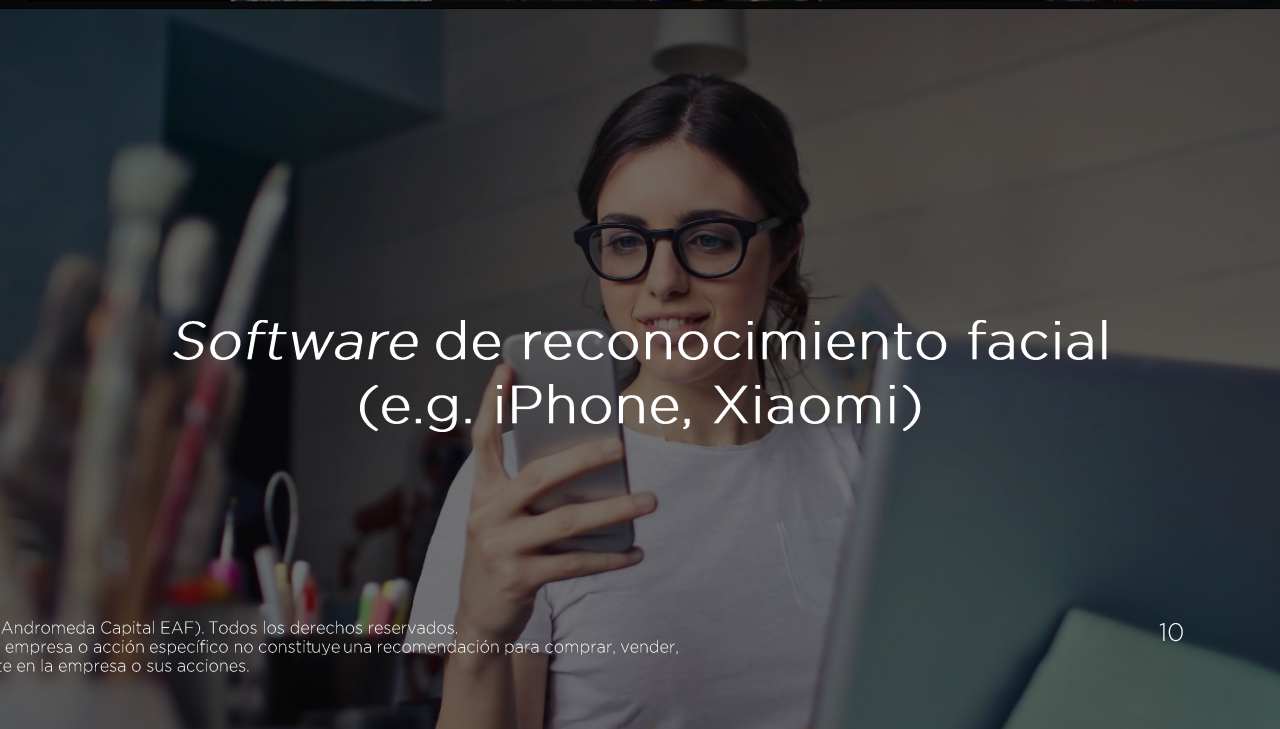
La tecnología continúa transformando el mundo: Nuevas herramientas (Inteligencia Artificial, *Machine Learning*...) nos permiten hacer mucho más que antes con los datos



Sugerencias del proveedor de contenido digital (e.g. Netflix, YouTube, Spotify)



Vehículos parcialmente autónomos (e.g. Tesla, Waymo) o sistemas de asistencia en retenciones (e.g. BMW, Mercedes)



Software de reconocimiento facial (e.g. iPhone, Xiaomi)


“[Se] estima que las tres cuartas partes de las empresas que a día de hoy pertenecen al S&P 500 serán reemplazadas en 2027.”

Harvard Business Review, 2017

Microsoft adquiere la red social LinkedIn por 26,2 billones de dólares



IBM realiza la mayor operación de *open source* al comprar Red Hat por 34 billones de dólares.

A large satellite dish antenna is the central focus, set against a dramatic sunset sky with orange and yellow clouds. The dish is mounted on a complex, lattice-like structure. In the background, there are rolling hills and a line of trees. The overall mood is serene and technological.

