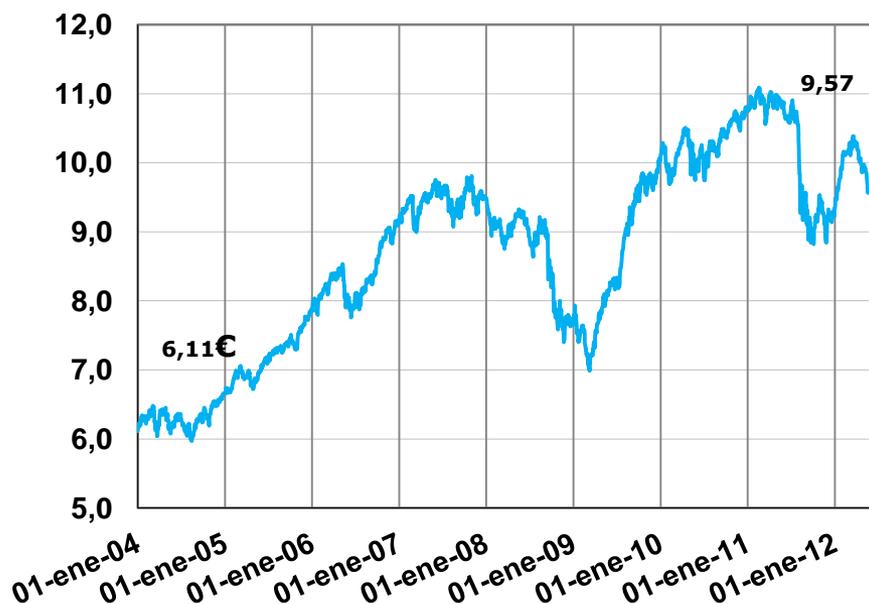




**INFORME MAYO 2012**

- > **DENOMINACION:** Adriza Neutral FI (Inscrito en el registro de la CNMV nº 4231)
- > **OBJETIVO DE INVERSIÓN:** Preservación de capital y rentabilidad a medio-largo plazo del 6%.
- > **VALOR LIQUIDATIVO:** 9,57€
- > **PATRIMONIO:** 16.651.000 €
- > **ENTIDAD GESTORA:** Tressis Gestión SGIIC
- > **GESTORES:** Rafael Peña y Hernán Cortés
- > **DEPOSITARIO:** ROYAL BANK OF CANADA -DEXIA
- > **AUDITOR:** Ernst & Young
- > **COMISIÓN GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN:** 1,50%
- > **COMISIÓN DE DEPÓSITO:** 0,10%
- > **CÓDIGO ISIN:** ES0118537002



Adriza Neutral ha obtenido una rentabilidad del -3,9% en el mes de mayo, mientras que el índice Eurostoxx 50 obtuvo un -8,1% y el S&P 500 un -6,3% (+0,20% medido en euros). Al igual que ocurrió en abril, la fuerte caída del mercado europeo fue motivada principalmente por el retroceso de España (-13%) e Italia (-11,8%), si bien este mes Alemania (-7,3%) casi no contrapesó. La renta fija privada europea, especialmente la emitida por el sector financiero, ha vuelto a sufrir fuertes correcciones.

La nueva revisión al alza del déficit de España hasta el 8,9% junto a la fijación de unas necesidades de capital para Bankia superiores a las esperadas, han generado desconfianza y fuertes tensiones en los mercados españoles e italianos, cuestionándose la capacidad de ambos para poder financiar en los mercados la totalidad de sus necesidades. Esperamos que se tomen medidas de apoyo desde Europa, como la capitalización de los bancos desde el ESM, si bien de momento no hay acuerdo, lo que podría acarrear que España, y eventualmente Italia, tuviesen que recurrir a un rescate. A corto plazo es difícil prever que reacción tendría el mercado ya que esta posibilidad está ya bastante descontada, sin embargo a medio plazo, pensamos que podría ser positivo ya que se acelerarían las reformas y ajustes pendientes (ie: reforma del Sector Público). Sin duda, durante el mes de junio este tema debería de resolverse, siendo los dos acontecimientos clave las elecciones griegas y la cumbre europea de final de mes.

Continúa la contracción de los índices de actividad industrial y de servicios en Europa, mientras que EEUU y emergentes mantienen dichos índices en expansión, aunque más debilitados, lo que ha facilitado el contagio bajista a estos mercados.

En este entorno de incertidumbre, desconfianza y alta volatilidad, hemos continuado reduciendo posiciones tanto en renta fija como en bolsa, aumentando la posición en liquidez desde un 24% a final de marzo hasta un 40%, esperando un momento más propicio para invertir.

