

Madrid, a 5 de octubre de 2023

Estimados clientes:

Nos ponemos en contacto con ustedes para compartir nuestras perspectivas sobre los mercados y la situación económica actual, así como para informarles sobre algunas novedades que consideramos serán de su interés.

Durante este tercer trimestre, hemos estado muy atentos a los riesgos de una desaceleración económica, a los niveles de inflación general y subyacente (que excluye componentes volátiles como la energía y los alimentos) y las decisiones de política monetaria de los bancos centrales.

Inflación y subyacente en EE. UU.



Fuente: Bloomberg

Inflación y subyacente en la eurozona.

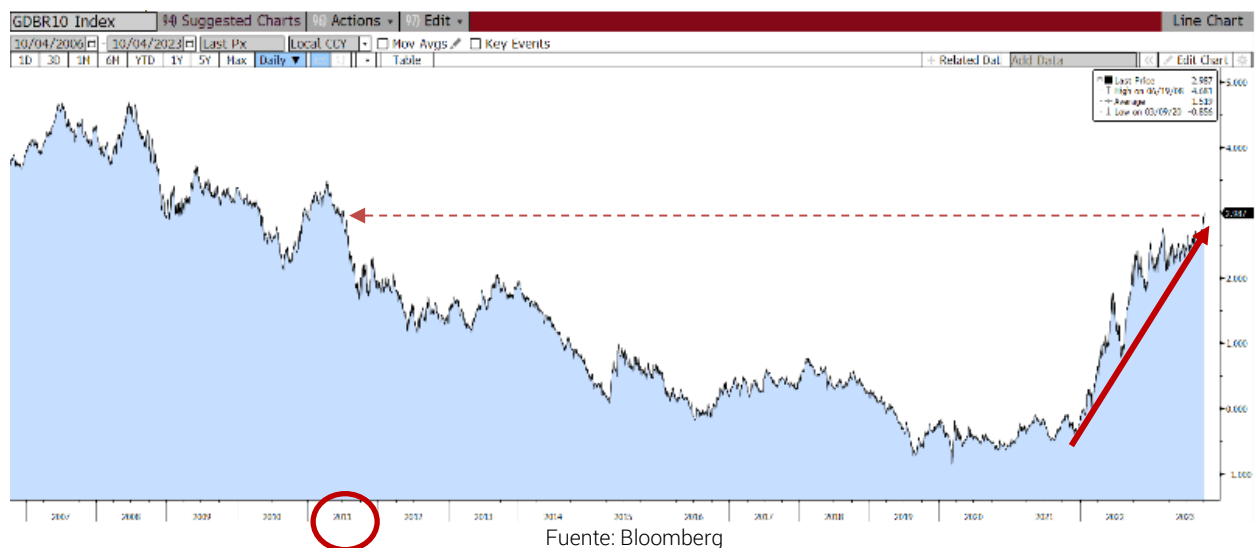


Fuente: Bloomberg

A la vista de los últimos datos económicos, parece que el escenario más probable sea más bien de desaceleración económica y no tanto de recesión.

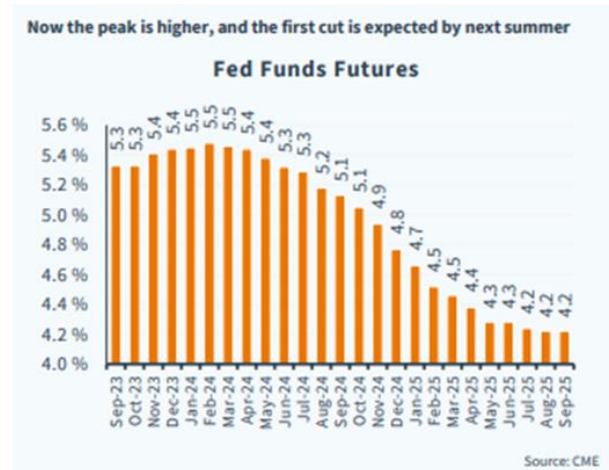
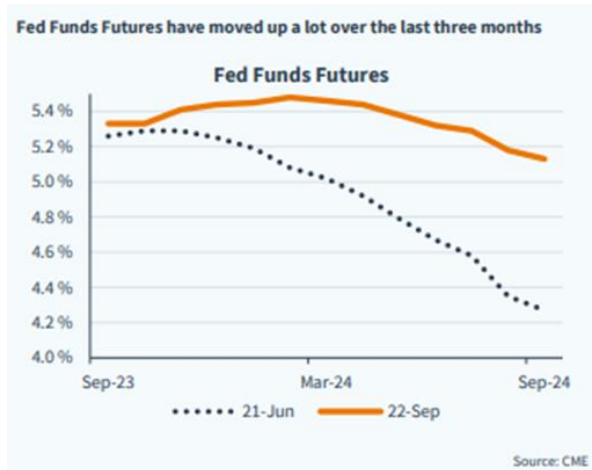
Por el lado de los tipos de interés, en contra de lo esperado a principios del año por la mayoría de los actores económicos, parece probable que seguiremos viendo unos tipos de interés altos durante más tiempo de lo previsto inicialmente, por persistencia de unos niveles relativamente altos de inflación.

