

Informe mensual

Información clave

ISIN clase R	ES0182798001
ISIN clase I	ES0182798019
Bloomberg	VALGLOB SM Equity
Patrimonio	26.765.988 €
VL clase R	12,79
VL clase I	12,97
Gestor	Jacobo Blanquer
Desde	21 de enero 2011
Depositario	Banco Inversis
Auditor	Ernst & Young

Rentabilidades

	Rent. Acu	TAE	Vola.
YTD	16,02%		
MTD	0,66%		
1 año	36,97%	36,97%	17,24%
3 años	0,63%	0,21%	24,91%
5 años	34,63%	6,13%	

Atribución de resultados

Contribución positiva	
Mes	Paypal
	Micron Tech
Año	Micron Tech
	Arcelor Mittal
Contribución negativa	
Mes	IAG
	BNp Paribas
Año	Atos
	Greenalia

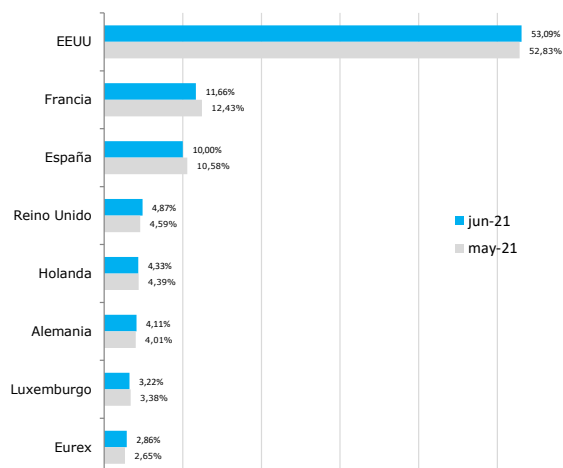
Ratios

% RV	101,48%
PE	14,71
P/B value	4,27
EV/EBITDA	9,88
Dividendo	2,81%
ROE	13,51
Margen Op	10,29

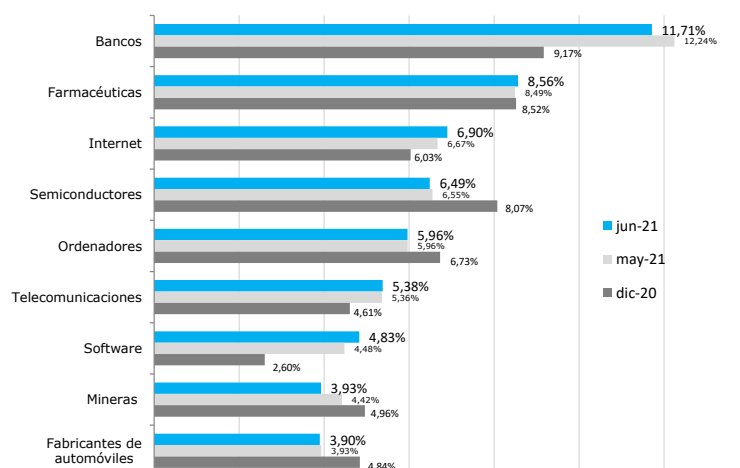
Rentabilidad mensual clase R

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
2021	-0,43%	7,44%	5,07%	0,96%	1,57%	0,66%							16,02%
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



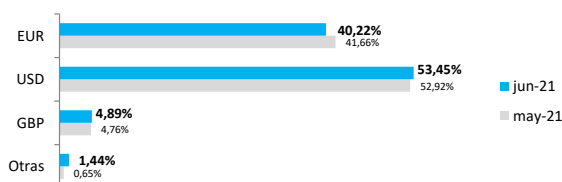
Distribución sectorial renta variable (%)



Principales posiciones RV

Micron Technology	4,97%
Arcelormittal	2,90%
BNP Paribas	2,86%
Stellantis	2,72%
Alphabet	2,38%

Exposición neta por divisa del Fondo (%)



Evolución del fondo



Adriza Global

Acaba el primer semestre del año con un buen comportamiento de los activos de riesgo en Europa y Estados Unidos, con rentabilidades de doble dígito. Peor comportamiento han tenido los mercados emergentes.

Las claves de este buen comportamiento, como vamos comentando mes a mes, han sido el avance en las vacunaciones, la reapertura de las economías con el aumento del consumo y la recuperación de los datos macroeconómicos. En este semestre hemos visto una subida fuerte de los tipos de interés de largo plazo ante el aumento de la inflación. Estas subidas se han suavizado en el mes de junio debido al mensaje de los bancos centrales.

Efectivamente la Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos de interés y el ritmo de compra de deuda. Volvió a incidir en el mensaje de que la subida de la inflación será temporal. De hecho, rebajo sus expectativas de inflación para el próximo año. Por todo ello hubo descensos en las rentabilidades de los bonos a largo plazo. Según bajaban aumento una rotación hacia sectores más ligados al crecimiento y un peor comportamiento de lo que mejor se había comportado en el principio del año. Los sectores más ligados al ciclo y los más beneficiados por las subidas de los tipos como son el sector bancario y el sector de la energía han tenido un mal mes. Por el contrario, las tecnológicas volvieron a mostrarse muy fuertes. De hecho, el índice que mejor se ha comportado en el mes ha sido el Nasdaq.

Por su parte el BCE mantuvo también su nivel de compras. Aquí la situación es diferente, los riesgos de inflación son inferiores, aunque la presidenta, Lagarde, subió las estimaciones de inflación para este año y para el próximo.

Está claro que lo que va a marcar el comportamiento de los mercados, y la evolución de los sectores dependen sobre todo de la inflación. Mientras el mercado "compre" el mensaje de la temporalidad de la misma los sectores más ligados al ciclo lo harán peor y veremos fuerza en sectores más ligados al crecimiento. También esas expectativas tienen un rápido reflejo en las rentabilidades de los tipos a largo plazo y en los sectores más ligados a la evolución de la curva.

El fondo ha subido en el mes un 0,66% y supera ligeramente el 16% en el conjunto del año. Confiamos en la continuación de la reapertura de las economías en el segundo semestre, sobre todo en Europa donde queda más margen de recuperación al haber empezado más tarde la vacunación.

En el mes hemos bajado algo el peso en materiales con ventas parciales de Freeport McMoran, Thungela Resources y Anglo American. En tecnología de la información entramos en SAP, y subimos el peso en inmobiliarias vía Taylor Wimpey. En consumo discrecional bajamos ligeramente con venta parcial de Levi Strauss y Mc Donalds.

Con esto sectorialmente hemos bajado la sobreponderación en materiales y consumo discrecional. Estamos prácticamente en línea en tecnologías de la información con un peso mayor en el área de memorias por la posición que tenemos en Micron. Seguimos viéndole potencial a pesar del descanso que se está tomando en los últimos meses. La demanda de sus productos sigue subiendo y confiamos en que la acción lo siga haciendo bien en la última parte del año.

En cuanto al dólar, este mes se ha fortalecido frente al euro. Seguimos confiando en el dólar a medio plazo y que nos siga aportando debido a la diferencia de crecimiento y a los posibles movimientos de la curva de tipos.

Jacobo Blanquer

Madrid, 2021

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.

