

Informe mensual

Información clave

ISIN clase R	ES0182798001
ISIN clase I	ES0182798019
Bloomberg	VALGLOB SM Equity
Patrimonio	36.687.845 €
VL clase R	15,13
VL clase I	15,56
Gestor	Jacobo Blanquer
Desde	21 de enero 2011
Depositario	Banco Inversis
Auditor	Ernst & Young

Rentabilidades

	Rent. Acu	TAE	Vola.
MTD	0,03%		
YTD	10,52%		
1 año	13,72%	13,72%	8,49%
3 años	17,36%	5,48%	
5 años	34,34%	6,08%	

Atribución de resultados

Contribución positiva

Mes	Contribución	Ratio
	INTL CONS. AIRLINES	PE 12,70
	ASTRAZENECA	P/B value 4,30
	NVIDIA	EV/EBITDA 9,70
Año	INTL CONS. AIRLINES	Dividendo 2,90%
		ROE 18,19
		Margen Op 11,45

Contribución negativa

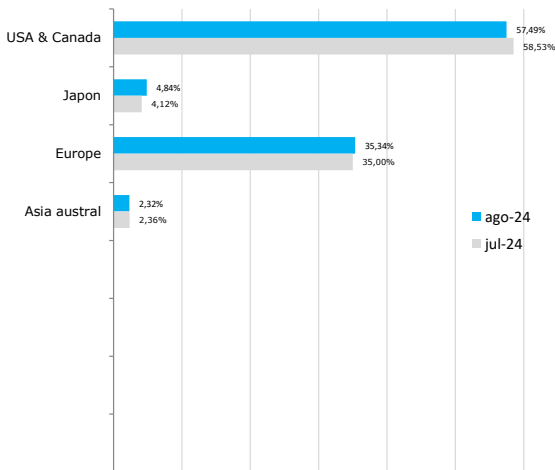
Mes	Contribución
	MICRON TECH
	ALPHABET INC
	FORVIA
Año	STELLANTIS

Ratios

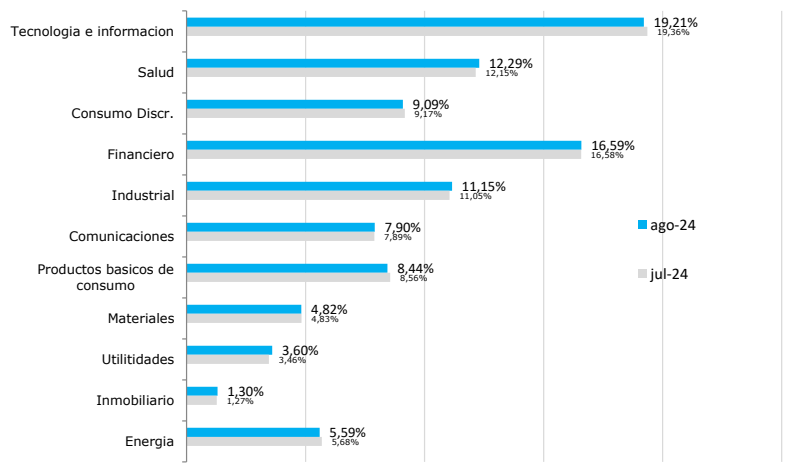
Rentabilidad mensual clase R

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum.
2024	1,30%	1,82%	5,24%	-1,41%	2,14%	0,44%	0,42%	0,03%					10,52%
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



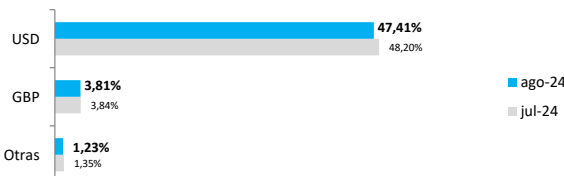
Distribución sectorial renta variable (%)



Principales posiciones directas RV

- Micron Technology
- Alphabet
- Microsoft Corp
- IAG
- Berkshire Hathaway

Exposición neta a divisa del Fondo



Evolución del fondo



Adriza Global

El verano de 2024 ha sido, como viene siendo habitual, una época del año con mucha volatilidad en los mercados. Al menor volumen en los mercados hay que añadir varios factores. El principal es la publicación de unos datos económicos peores de lo esperados que dispararon el miedo a unas bajadas de tipos agresivas por parte de los bancos centrales. Estas reducciones de los tipos vendrían motivadas por el riesgo a una recesión, y el mercado se planteó la posibilidad de que la Reserva Federal americana se hubiese quedado por detrás de la curva.

A estos miedos de principios de agosto se unieron una publicación de resultados empresariales que, a pesar de ser buenos en líneas generales, defraudaron ligeramente en los principales valores del mercado, los conocidos como los siete magníficos. Esto provocó que tuviésemos días con movimientos fuertes en estos valores que, lógicamente afectó a los mercados.

También afectó la subida de tipos por parte del Banco Central de Japón a finales de julio. Esta subida provocó una fuerte revalorización de la divisa japonesa que ha sido muy utilizada para financiación a nivel mundial por los tipos bajos que ha habido en Japón desde hace muchos años. Además de la subida, el Banco de Japón redujo la cantidad que invertía en los mercados de renta variable y fija japonesa. El índice japonés de renta variable llegó a tener una caída superior al 12% en un día, lo que aumentó la volatilidad a nivel mundial.

Todo mejoró en la segunda parte del mes con unos datos económicos mejores y el discurso de Jerome Powell en la reunión de banqueros centrales donde dejó la puerta abierta a bajada de tipos en la próxima reunión de septiembre. El Banco Central Europeo que ya bajo los tipos antes de verano volvió a bajar los tipos en la reunión de septiembre.

La inflación, que fue el motivo de las fuertes subidas de tipos en todo el mundo sigue bajando, aunque a un ritmo lento, inferior al deseado por los bancos centrales. Pero como ya hemos dicho la clave ahora es el crecimiento, si los tipos bajan de una manera importante y esta bajada viene por una desaceleración económica y el miedo a caer en recesión, podríamos ver alguna corrección en el mercado.

De cara a la reunión de septiembre de la reserva federal la discusión es el monto de la bajada de tipos. Si llegara a bajar 0,5% o 0,25%. Es importante, a parte del dato, ver los motivos y como ha sido la votación. Si hay sensación de miedo en los miembros del comité de la reserva federal podemos asistir a nervios en los mercados.

Con todo ello las curvas de tipos se redujeron de manera importante en verano lo que provocó unas fuertes revalorizaciones en la renta fija.

Por su parte, en este entorno hemos visto un dólar más débil frente a la mayoría de las divisas. Frente al euro la caída en el mes de agosto es superior al 2%. Como hemos dicho la divisa que se ha fortalecido mucho en el mes ha sido el yen. Seguimos con una posición larga en dólares que vamos a seguir manteniendo.

El fondo ha logrado ligeras subidas en los meses de verano con alzas en julio de un 0.42% y un 0.03% en agosto con lo que el conjunto del año, a cierre de agosto, es de un 10,52% en la clase R.

Seguimos con la sobreponderación en servicios públicos y se ha reducido ligeramente el peso en el sector tecnológico y en consumo discrecional ante el posible debilitamiento del consumo.

La clave de cara a final de año va a ser los bancos centrales, incluso más que las elecciones americanas. Es fundamental ver el mensaje que mandan y la velocidad en la bajada de tipos en caso de que la economía se desacelere más de lo que se está descontado.

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 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.