2. Andromeda Capital EAF: el fondo para aprovechar este cambio



Value investing, con tres características diferenciales



<Think>

2.1. Tecnología y *Big Data*

La tecnología proporciona ventajas competitivas duraderas y la capacidad de análisis de datos aporta información de valor que enriquece nuestra comprensión de compañías e industrias, ayudando a descubrir oportunidades de inversión.



<Try>

2.2. Pruebas de producto

Ser usuario de la mayoría de los negocios en cartera enriquece la toma de decisiones de inversión: Probamos internamente los productos (*software, hardware, apps...*) para conocerlos en profundidad.



<Learn>

2.3. Nuevos marcos teóricos

Los negocios *disruptores* necesitan ser estudiados bajo nuevas lentes que proporcionen mayor visibilidad sobre las dinámicas competitivas en entornos de cambio constante.

A photograph of two women in a server room. They are standing in a hallway lined with server racks. The woman on the left is wearing a dark top with 'AMFAX' written on it and is looking at a tablet. The woman on the right is wearing a dark top with 'KARMA' written on it and is also looking at a tablet. The server racks are illuminated with blue light. The floor is a patterned carpet. The overall atmosphere is professional and technological.

2.1. Tecnología y Big Data



Nuestro proceso inversor incorpora el factor automatizado y el humano, enriqueciendo la toma de decisiones

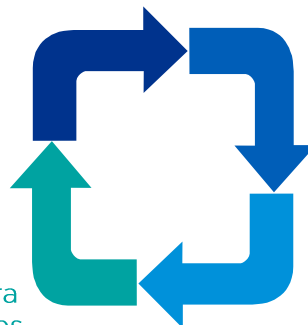
Criterio de los gestores

Tecnología y análisis de datos (*Big Data*)

Valoración de compañías

Investigación y valoración conceptual, según nuestro marco teórico

Buscamos de forma constante datos de calidad de naturaleza económica que nos aporten visibilidad sobre los resultados de las compañías a futuro y su curva exponencial.



Datos que enriquecen la valoración

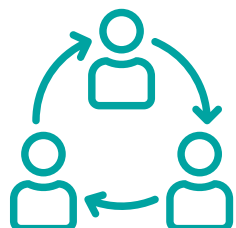
Nuestros modelos analizan diariamente datos a nivel global (e.g. ventas, stock, consumo, valoraciones de usuarios, movimiento de empleados, tendencias sociales...), enriquecen la valoración de las compañías y nos permiten obtener un ranking con las mejores oportunidades de inversión.



Creación y gestión de carteras

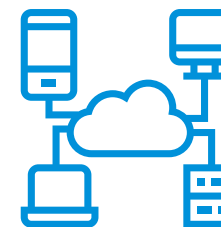
Supervisión y gestión del riesgo

Con el objetivo de complementar nuestro proceso de análisis sistemático, supervisamos continuamente la cartera para identificar nuevos focos de riesgo y tomar las acciones correspondientes, si fuera necesario.



Construcción de la cartera

Equilibramos la información que obtenemos de nuestros modelos para construir una cartera con el mayor retorno esperado y sujeto a nuestro campo de competencia.





Identificamos empresas con alta probabilidad de batir las expectativas del mercado

Nuestro objetivo es identificar compañías con alta probabilidad de batir las expectativas del mercado y con una directiva de calidad

Indicadores de datos alternativos

Objetivo: Predecir debilidades en los negocios antes de que sean anunciadas.

La información sobre hábitos del consumidor puede ser utilizada para predecir qué compañías tienen probabilidad de batir las expectativas del mercado.

Calidad del negocio y de la directiva

Objetivo: Identificar compañías cuya directiva utiliza de forma eficiente los recursos.

Las compañías que generan caja, generan valor para el accionista y tienen una directiva fuerte deben tener mayores valoraciones.

Entorno estratégico

Objetivo: Identificar compañías expuestas a sectores o áreas de impulso en el mundo.

Las compañías correctamente posicionadas tienen mayor probabilidad de experimentar crecimientos de ingresos.

Vamos más allá de las métricas de valoración tradicionales para evaluar el valor intrínseco

Nuestro objetivo es el de identificar compañías a precios atractivos adaptando las métricas de valoración y aprovechando recursos fuera de balance

Valoraciones adaptadas al modelo de negocio

La diversidad de modelos de negocio de cada compañía requiere el uso de métricas adicionales que enriquezcan el análisis.

