



esfera capital  
Gestión SGIC

# Gesem, FI-Gestión Flexible

Informe de seguimiento

*A 30 de septiembre de 2018*

## INFORME DE SEGUIMIENTO - Gesem, FI-Gestión 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%.

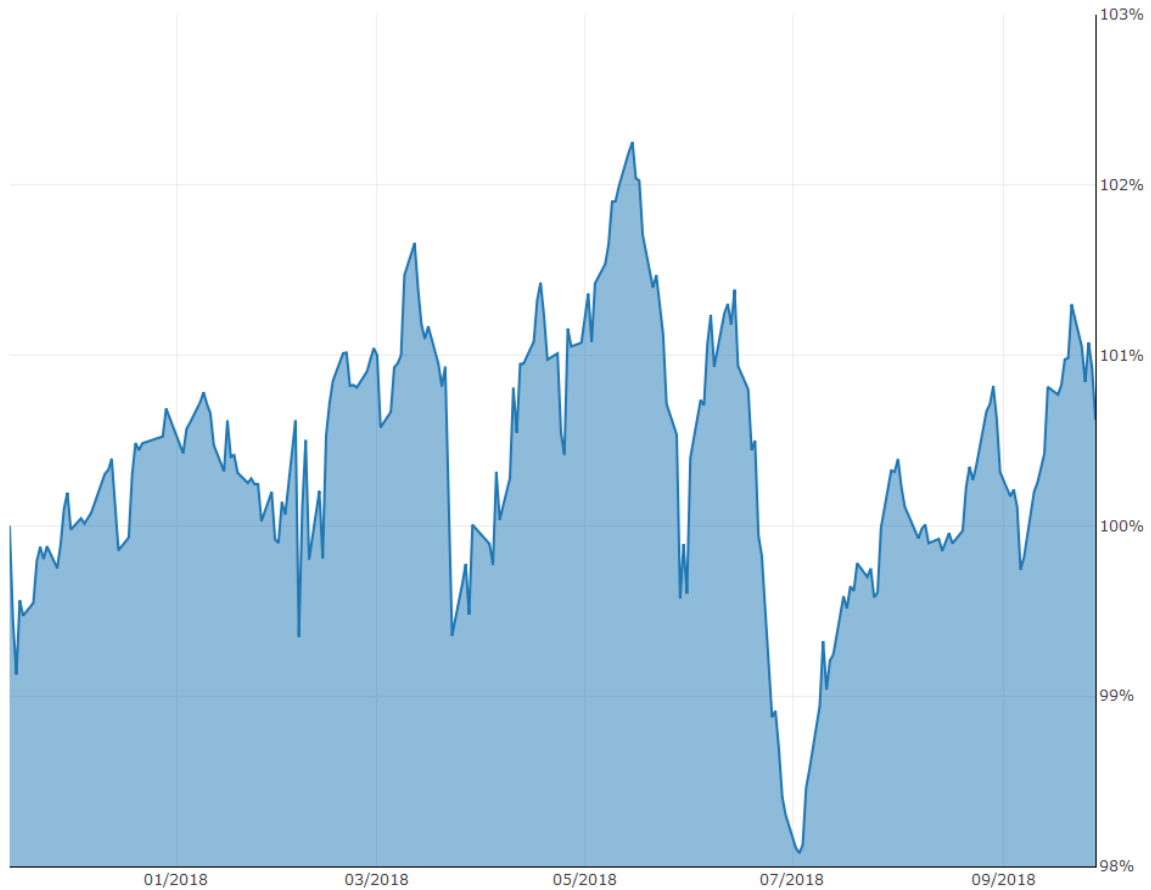
**Este anuncio cogió por sorpresa al mercado provocando fuertes caídas de la bolsa italiana (-4%) que arrastraron al resto de Europa. La prima de riesgo italiana también se ha disparado y los bonos a 10 años están ya por encima del 3% alrededor de 200 p.b. por encima de lo que estaba hace 3 meses.** 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 plano en el mes (-0.01%) por lo que la rentabilidad en el año se queda en el -0.06%.** Las posiciones que más han contribuido positivamente en el mes han sido nuestra posición corta en el bund, Volkswagen, que ha contribuido con un 0,13% tras subir cerca de un 8% en el mes. En Estados Unidos, el 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 0,13%, el mismo porcentaje que Micron que se ha dejado en el mes más de un 13% ante el descenso de los precios de los chips de memoria.

