



esfera capital  
Gestión SGIC

# Gesem, FI-Conservador Flexible

Informe de seguimiento

*A 30 de septiembre de 2018*

## INFORME DE SEGUIMIENTO - Gesem, FI-Conservador Flexible

**El mes de septiembre ha sido ligeramente positivo para los mercados de renta variable (alrededor del 0,50%) aunque estas subidas se han visto reducidas de forma considerable en la última semana del mes como consecuencia del anuncio por parte del gobierno italiano de que no iba a cumplir con el objetivo de déficit inicialmente acordado pasando desde el 0,80% que tenía previsto el anterior gobierno al 2.4%. Este anuncio cogió por sorpresa al mercado provocando fuertes caídas de la bolsa italiana (-4%) que arrastraron al resto de Europa.**

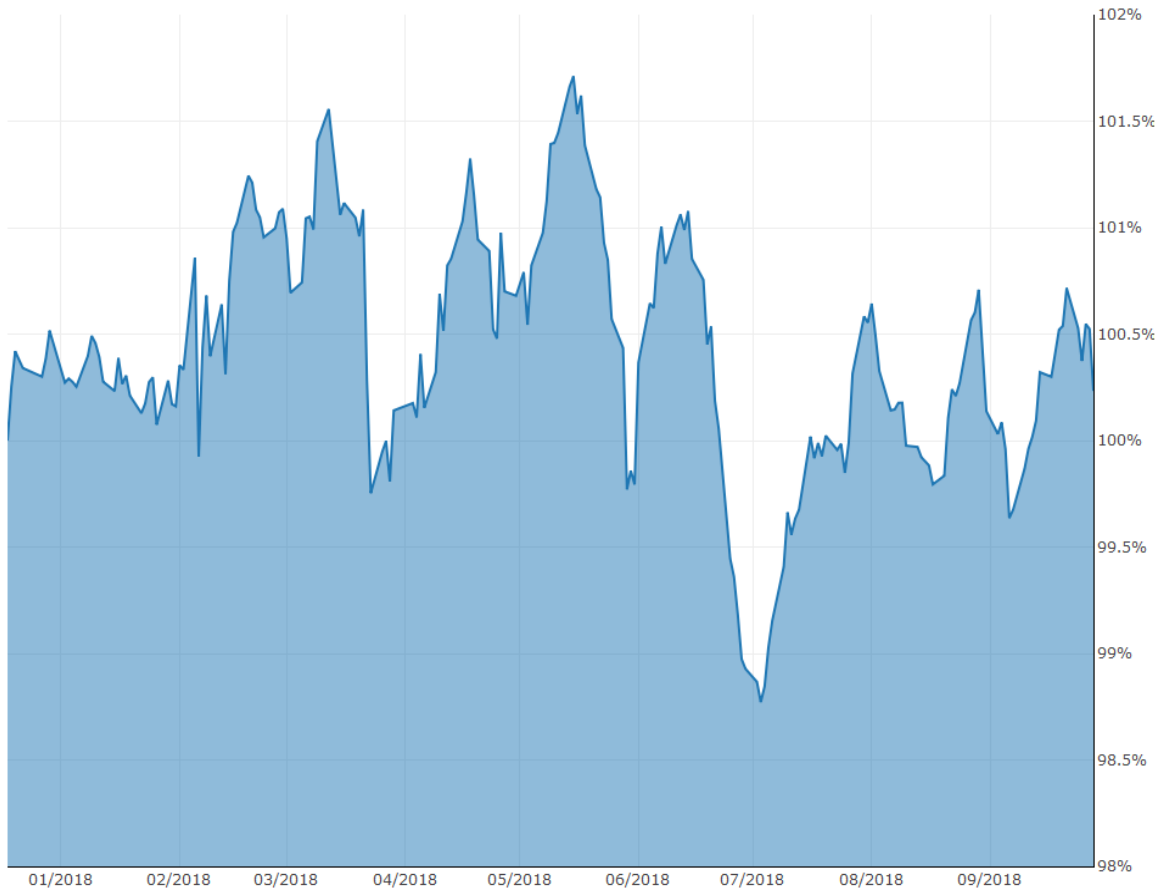
**La prima de riesgo italiana también se ha disparado y los bonos a 10 años están ya por encima del 3% alrededor de 200 p.b. por encima de lo que estaba hace 3 meses.** Uno de los sectores que más ha sufrido estas caídas es el sector bancario que hasta la crisis en Italia lo estaba haciendo muy bien gracias a las subidas de los tipos de interés que se estaban viendo en los plazos más largos. El miedo a la exposición a deuda italiana que puedan tener algunos bancos ha hecho mella en su comportamiento.