Cambios de precios

Nuestro objetivo es el de comprar negocios a precios atractivos en comparación con su histórico, comparables, y sus proyecciones. Esto nos ayuda a identificar puntos de entrada atractivos.

Indicadores de valoración alternativos

Las métricas de valoración fuera de balance son fuente de información de recursos de valor económico. Utilizamos datos alternativos no convencionales para aprovechar esos recursos económicos.

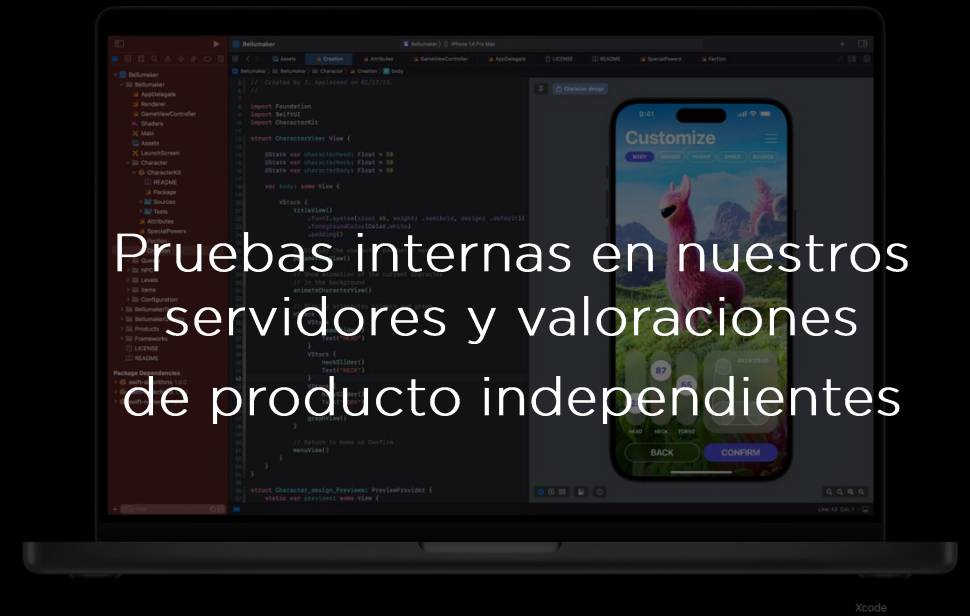


A pair of hands holds an iPhone 11. The left hand holds the back of the phone, showing the dual-camera system and the Apple logo. The right hand holds the front of the phone, displaying the lock screen with the time 9:41, date Wednesday 7, and weather 10%. The background is a soft, out-of-focus grey.

2.2. Pruebas de producto



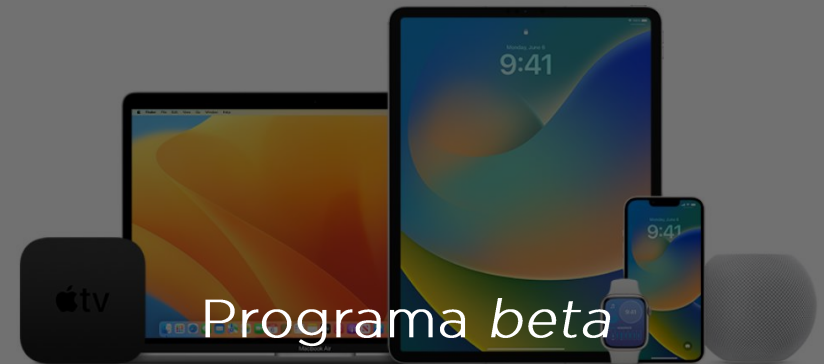
Probamos internamente los productos (*software, hardware, apps...*) para conocerlos en profundidad



Pruebas internas en nuestros servidores y valoraciones de producto independientes



Conferencias



Apple Beta Software Program

Help make the next releases of iOS, iPadOS, macOS, tvOS, watchOS and HomePod software our best yet. As a member of the Apple Beta Software Program, you can take part in shaping Apple software by test-driving pre-release versions and letting us know what you think.