Desde el año pasado, hemos asistido a una subida continuada de los tipos de interés en Europa y en EEUU sin precedente en muchísimos años. Actualmente, los tipos de interés (bono a 10 años) en Alemania, España, EEUU e Italia están respectivamente en 3,0%, 4,05%, 4,80% y casi 5,0%. Son datos que nos retraen a niveles de hace más de una década.



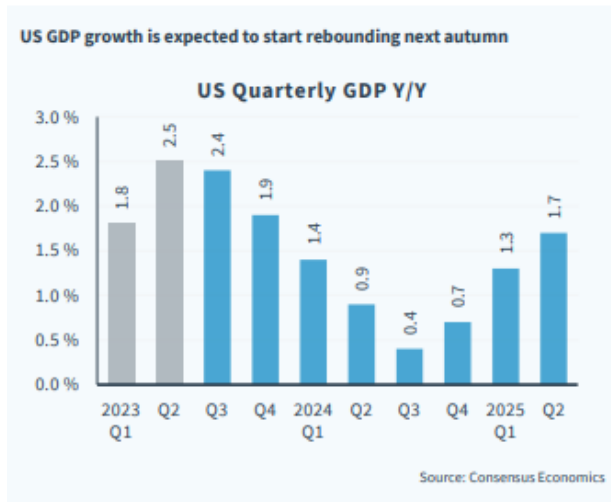
La caída de las reservas de petróleo a nivel global, unida al incremento de la demanda por parte de China, junto con el recorte de producción anunciado por la OPEC hacen prever al mercado un incremento en el precio del petróleo que podría llegar a niveles de los 118 \$ para el año que viene. Es otro dato más para pensar que la posible rebaja de los tipos de interés podría retrasarse hasta la segunda mitad del 2024.

Expectativas de tipos de interés en EE. UU.



En lo que respecta a Estados Unidos, se espera que la recuperación económica comience a partir del cuarto trimestre de 2024. En Europa, es posible que comience antes, aunque se prevé que sea una recuperación más lenta.

Estimaciones evolución PIB EE. UU.



Estimaciones evolución PIB UE



El año está resultando muy volátil y cabe resaltar, respecto de los índices, la fuerte concentración de las rentabilidades en unos pocos valores:

- **STOXX600**: apenas 11 valores de los 600 que componen el índice acumulan el **50%** de la rentabilidad del mismo en el año.

- **S&P500:** Tan solo 4 valores de los 500, suman el **50%**, de la rentabilidad del índice, y 9 valores el **80%**. Es decir, que unos 490 valores del S&P500 apenas tienen una evolución positiva en 2023.

Rentabilidades de Value Tree a 30 de septiembre de 2023

El tercer trimestre ha sido positivo para los fondos de inversión y carteras de Value Tree, incluso en un contexto de caídas generalizadas de los mercados, especialmente en agosto y septiembre. Hemos logrado mantener resultados positivos, recortando las diferencias en comparación con los índices y posicionando varios compartimentos en las partes altas de los principales rankings.

	3.º Trimestre	YTD 2023
VTUS Defensive	1,04%	5,58%
VTUS Balanced	0,78%	6,26%
VTUS Dynamic	2,10%	9,61%
VTUS Best Equities	-0,17%	4,30%
The Blue Global Fund Sicav	2,44%	9,56%

	3.º Trimestre	YTD 2023
EURO STOXX 50	-5,10%	10,04%
STOXX 600	-2,54%	5,96%
S&P 500	-3,65%	11,68%
NASDAQ	-4,12%	26,30%
USD	2,94%	0,80%
RF EUROPEA CORP.	0,34%	2,53%

En líneas generales, hemos tenido un trimestre en el que tanto la selección de renta variable europea como la americana subieron mientras los mercados caían. Además, la renta fija evolucionó mucho mejor que los índices y la fuerza del USD respaldó nuestras inversiones en EE.UU.