**El fondo ha tenido un comportamiento ligeramente negativo en el mes (-0.20%) por lo que la rentabilidad en el año se queda en el -0.28%).** Las posiciones que más han contribuido positivamente en el mes han sido nuestra posición corta en el bund, Bankinter, que ha contribuido con un 0,04% tras subir más de un 5% en el mes. En la parte de renta fija, los bonos de Ibercaja han tenido un buen comportamiento (+1%) lo que ha aportado 4 p.b. al fondo. En Estados Unidos, gracias al buen comportamiento de Activision (que ha salido de cartera) y Transdigm han aportado un 0,05% cada uno. En la parte negativa los futuros comprados sobre el índice VIX de volatilidad nos han restado un 0,09%, mientras que Micron, que se ha dejado en el mes más de un 13% ante el descenso de los precios de los chips de memoria nos ha restado un 0,14%. ASML, del mismo sector, ha supuesto una pérdida del 0,10% al fondo.

**Para el último trimestre vamos a estar claramente más sobreponderados en Europa frente a Estados Unidos donde las subidas de tipos pueden comenzar a hacer mella en la economía.** Por sectores, vamos a sobreponderar el sector financiero, muy penalizado en los últimos años, y al que las subidas de tipos que se están produciendo tanto en USA como en Europa pensamos que le afectarán de forma positiva en su cuenta de resultados.



## EVOLUCIÓN HISTÓRICA

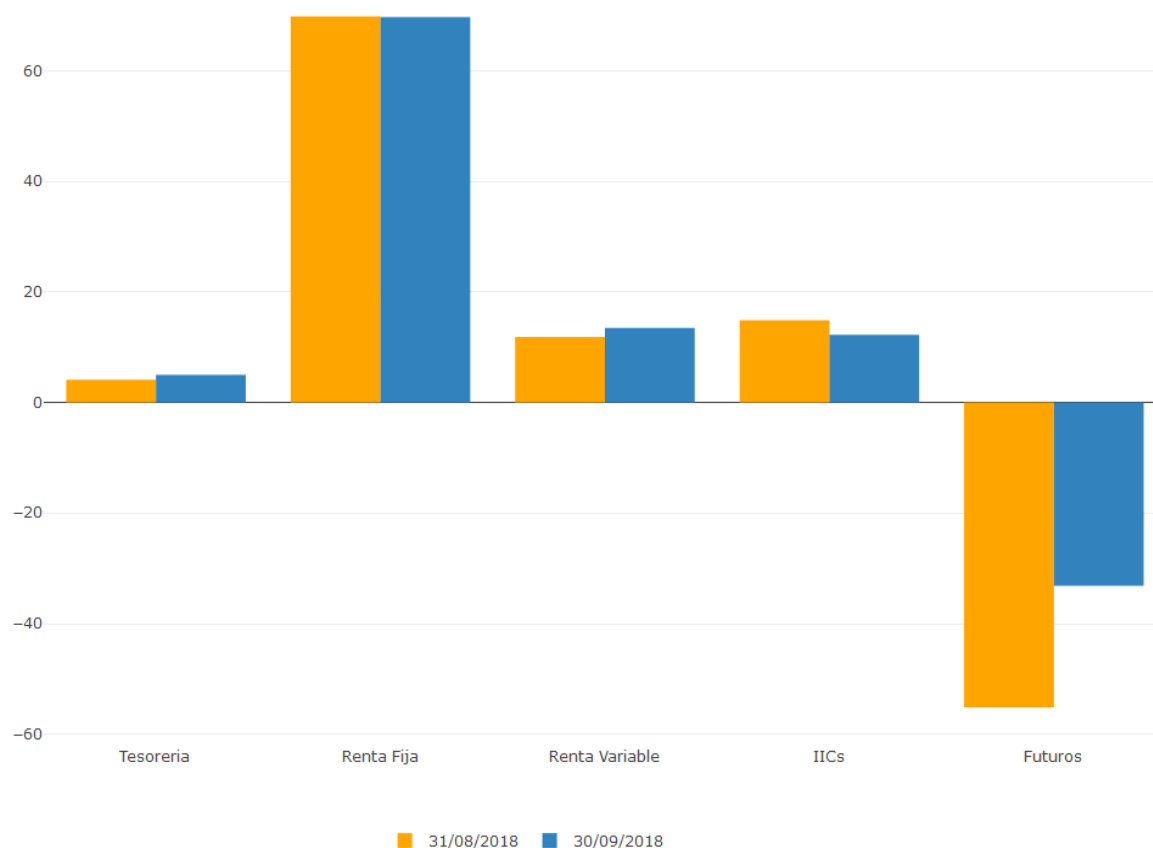


Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
Gesem, FI-Conservador Flexible	-0,20	-0,28	1,32	0,09	-1,32	-6,03

Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
<b>Gesem, FI-Conservador Flexible</b>	2,65	3,44	2,48	3,15	3,65	3,39

## RESUMEN DE LA CARTERA

	31/08/2018	30/09/2018
<b>Tesoreria</b>	4,10%	4,99%
<b>Renta Fija</b>	69,81%	69,68%
<b>Renta Variable</b>	11,84%	13,48%
<b>IICs</b>	14,86%	12,23%
<b>Futuros</b>	-55,14%	-33,15%



## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

### Renta Variable, 10 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	1,17%
Centene Corporation	1,10%
BANKINTER	1,10%
ASML HOLDING	1,07%
Transdigm Group Incorporated Transdigm Group Inc.	1,06%
INT.AIRL.GRP	1,02%
DEUTSCHE POST AG NA O.N.	1,02%
PIAGGIO	0,93%
RENAULT	0,91%
INDITEX	0,87%

### Renta Fija, 10 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
BON CELLNEX 3,125% 27-07-2022	3,55%
BON IBERCAJA 5% 28-07-2025	3,50%
BON BANKIA 4% 22-05-2024	3,43%
BON Colonial 1,45% 28-10-2024	3,28%
BON GRIFOLS 3,20% 01-05-2025	2,84%
BON THOMAS COOK FINAN2 3.875 15-07-2023	2,64%
BON FNAC 3,25% 30/09/2023	2,62%
PETROLEOS MEXICANOS 5,5% 24.02.2025	2,57%
Samvardhana Motherson Group 1,8% Jul-2024	2,53%
BON CCE 2.625 06-11-2023	2,46%

### Derivados

Descripción	Porcentaje
Futuros	-33,15%

## ATRIBUCIONES DE LA CARTERA

### Mayores atribuciones

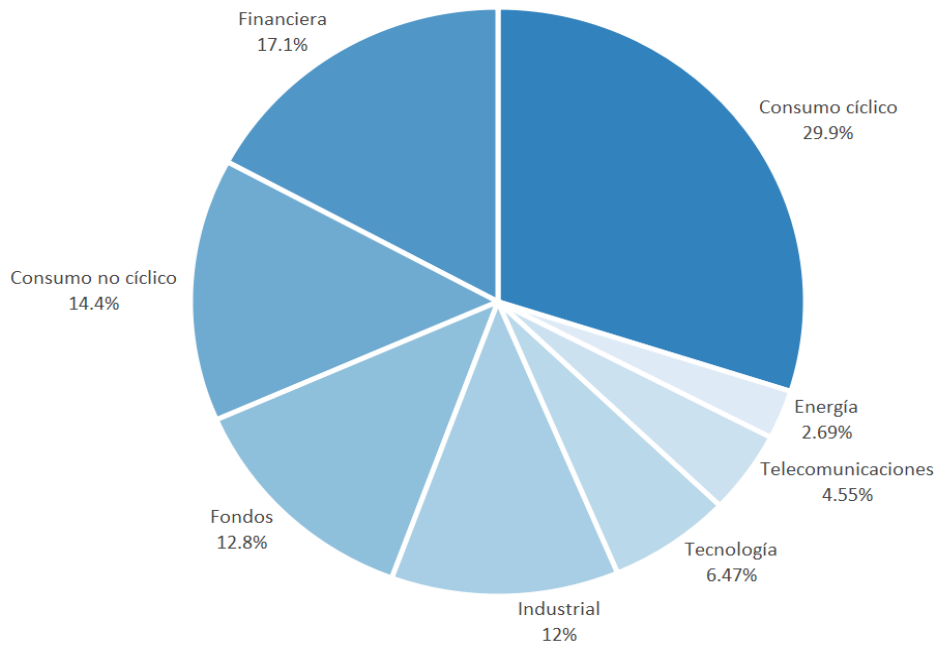
Descripción	Atribución
E-MINI NASDAQ 100 INDEX FUTURES,SEP-2018,ETH	0,19%
EURO BUND FUTURE SEP 2018	0,14%
EURO FX FUTURES,SEP-2018,ETH	0,08%
Transdigm Group Incorporated Transdigm Group Inc.	0,06%
EURO BUND FUTURE DEC 2018	0,05%