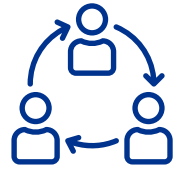
[Learn more about the next releases.](#)

[iOS 16 >](#) [iPadOS 16 >](#) [macOS Ventura >](#) [tvOS 16 >](#) [watchOS 9 >](#) [HomePod Software 16 >](#)

2.3. Nuevos marcos teóricos



Negocios *disruptores* necesitan ser estudiados bajo nuevas lentes



Plataformas



Interfaz



Agregadores



Marketplaces



Partners



Tracción



Nuevas lentes y marcos teóricos que proporcionen mayor visibilidad sobre las dinámicas competitivas en entornos de cambio constante.

2.4. *Enfoque value investing*



El enfoque *value investing* está presente durante todo el proceso de inversión de Andromeda Value Capital, un proceso enriquecido por datos, tecnología y pruebas de producto

- *Value investing* tradicional
- Andromeda Value Capital



¿Qué compramos?

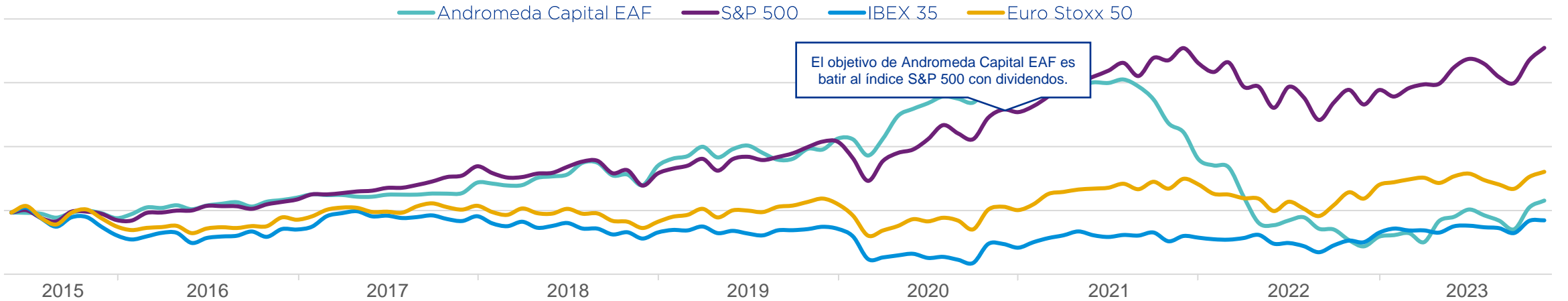
- Negocios de calidad cuyo valor intrínseco es mucho mayor al de mercado: Filosofía *value* de activos de calidad tecnológicos.
- Renta variable global en mercados occidentales:
 - *Software*, plataformas, *marketplaces*, redes sociales, *e-commerce*, sistemas de pago, negocios tradicionales con ventajas competitivas de componente tecnológico...
- Cartera de 40-50 valores.
- Uso estratégico de la liquidez.
- Riesgo de moneda cubierto.
- Horizonte temporal: 4-5 años.

3. Rentabilidad, cartera, ficha del fondo y comparables



Rentabilidades de Andromeda Capital EAF

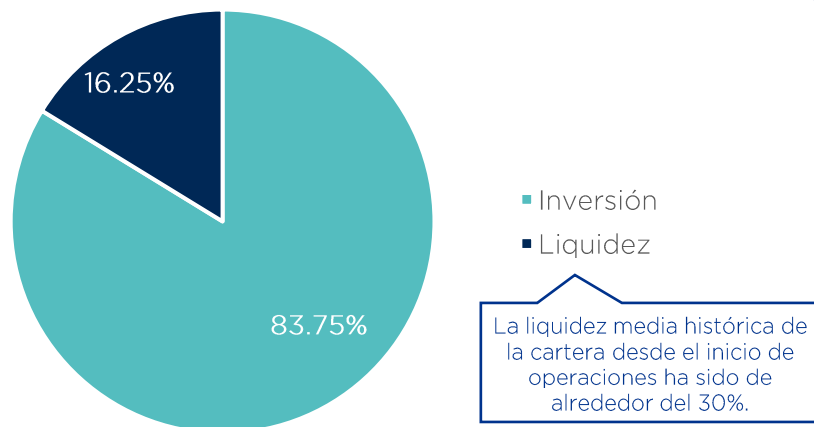
Rentabilidades mensuales de Andromeda Capital EAF desde constitución (descontando comisiones) y de índices comparables⁽¹⁾



