



INFORME DICIEMBRE 2018

Adriza Neutral FI (Fondo subordinado)		Adriza Investment Fund Neutral Inversiones (Fondo Principal)
REGISTRADO Y REGULADO:	Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Luxemburgo
OBJETIVO DE INVERSIÓN:	Preservación de capital y rentabilidad a medio-largo plazo del 5%.	
VALOR LIQUIDATIVO:	13,86 EUR	9,201 EUR
PATRIMONIO:	112.309.911 EUR	113.540.000 EUR
ENTIDAD GESTORA:	Tressis Gestión SGIIC.	
GESTORES:	Rafael Peña y Hernán Cortés	
DEPOSITARIO:	Banco Inversis	State Street Bank
AUDITOR:	E&Y (Ernst & Young)	
COMISIÓN DE GESTIÓN:	Clase única: 1,40%	Clase A: 1,40% Clase C: 0,75%
CÓDIGO ISIN:	ES0118537002	Clase A: LU1481479811 Clase C: LU1882691253

Adriza Neutral, FI
Valor Liquidativo desde Inicio del Fondo



Adriza Neutral FI obtuvo en el mes de diciembre una pérdida del 3,69% (-7,05% acumulado en 2018). Desastroso el mes para todas las bolsas: Eurostoxx -5,4%, DAX -6,2%, S&P 500 -9,2%, Nasdaq -9,5%. También los activos de renta fija privada sufrieron la presión vendedora. La verdad es que esta caída nos ha sorprendido, ya que las bolsas habían sufrido hasta noviembre una fuerte corrección, más aún siendo un año de crecimiento de beneficios (el crecimiento conjunto de los dos últimos años es del 30% tanto en EEUU como en Europa). Las valoraciones de las bolsas después del fuerte ajuste del año 2018 (Europa -14% y EEUU -6%) han quedado a niveles muy atractivos: PER 12 para Europa y 15 para EEUU. Por ello, hemos incrementado hasta 50% desde un 46% la exposición a bolsa. El mercado está asignando una probabilidad muy alta a una recesión a final de 2019, y nosotros pensamos que es un escenario poco probable. El descenso de actividad económica es claro, pero veníamos de niveles muy altos, por lo que podemos estar en un valle dentro de un ciclo alcista, si bien más maduro. Los datos publicados de expectativas de crecimiento son coherentes con incrementos del PIB de 1,5% para Europa y 2,5% para EEUU. La clave será si en los próximos meses continúa el deterioro económico o se estabiliza y recupera.

Por lo que respecta al frente político, en Europa se ha cerrado el conflicto entre Italia y la Comisión Europea, pero no termina de cerrarse un acuerdo de Brexit, si bien parece más cerca. Francia sigue sufriendo las consecuencias de las revueltas de los chalecos amarillos a pesar de haber llegado a un acuerdo. Otro frente que vamos a afrontar será las próximas elecciones europeas, donde los partidos populistas podrían tener unos resultados favorables. En EEUU continúa el conflicto entre el presidente y el Congreso por el muro en la frontera con México, que ha provocado el cierre de parte de la administración. Muy importante también la evolución de las negociaciones comerciales entre China y EEUU, para reducir aranceles y desbloquear proyectos de inversión que estén parados a la espera de un entorno arancelario claro y estable.

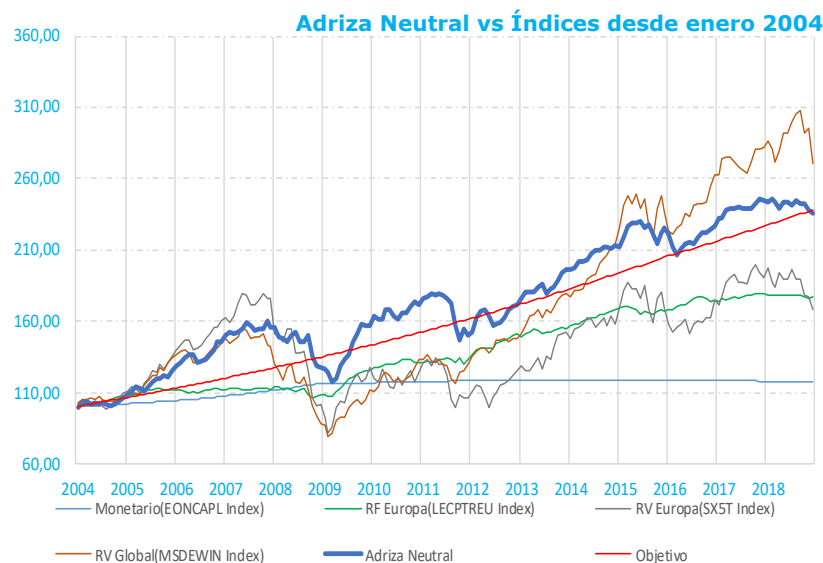
Composición de Cartera y Resultados

COMPOSICIÓN DE CARTERA	
Distribución por Tipo de Activo	
Liquidez	14,7%
Renta Fija	37,0%
Gobiernos	0,0%
Corporaciones	12,7%
Bancos	17,2%
Emergentes	7,0%
Renta Variable	46,0%
Europa	29,4%
Estados Unidos	13,4%
Japón	1,7%
Emergentes	1,5%
Materias Primas	2,4%
Distribución por Divisas	
EUR	79,8%
USD	9,1%
Otros	11,1%
Distribución por Rating	
AAA-AA	7,0%
A-BBB	20,2%
BB	9,7%
Principales Posiciones	
DAX Index 15/03/2019	7,2%
STOXX Europe 600 Price Index Eur 15/0	3,8%
NASDAQ 100 Stock Index 15/03/2019	3,7%
EURO STOXX 50 Index 15/03/2019	3,0%
L&G Gold Mining UCITS ETF Tipo Pagam	2,4%
Int Bk Recon&Dev 7.25% 23/11/2020	2,3%
Elec De France 5.625% Perp	2,0%
Apple Inc	2,0%
Bnp Paribas 7.375% Perp	2,0%
Citigroup Inc	2,0%
S&P 500 Mini 15/03/2019	1,9%

	Rentabilidad Acumulada	TAE	Volatilidad Anual	Ratio Sharpe
Año actual	-7,05%		6,01%	
1 año	-7,05%	-7,05%	6,01%	-1,11
3 años	2,84%	0,94%	5,71%	0,23
5 años	15,57%	2,93%	6,52%	0,48
10 años	78,72%	5,98%	8,11%	0,72
Inicio	126,86%	5,61%	8,83%	0,51

Fecha de cálculo: 31/12/2018

	Rentabilidad	Volatilidad
2017	5,28%	3,56%
2016	5,10%	6,98%
2015	4,19%	8,27%
2014	7,86%	6,82%
2013	11,41%	5,46%
2012	15,35%	6,52%
2011	-13,19%	12,76%
2010	7,22%	9,61%
2009	29,29%	10,76%
2008	-18,26%	13,30%
2007	3,56%	9,89%
2006	16,80%	8,78%
2005	17,80%	6,41%
2004	8,97%	10,77%



Disclaimer

“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.”

adriza neutral

Hernán Cortés • hernan.cortes@tressis.com

Rafael Peña • rafa.pgorospe@tressis.com

Orense 4, pl. 13 • 28020 • Madrid • T 91 791 08 60

www.tressisgestion.com