### Menores atribuciones

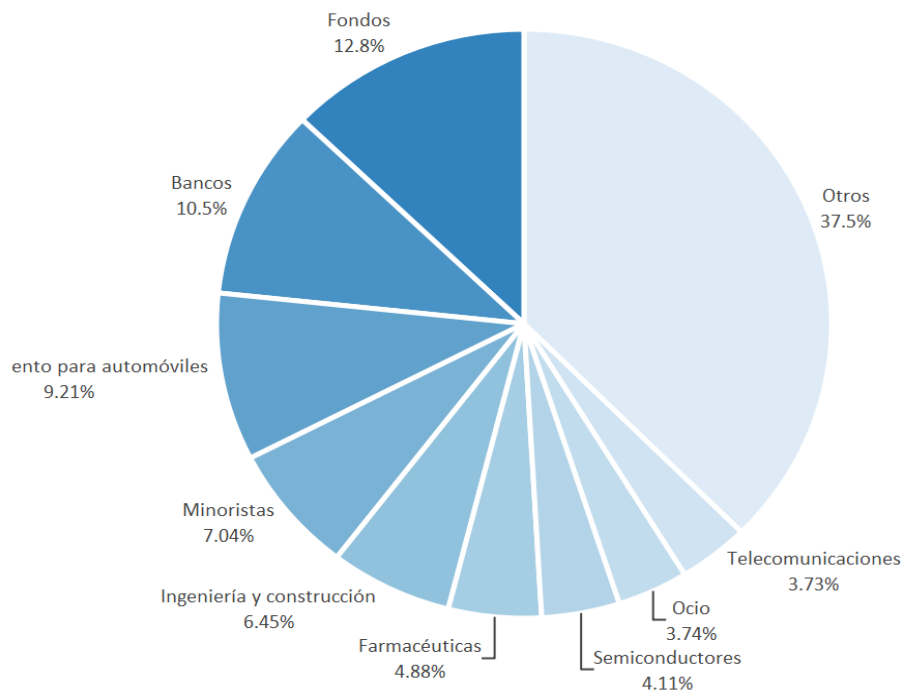
Descripción	Atribución
Micron Technology, Inc.	-0,14%
E-MINI NASDAQ 100 INDEX FUTURES,DEC-2018,ETH	-0,10%
ASML HOLDING	-0,10%
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) FUTURES,OCT-2018,ETH	-0,09%
EURO FX FUTURES,DEC-2018,ETH	-0,08%



### Diversificación sectorial

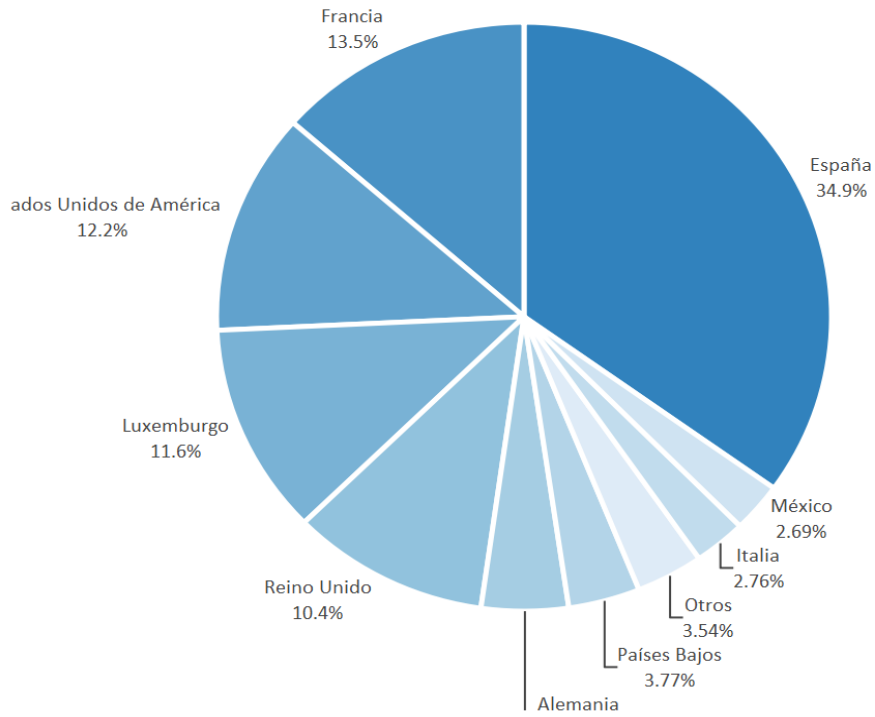


### Diversificación industrial





## Diversificación geográfica



## Exposición divisas