En cuanto a los rankings con fondos comparables, Value Tree se sitúa en los primeros puestos con sus tres fondos mixtos, destacando sobre todo las posiciones de sus fondos Defensive (3º de 121 fondos comparables comercializados en España) y Dynamic (3º de 186). Best Equities se encuentra en la segunda mitad del ranking, pero reflejando la recuperación que ha tenido en el tercer trimestre del año.

	RANKING de Expansión (a 29/09/2023)
VTUS Defensive	3 de 121
VTUS Balanced	19 de 189
VTUS Dynamic	3 de 186
VTUS Best Equities	174 de 268

Para los planes de pensiones gestionados por Value Tree, también ha sido un muy buen trimestre y mantienen su buen posicionamiento en los rankings (rankings de QUEFONDOS.com).

	3º Trimestre	YTD 2023	RANKING 2023
PP Defensivo	0,69%	4,22%	19 de 124
PP Dinámico	1,29%	8,72%	49 de 84

Estrategias de gestión para la última parte del año

Vamos a seguir con las líneas básicas que ya estamos implementando; durante el último trimestre se ha incrementado el peso de las compañías energéticas como SHELL, TOTALENERGIES, CHEVRON o EQUINOR (sirven también de cobertura ante una subida del precio del petróleo) y aprovecharemos unos tipos de interés más altos para aumentar la duración de la cartera de renta fija y mejorar su calidad crediticia.

En cuanto a las novedades relativas a la sicav luxemburguesa de Value Tree:

Lanzamiento del nuevo compartimento " Value Tree Global Equities"

El próximo 18 de octubre lanzaremos **Value Tree Global Equities**, un nuevo subfondo de la sicav luxemburguesa [Value Tree Umbrella Sicav](#), creada y gestionada por Value Tree AV desde el año 2016.

Con esta adición, completamos nuestra gama de productos de inversión colectiva, brindando a nuestros clientes una amplia variedad de opciones de inversión.

Value Tree Global Equities es un fondo mixto global flexible que invertirá un mínimo del 51% en renta variable y un máximo del 49% en renta fija. Su diversificación será global con especial atención a los mercados de América Latina (LATAM). Nuestro objetivo es satisfacer las necesidades de nuestra creciente clientela de LATAM, que ha experimentado un aumento en España en los últimos años. Estamos comprometidos en proporcionar un servicio cercano y adaptado a sus necesidades.

Cambio de denominación del subfondo Best Equities: pasa a denominarse European Equities.

Además del lanzamiento de Value Tree Global Equities, el subfondo Value Tree Best Equities cambiará su nombre a "European Equities" a partir del mismo 18 de octubre de 2023. Este cambio se limita al nombre del subfondo, que mantendrá la estrategia de inversión desarrollada durante los últimos años. El objetivo de esta modificación es proporcionar una identificación más precisa de la cartera y reflejar con mayor exactitud su enfoque en las inversiones en acciones europeas.

Actualizaciones en Materia de ESG

El próximo 18 de octubre de 2023, en cumplimiento con el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) de la Unión Europea, cuatro de los fondos de Value Tree Umbrella Sicav, a saber, Value Tree Defensive, Value Tree Balanced, Value Tree Dynamic y Value Tree Best Equities (rebautizado como Value Tree European Equities), serán reclasificados como fondos de artículo 8.

El SFDR de la Unión Europea establece una serie de criterios para clasificar los fondos de inversión en función de sus principios de sostenibilidad, proporcionando una guía clara a los inversores interesados en inversiones alineadas con los criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza). En este contexto, los fondos de artículo 6 se consideran no sostenibles, mientras que los fondos de artículo 8 buscan promover activamente la sostenibilidad y los criterios ESG en sus inversiones.

En Value Tree seguiremos manteniéndole, como siempre, informado de todas las novedades y decisiones importantes que afecten a nuestras inversiones para seguir siendo cada día merecedores de su confianza. En todo caso, si desea ampliar información, no dude en ponerse en contacto con nosotros.

Un cordial saludo,

El equipo de Value Tree.