

Informe mensual

Información clave

ISIN clase R	ES0182798001
ISIN clase I	ES0182798019
Bloomberg	VALGLOB SM Equity
Patrimonio	40.092.542 €
VL clase R	16,42
VL clase I	16,93
Gestor	Jacobo Blanquer
Desde	21 de enero 2011
Depositario	Banco Inversis
Auditor	Ernst & Young

Rentabilidades

	Rent. Acu	TAE	Vola.
MTD	4,35%		
YTD	4,35%		
1 año	18,74%	18,74%	8,58%
3 años	23,74%	7,36%	
5 años	38,84%	6,78%	

Atribución de resultados

Contribución positiva	
Mes	IAG
	ALPHABET INC
Año	IAG
	ALPHABET INC
Contribución negativa	
Mes	NVIDIA CORP
	APPLE INC
Año	NVIDIA CORP
	APPLE INC

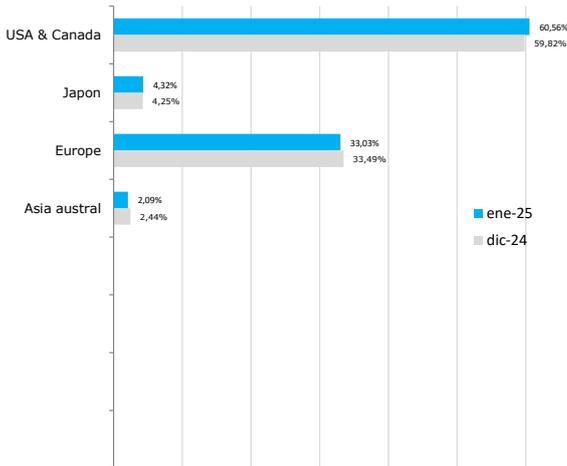
Ratios

PE	13,20
P/B value	4,15
EV/EBITDA	9,70
Dividendo	3,08%
ROE	18,69
Margen Op	12,5

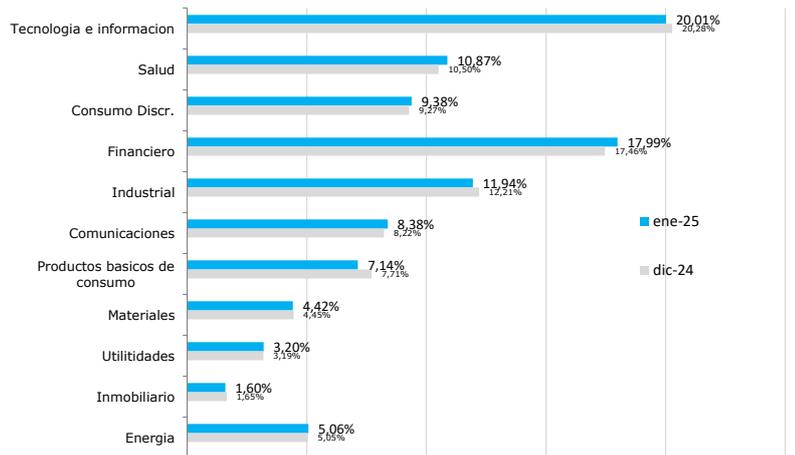
Rentabilidad mensual clase R

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
2025	4,35%												4,35%
2024	1,30%	1,82%	5,24%	-1,41%	2,14%	0,44%	0,42%	0,02%	0,95%	0,11%	4,09%	-1,12%	14,96%
2023	7,26%	0,41%	-0,64%	0,26%	-0,44%	3,28%	2,94%	-1,64%	-1,32%	-3,85%	5,37%	2,92%	14,92%
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

- Alphabet
- IAG
- Micron Technology
- Microsoft Corp
- Arcelormittal

Exposición neta a divisa del Fondo



Evolución del fondo



Adriza Global

2025 empieza con buen tono como acabo el año 2024. Los mercados de renta variable siguen con alzas siendo superiores en Europa que en Estados Unidos. La infravaloración de los mercados europeos frente a los grandes valores norteamericanos, a pesar de unos datos macroeconómicos mucho peores han pesado más en el inicio del año.

Las bolsas norteamericanas se han visto apoyadas por la promesa de bajada de impuestos por parte del nuevo gobierno Trump y la intención de rebajar la regulación. La publicación de resultados en enero ha sido muy positiva en líneas generales con mejores datos en ventas y beneficios. Los datos macroeconómicos han seguido mostrando una fortaleza basada en el consumo interno que sigue sorprendiendo positivamente.

En cambio, la bolsa europea con un entorno macroeconomico peor ha tenido un mejor comportamiento. El principal motivo ha sido la gran infravaloración que tenía frente a los mercados mundiales y una previsión de continuación en la bajada de tipos por parte del banco central de la región.

La variable que previsiblemente va a afectar mas a los mercados y va a dar mas volatilidad es la llegada a la casa blanca de Donald Trump. A principio de febrero amenazo con aranceles sobre Méjico y Canadá que, poco después, anunciaron que se postergaban de cara a una próxima reunión. La llegada de Donald Trump a la presidencia va a traer negociaciones a nivel mundial por los aranceles. Es fundamental que esas negociaciones eviten una guerra comercial. No pensamos que vayan a ser aranceles generales, sobre todos los productos, sino que se irán negociando por países y productos. Esto debería traer volatilidad a los mercados.

Y, lógicamente estas negociaciones pueden tener efectos sobre los bancos centrales. El Banco Central Europeo volvió a bajar tipos en enero ante una desaceleración económica y unas previsiones no muy halagüeñas. Esperamos más bajadas de tipos en las próximas reuniones. Además, tenemos las elecciones en Alemania el 23 de febrero donde lo importante es conseguir eliminar el techo constitucional de la deuda y esto es complicado con un parlamento tan dividido.

Por su parte la Reserva Federal americana no subió los tipos de interés. Con la fortaleza mostrada por los datos macroeconómicos no tendría mucho sentido bajarlos en el corto plazo, aunque entra de nuevo el presidente americano y su relación con el presidente de la Fed para los acontecimientos futuros.

En enero hemos asistido a la irrupción de Deepseek, empresa china que lanzo una aplicación de inteligencia artificial gratuita cuyo desarrollo había costado mucho menos dinero, tiempo y potencia de procesamiento. Esto ha puesto en duda las grandes inversiones de las grandes empresas americanas en IA. Pese a las caídas del primer día se ha visto de una manera positiva al poder hacer más accesible esta nueva tecnología y potenciar su desarrollo y sus posibles beneficios. Los perdedores potenciales serían los desarrolladores al tener competencia más barata.

El fondo ha tenido un buen comportamiento en el mes con una subida de un 4.35% en el primer mes del año. Seguimos controlando la volatilidad que esta por debajo de los índices mundiales y con mejor rentabilidad en el primer mes. Hemos realizado ciertas coberturas bajistas sobre renta variable después del primer mes tan bueno y ante las incertidumbres y posible volatilidad que podemos ver en las fases de negociaciones de los aranceles.

El dólar ha tenido movimientos a lo largo del mes para acabar prácticamente a la misma cotización que termino el año. Estamos ahora ligeramente infraponderados tácticamente. A medio plazo pensamos que el dólar debería continuar con su revalorización.

Gracias por su confianza

Jacobo Blanquer

Madrid, 2024

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 esta 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.