# Composición de cartera y resultados

## COMPOSICION DE CARTERA

### Tipo de activo

|                 |       |       |
|-----------------|-------|-------|
| Liquidez        |       | 40,0% |
| Renta Fija      |       | 30,4% |
| Gobiernos       | 3,7%  |       |
| Empresas        | 26,7% |       |
| Emergentes      | 0,0%  |       |
| Acciones        |       | 29,6% |
| Europa          | 8,0%  |       |
| EEUU            | 10,8% |       |
| Emergentes      | 10,8% |       |
| Materias Primas |       | 0,0%  |

### Divisas

|           |       |
|-----------|-------|
| Euros     | 70,5% |
| Dólar USA | 13,0% |
| Otras     | 16,5% |

### Principales Posiciones

|                          |      |
|--------------------------|------|
| Templeton Asian Gwt      | 5,8% |
| Índice Nasdaq            | 4,8% |
| Barclays sub 6,75% 2018  | 4,6% |
| Mapfre sub 5,92% 2037    | 4,0% |
| Deutsche Bk pref 8% 2018 | 3,9% |
| ETF Rusia/Europa Este    | 3,1% |

### Distribución por rating (Renta Fija)

|                 |       |
|-----------------|-------|
| AAA-AA          | 0,0%  |
| A-BBB           | 60,2% |
| BB o Sin rating | 39,8% |

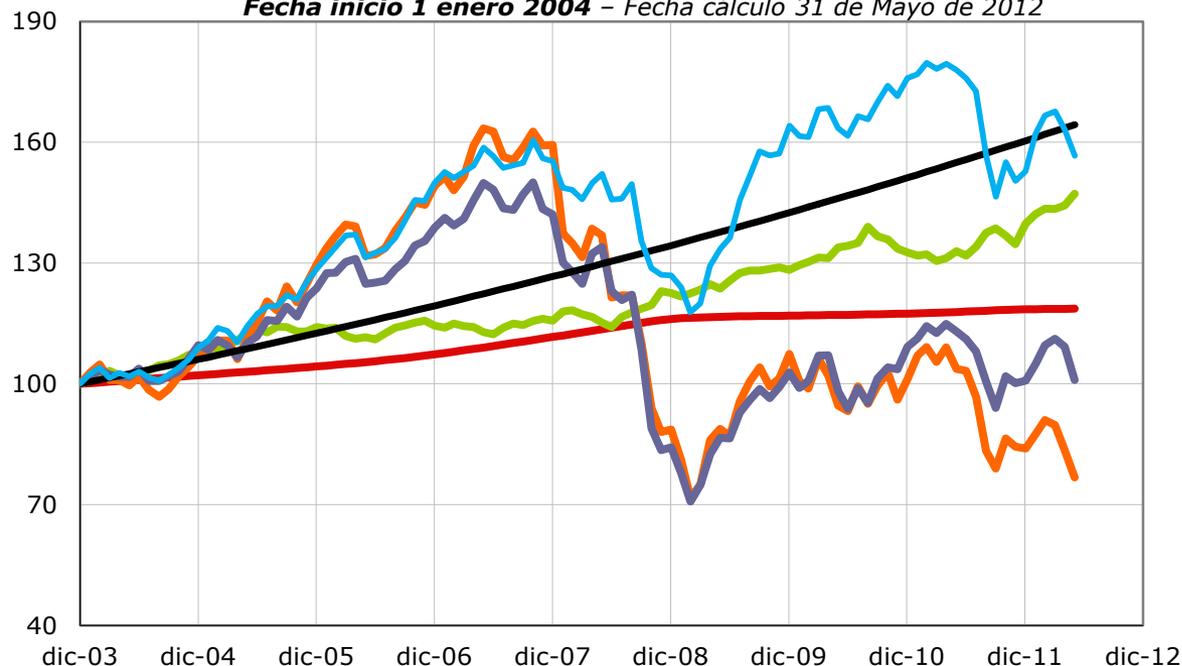
## ADRIZA NEUTRAL FI

|            | Rentabilidad Acumulada | TAE     | Volatilidad Anual | Ratio Sharpe |
|------------|------------------------|---------|-------------------|--------------|
| Año actual | 2,55%                  |         | 6,76%             |              |
| 1 año      | -12,00%                | -11,97% | 12,64%            | -1,00        |
| 3 años     | 17,33%                 | 5,47%   | 10,68%            | 0,46         |
| 5 años     | -1,25%                 | -0,25%  | 11,31%            | -0,17        |
| Inicio     | 56,65%                 | 5,48%   | 10,36%            | 0,35         |

## ADRIZA NEUTRAL FI

|      | Rentabilidad | Volatilidad |
|------|--------------|-------------|
| 2011 | -13,18%      | 12,75%      |
| 2010 | 7,22%        | 9,61%       |
| 2009 | 29,29%       | 10,77%      |
| 2008 | -18,26%      | 13,28%      |
| 2007 | 3,58%        | 9,88%       |
| 2006 | 16,67%       | 8,80%       |
| 2005 | 17,90%       | 6,40%       |
| 2004 | 8,97%        | 10,77%      |

Fecha inicio 1 enero 2004 - Fecha cálculo 31 de Mayo de 2012



Monetario

RF Europa

RV Europa

RV Global

6% Capitalización

Adriza Neutral, F.I.

# adriza neutral

Hernán Cortes [hernan.cortes@tressisgestion.com](mailto:hernan.cortes@tressisgestion.com)

Rafael Peña [rafa.pgorospe@tresisgestion.com](mailto:rafa.pgorospe@tresisgestion.com)

Nuñez de Balboa, 120, 5ª derecha 28006 Madrid T 91 791 08 60

[www.tressisgestion.com](http://www.tressisgestion.com)