

Informe mensual

Información clave

ISIN clase R	ES0182798001
ISIN clase I	ES0182798019
Bloomberg	VALGLOB SM Equity
Patrimonio	28.379.276 €
VL clase R	12,78
VL clase I	13,06
Gestor	Jacobo Blanquer
Desde	21 de enero 2011
Depositario	Banco Inversis
Auditor	Ernst & Young

Rentabilidades

	Rent. Acu	TAE	Vola.
MTD	7,26%		
YTD	7,26%		
1 año	-3,73%	-3,73%	17,40%
3 años	8,02%	2,60%	
5 años	-0,71%	-0,14%	

Atribución de resultados

Contribución positiva

Mes	Micron Tech
	IAG
Año	Micron Tech
	IAG

Contribución negativa

Mes	Pfizer Inc
	Coca Cola Co
Año	Pfizer Inc
	Coca Cola Co

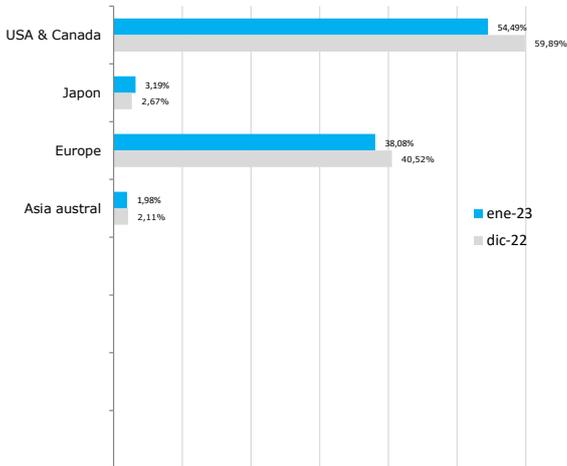
Ratios

PE	13,12
P/B value	3,86
EV/EBITDA	8,35
Dividendo	3,30%
ROE	21,48
Margen Op	17,18

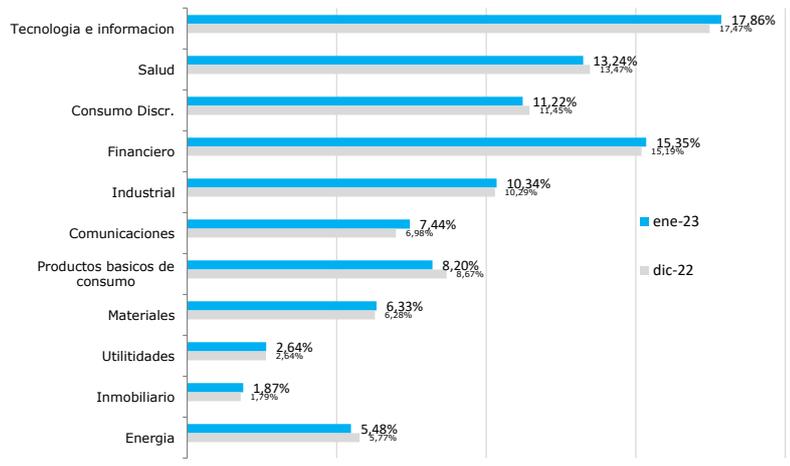
Rentabilidad mensual clase R

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
2023	7,26%												7,26%
2022	-1,11%	-1,99%	1,20%	-2,98%	2,04%	-9,22%	7,46%	-3,15%	-7,79%	7,31%	3,37%	-5,43%	-11,24%
2021	-0,43%	7,44%	5,07%	0,96%	1,57%	0,66%	-0,85%	1,62%	-2,13%	4,18%	-3,23%	5,57%	21,76%
2020	-5,11%	-9,24%	-26,14%	11,96%	3,28%	1,82%	-3,85%	3,52%	-2,35%	-1,26%	18,45%	3,85%	-11,58%
2019	8,49%	2,01%	-2,18%	3,89%	-9,49%	5,16%	-0,51%	-3,50%	3,66%	0,17%	5,15%	1,37%	13,74%
2018	1,51%	-0,28%	-1,12%	2,68%	-0,45%	-1,99%	2,17%	-2,33%	0,12%	-6,68%	-2,10%	-5,51%	-13,56%
2017	1,39%	1,44%	2,63%	0,94%	0,32%	-0,70%	0,50%	-0,63%	2,85%	0,92%	-1,60%	0,95%	9,29%
2016	-10,09%	-0,28%	3,15%	1,57%	1,50%	-7,46%	6,51%	1,94%	2,14%	3,12%	2,88%	3,81%	8,08%
2015	1,91%	6,85%	-0,46%	1,06%	0,61%	-4,55%	0,88%	-5,78%	-6,00%	7,53%	0,84%	-3,46%	-1,60%
2014	0,49%	1,22%	0,64%	0,02%	1,55%	-0,49%	-0,47%	1,05%	-1,03%	-2,10%	1,67%	-0,64%	1,86%
2013	3,00%	0,09%	-0,50%	1,90%	3,65%	-1,76%	3,79%	-0,60%	2,61%	4,03%	1,60%	1,08%	20,26%
2012	5,80%	1,14%	-0,72%	-4,21%	-9,06%	7,63%	0,99%	5,16%	1,42%	1,43%	2,47%	2,46%	14,25%