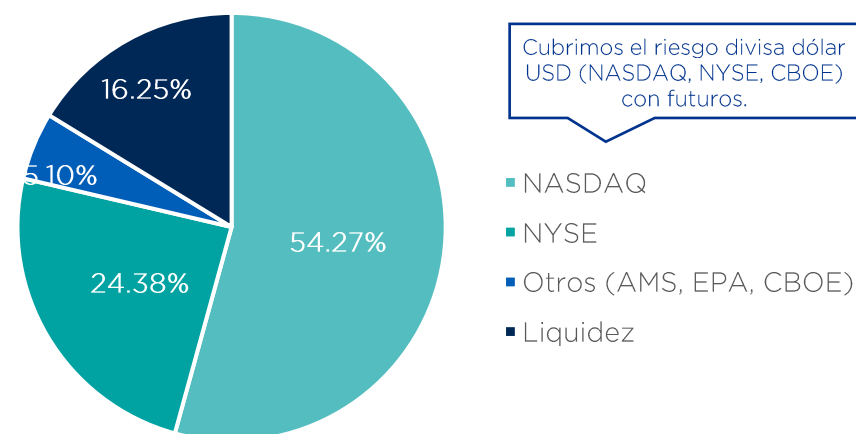
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual	5 años ⁽²⁾	3 años ⁽²⁾
2015	-	-	-	-	-	-	-0,2%	-0,8%	-3,1%	4,1%	1,7%	-2,1%	-0,56%	0,84%	-40,02%
2016	-3,9%	3,4%	5,3%	-0,4%	2,1%	-3,0%	2,9%	1,3%	1,2%	-3,2%	3,7%	1,2%	10,60%		
2017	1,7%	2,4%	-0,5%	0,1%	-1,2%	0,0%	1,4%	0,0%	0,0%	0,8%	-0,1%	0,4%	5,05%		
2018	7,2%	-0,6%	-1,2%	0,3%	4,7%	0,9%	1,2%	7,1%	0,1%	-7,2%	0,5%	-6,5%	5,35%		
2019	12,56%	4,27%	1,48%	5,11%	-5,58%	4,57%	1,89%	-3,84%	-3,63%	0,53%	5,56%	-0,34%	23,41%		
2020	5,78%	-0,41%	-8,13%	9,30%	11,34%	3,17%	2,49%	2,84%	-0,94%	-1,60%	6,42%	2,54%	36,23%		
2021	-0,04%	-0,67%	-4,37%	3,01%	0,23%	1,49%	-0,23%	1,35%	-2,71%	-5,14%	-10,00%	-4,21%	-10,09%		
2022	-13,16%	-3,34%	-1,11%	-17,25%	-18,49%	-1,96%	4,21%	2,68%	-9,42%	-0,80%	-9,70%	-6,36%	-55,42%		
2023	10,44%	1,58%	1,90%	-8,54%	21,86%	3,65%	6,00%	-4,52%	-4,36%	-7,31%	19,94%	5,32%	49,65%		

Distribución de la cartera

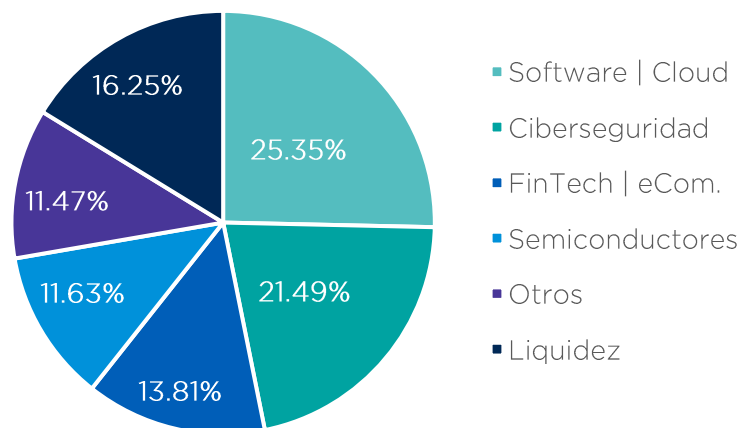
Distribución de la cartera por tipo de activo (31/12/2023)



Distribución de la cartera por mercado (31/12/2023)



Distribución de la cartera por sector (31/12/2023)



Principales 10 posiciones y peso en la cartera (31/12/2023)

Zscaler, Inc.	8,15%
CrowdStrike Holdings, Inc.	5,79%
Monday.com, Inc.	5,10%
MongoDB, Inc.	5,06%
Cloudflare, Inc.	5,06%
Shopify, Inc.	4,88%
Nvidia, Inc.	4,67%
AMD, Inc.	4,44%
ServiceNow, Inc.	3,11%
Remitly Global, Inc.	3,10%
Total top 10 posiciones	49,35%

Términos y servicio de Andromeda Value Capital

Nombre del fondo	Renta 4 Multigestión Andrómeda Value Capital FI
ISIN	ES0173311079
Sociedad Gestora ⁽¹⁾	Renta 4 SGIC
Auditor	Ernst & Young, S.L.
Lanzamiento	6 de Julio de 2015
Domicilio	C/ Núñez de Balboa, 11, CP: 28001, Madrid, España
Liquidez	Diaria
Ticker Bloomberg	RT4MAVC
Alineación de intereses	El equipo de Andromeda Capital EAF tiene todo su patrimonio líquido invertido en este fondo, asegurando la alineación de intereses con la de los partícipes.
Estabilidad del patrimonio del fondo	Andromeda Capital EAF mantiene una estrecha relación con los principales partícipes del fondo, que apuestan por la inversión en valor.

	Andromeda Capital EAF	Otros fondos
Inversión mínima	10 Euros	-
Inversión adicional mínima	1 Euro	-
Comisión de reembolso	No	-
Comisión por permanencia	No	-
Comisión fija ⁽²⁾	1,30%	1,47%
Comisión de rentabilidad ⁽³⁾	9% resultado positivo (con "marca de agua")	9% resultado positivo (si es Fondo de Inversión Libre - FIL-, al 15%)
Moneda	EUR	-

An aerial view of a city, likely Madrid, Spain, showing a dense urban landscape with numerous buildings and a prominent dome structure in the foreground. The sky is blue with scattered white clouds. The text "4. Equipo de Andromeda Capital EAF" is overlaid in white on the cityscape.

4. Equipo de Andromeda Capital EAF



Flavio, Socio Fundador, con más de ocho años de experiencia en *value investing*



Nombre

Flavio Muñoz

Posición

Socio Fundador, Andromeda Capital EAF

Formación

- Máster en Bolsa y Mercados Financieros, Instituto de Estudios Bursátiles (IEB). Madrid, España.
- Licenciatura en Derecho y Diplomatura en Estudios Empresariales (E-1). Universidad Pontificia Comillas ICADE. Madrid, España.

Experiencia

- Flavio cuenta con más de ocho años de experiencia en *value investing*. Tras formar parte del equipo de análisis en Bestinver Asset Management, fundó Andromeda Value Capital en 2015 con el objetivo de hacer llegar a sus partícipes las ventajas de la inversión en valor, la tecnología y el *Big Data*.
- Su experiencia se centra en:
 - Evaluación de compañías desde el punto de vista fundamental.
 - Evaluación de dinámicas competitivas en sector tecnológico y media.
 - Conocimientos sobre:
 - *Software, Hardware, Programación, Seguridad.*

Sectores

Tecnología (Software, Hardware), Media, Telecomunicaciones, Servicios y Consumo.

Juan de Dios, Socio, con más de cinco años de experiencia en *buy-side* y más de cinco en *sell-side* (consultoría estratégica)