Distribución geográfica



Distribución sectorial renta variable (%)



Principales posiciones directas RV

Micron Technology	2,75%
Microsoft Corp	2,73%
Arcelormittal	2,25%
BNP Paribas	2,24%
Alphabet	1,62%

Exposición neta a divisa del Fondo



Evolución del fondo



Adriza Global

El año ha empezado de una manera espectacular con subidas importantes en los índices de renta variable y con recuperación de la renta fija.

Los motivos se podían resumir en la percepción de que la inflación se está moderando. Esto lleva a una rebaja de las rentabilidades de los bonos, sobre todo de los largos plazos. En Europa hemos tenido también unos menores precios del gas que ha animado mucho al mercado a estimar un pico en la inflación. A su vez hemos tenido una reapertura de China donde hemos visto un incremento del consumo interno y un aumento en los desplazamientos muy importante. Después del "bajo" crecimiento chino de 2022 parece que la tendencia de 2023 es de un mayor incremento de la economía.

Con todo ello la descontada gran recesión parece que no va a ser tal e incluso puede ser que haya zonas donde no se llegue a ella. Por supuesto existen muchos riesgos y no se puede descartar, pero el mercado está ahora mismo viendo el vaso medio lleno. Es cierto que el panorama macroeconómico ha mejorado. Creo que debemos confirmar que el efecto inflación, subida de tipos, menor crecimiento ha tenido un efecto limitado en la micro.

En cuanto a la inflación sigue estando en niveles altos en comparación con los últimos años. Es muy probable que haya llegado a su máximo y que en los próximos meses veamos una tendencia a la baja, pero tampoco creemos que vaya a ser de una manera muy rápida. En cambio, el mercado laboral se mantiene muy fuerte y no parece haber sufrido con la inflación y las subidas de tipos. Es cierto que el efecto en el empleo suele tardar unos meses en aparecer y esta variable puede afectar mucho al comportamiento de los bancos centrales.

Con todo ello el mercado está muy pendiente de la reacción de los bancos centrales. A principios de febrero hemos visto alzas por parte de la reserva federal, el banco central europeo y la autoridad monetaria inglesa. El mercado se ha quedado con que las alzas de tipos pueden estar llegando a su fin. Los mensajes de los bancos centrales creo que han sido interpretados por el mercado de una manera muy complaciente. Una cosa es que veamos el fin de las alzas en los tipos y otra es que vayan a empezar a bajarlos a lo largo de este ejercicio como indican algunas casas de análisis. Nosotros, desde Tressis, pensamos que este año no habrá descensos en las tasas.

Y, por último, tendremos que ver el efecto que tiene en la microeconomía. Los resultados empresariales han aguantado bien y el consumo sigue muy fuerte. Pero es lógico que la inflación y las subidas de tipos se noten en los márgenes de las empresas.

El fondo ha tenido un muy buen comportamiento en el inicio del año con subidas superiores a los índices. En el mes ha subido un 7,25% y probablemente vaya a ser un buen año para la renta variable global, aunque no al ritmo al que ha empezado el año.

Estamos sobreponderados en consumo discrecional, comunicaciones y materiales. Seguimos infraponderados en inmobiliario, utilidades e industriales. El resto de sectores estamos en línea con el peso de los índices mundiales.

Gracias por su confianza

Jacobo Blanquer

Madrid, 2023

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstas no han sido tomadas en cuenta para la elaboración del presente informe. Este documento tiene carácter exclusivamente informativo y no debe ser considerado ni utilizado como una oferta de suscripción de Fondos de Inversión de ningún tipo. Cualquier decisión de un inversor para adquirir participaciones en el Fondo debe realizarse exclusivamente sobre la base de los términos incorporados en el correspondiente Folleto registrado en la CNMV disponible tanto en la CNMV, y Sociedad Rectora del Mercado correspondiente, así como a través de las entidades comercializadoras. Este documento ha sido preparado utilizando fuentes de información consideradas fiables. Sin embargo, no se garantiza la exactitud ni el carácter completo de la información, ni se asume responsabilidad alguna al respecto. Los datos sobre retorno pro forma de los Fondos no está auditada. El retorno total de los Fondos está sujeto a fluctuaciones de los mercados de acciones, bonos y materias primas así como tipos de cambio. Rendimientos pasados no son garantía o proyecciones de rendimientos futuros. Las opiniones y previsiones aquí reflejadas pueden no ser compartidas por todos los empleados de Tressis Gestión, SGIIC, SA. y pueden ser modificadas sin previo aviso.