Nombre	Juan de Dios Gómez Gómez-Villalva
Posición	Socio, Andromeda Capital EAF
Formación	<ul style="list-style-type: none">— Doble Grado en Administración y Dirección de Empresas (ADE), y en Derecho. (E-3), Universidad Pontificia Comillas ICADE, Madrid, España— Premio al Mejor Proyecto Final de Carrera en Administración y Dirección de Empresas (ADE) de la Universidad Pontificia Comillas ICADE, concedido por el Instituto Censor Jurado de Cuentas de España (ICJCE) & U.P. Comillas ICADE
Experiencia	<p>Juan de Dios cuenta con más de cinco años de experiencia en <i>buy-side</i> (<i>value investing</i>) y más de cinco años de experiencia en consultoría estratégica en The Global Strategy Group (GSG) de KPMG y en diversas <i>start-ups</i> en España y Estados Unidos (<i>Silicon Valley</i>), donde proporcionaba asesoría estratégica a compañías y firmas de <i>Private Equity</i>.</p> <ul style="list-style-type: none">— Su experiencia se centra en:<ul style="list-style-type: none">- Evaluación de compañías desde el punto de vista fundamental- Análisis de mercados e industrias, dinámicas competitivas y creación/revisión de tesis de inversión- Desarrollo de modelos de negocio- <i>Due diligence</i> (comercial y financiera) y modelos de valoración (<i>financial modeling</i>)— Los proyectos más relevantes en los que ha participado son: Diversas <i>Due Diligence</i>, comercial/financiera, en sectores de consumo y de moda, lanzamiento de <i>start-ups</i> de moda y tecnología, y proyectos de internacionalización y costes.
Sectores	Tecnología (Software, Hardware), Media, Telecomunicaciones, Servicios y Consumo

Anexo I: Iniciativas de Andromeda Value Capital



Noctua es el podcast de Andromeda Capital EAF

Noctua es el mejor podcast para estar informado. Consta de dos formatos:

Noctua News

Noticiero semanal sobre mercados, finanzas, medios, videojuegos, tecnología, movilidad y seguridad

Noctua Talks

Conversaciones con responsables de compañías destacadas y con expertos en distintas disciplinas relacionadas con los sectores comentados.

¡Le invitamos a escuchar al equipo de Andromeda Capital EAF en Noctua!

Para hacerlo, haga *click* en los siguientes hipervínculos:

- [YouTube](#)
- [Spotify](#)
- [Google Podcast](#)
- [Apple Podcast](#)
- [Anchor](#)
- [iVoox](#)





Bienvenido a la comunidad de Andromeda Capital EAF

Andromeda Capital EAF está presente en las principales redes sociales y profesionales

Acceda haciendo *click* en los siguientes hipervínculos:

- Redes: [Twitter](#) (@AndromedaValue), [Instagram](#) (@AndromedaValueCapital), [LinkedIn](#) y [Facebook](#).
- [Slack](#): El canal de Slack es el lugar de encuentro de la comunidad de Andromeda Capital EAF. Se trata de uno de los canales de comunicación más activos donde participan el equipo de Andromeda Value Capital, partícipes, o simplemente interesados en los sectores en los que nos especializamos. Si quiere estar al día, preguntar alguna duda o simplemente expresar tu opinión sobre un tema relacionado con Andromeda Value Capital o con Noctua, este es el lugar perfecto para hacerlo.
- Email de Andromeda Capital EAF: ¡Sí, también tenemos email! A través del email info@andromedacapitaleaf.com enviamos todas las comunicaciones oficiales de Andromeda Value Capital, como por ejemplo las cartas trimestrales o información de relevancia del fondo. Es una de las mejores formas de conocer, de primera mano, la gestión que realizamos en el fondo. ¡No dude en escribirnos si tiene alguna duda sobre Andromeda, si no está recibiendo las cartas trimestrales en la actualidad, o simplemente para saludar al equipo! ¡Estaremos encantados de atenderle!

Anexo II: ¿Cómo invertir en Andromeda Capital EAF?



Para invertir, debe abrir una cuenta en Renta4 Banco y seleccionar “Renta 4 Multigestión Andromeda Value Capital Fi”

En primer lugar, debe abrir una cuenta en Renta4 Banco: en la web (www.r4.com), haga *click* en “Hazte cliente”...



...y siga los pasos que le indica el proceso de alta.

renta4banco 902 15 30 20 ¿LE LLAMAMOS?

Datos de contacto

Estos datos figurarán como contacto para la gestión de este proceso de alta. En caso de que necesite interrumpir el proceso, puede guardarlo pulsando en la barra inferior y continuar en otro momento.

Quiero abrir una cuenta para:

- UN ÚNICO TITULAR
- VARIAS PERSONAS
- UNA EMPRESA

Nombre

Email ⓘ

Confirmar Email

RECUERDE LOS BENEFICIOS DE ABRIR UNA CUENTA

- Tarifas muy competitivas
- Amplio horario de atención

Una vez haya completado el alta, puede invertir en Andromeda Value Capital seleccionando el fondo:

“Renta 4 Multigestion Andromeda Value Capital Fi” ([ISIN ES0173311079](https://www.isin.es/ES0173311079)).

¡Recuerde! Si tiene alguna duda, contacte con nosotros en info@andromedacapitaleaf.com.

También puede llamar al 902 15 30 20 o acudir a la oficina de Renta4 Baco más cercana.

Anexo III: Credenciales de Andromeda Capital EAF



Rankings de
fondos y posición
de Andromeda

Expansión

1 de 180 fondos
en la categoría “Mixtos”
(Rent. últimos 36 meses)

CITYWIRE

1 de 332 fondos
en la categoría “Mixtos
Flexibles EUR” 2018-2020

quefondos
VDOS

5 de 1.570 fon.
en la categoría “Mixto
Flexible” en 2018-2020

Avalados por
prensa nacional
especializada

CincoDías

Los fondos más brillantes del año más
oscuro

- Andromeda Value, de Renta 4, muy centrado en compañías tecnológicas, ha conseguido rentar un disparatado 36,74% en lo que va de año y estar marcando un retorno medio anual superior al 20%.
Por Miguel Moreno Mendieta (26/2/2020)

LA INFORMACIÓN

Estamos centrados en EEUU porque los
negocios con más potencial están allí

- Para abordar [...] las claves del éxito [entrevistamos a] a Juan de Dios, asesor del Andromeda Value Capital y una de las claves del éxito del fondo junto a Flavio Muñoz, socio fundador.

Por Carlos Rodríguez (02/11/2020)

CincoDías

Un treintañero al frente de Andromeda, el fondo español más rentable de 2020

- Las nuevas generaciones vienen pisando fuerte. Con la treintena casi recién estrenada, Flavio Muñoz ha conseguido coronarse como el gestor con el fondo español más rentable en 2020.

Por Carlos Hernanz (28/12/2020)



Andrómeda Value: de qué está hecho el fondo cinco estrellas nacional más rentable de 2020

- El estilo de inversión es value a largo plazo, mediante la selección de empresas infravaloradas y con sólidos fundamentales.

Por Paula Mercado (18/1/2020)

elEconomista

Andromeda Value: "A las tecnológicas no se las puede valorar por el PER"

La distancia entre el fondo mixto español más rentable y el que más pierde ya supera los 35 puntos. Hablamos con el asesor del primero de ellos: Renta 4 Multigestión Andrómeda Value, que se anota un 7% en este complicado 2018.

Por Ana Palomares (5/11/2018)

CincoDías

Andromeda: "No le damos vueltas al ciclo. Si te fijas en 8.000 variables, el modelo falla"

- Flavio Muñoz asesora uno de los pocos fondos españoles que no perdió dinero en 2018

Por Miguel Moreno Mendieta (20/1/2019)

Reconocidos por
prensa digital y
por Morningstar

INVERSIÓN

& finanzas.com

«La tecnológica que mejor entienda al usuario acabará destrozando a las demás»
El mixto flexible global más rentable en lo que va de año combina la inversión 'value' con el 'big data' y lo aplica en sectores poco explotados por los analistas: las tecnológicas, las nuevas plataformas de cine y series, los videojuegos...
Regina R. Webb (06/06/2018)



Andromeda Value Capital ostenta las 5 estrellas Morningstar desde julio de 2017.

Entrevistados en Radio Intereconomía (Capital) y en la Red Social de Bolsa y Mercados #1 en España



Capital

con
Susana Criado

¿Un fondo que combina "big data" y value investing? Si, es el Renta 4 Multigestión Andrómeda Value Capital. Compra buenos negocios tecnológicos y para seleccionarlos y estudiarlos utiliza el big data.

Por Susana Criado (13/2/2019)



Value investing y big data ¿la mejor combinación? Entrevista a los gestores de Andromeda Value Capital

Por Carlos Alosete Villanueva (11/2/2019)



ANDR&MEDA