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

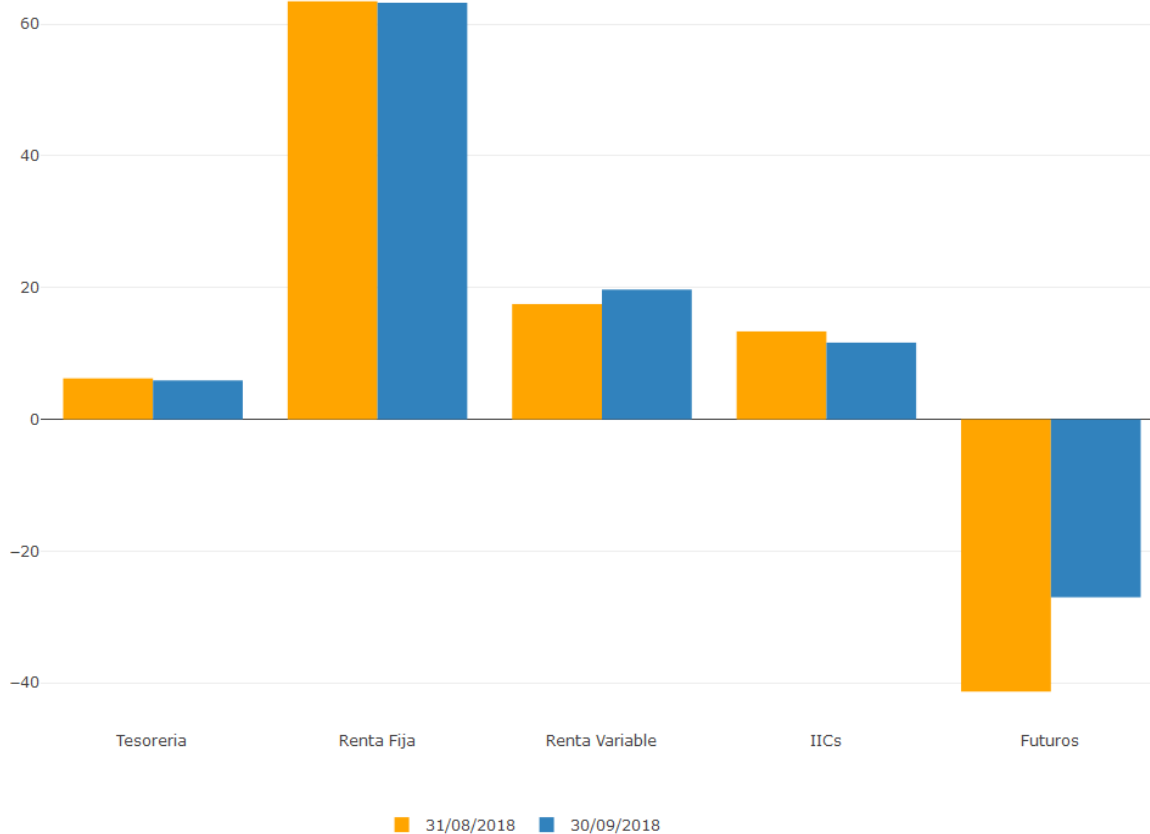


Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
Gesem, FI-Gestion Flexible	-0,01	-0,06	2,36	0,62	0,60	-3,62

Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
Gesem, FI-Gestion Flexible	3,52	4,65	3,02	4,28	4,70	4,27

## RESUMEN DE LA CARTERA

	31/08/2018	30/09/2018
<b>Tesorería</b>	6,22%	5,91%
<b>Renta Fija</b>	63,46%	63,23%
<b>Renta Variable</b>	17,51%	19,70%
<b>IICs</b>	13,35%	11,65%
<b>Futuros</b>	-41,32%	-27,01%



## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

### Renta Variable, 10 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	2,16%
RENAULT	1,44%
Facebook, Inc. - Class A	1,34%
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	1,27%
INT.AIRL.GRP	1,24%
ACS CONST.	1,18%
Cisco Systems, Inc.	1,14%
FedEx Corporation	1,09%
Centene Corporation	1,05%
BANKINTER	1,04%

### Renta Fija, 10 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
BON KERNEL HOLDING 8.75 31-01-2022	3,74%
BON PATERNOSTER 8,5% 15-02-2023	3,29%
BON Center Parcs 4,25% 28-08-2022	2,67%
BON CMA CGM SA 15-07-2022	2,65%
BON ANTOLIN 3,25% 30/04/2024	2,63%
BON REXEL SA 2,125% 15-06-2025	2,58%
BON MESARIA INVESTMENTS SAU 15-09-2024	2,57%
BON GRIFOLS 3,20% 01-05-2025	2,43%
BON BBVASM 8.875 01-01-2050	2,39%
BON STONEGATE 4.875 15-03-2022	2,33%

### Derivados

Descripción	Porcentaje
Futuros	-27,01%

## ATRIBUCIONES DE LA CARTERA

### Mayores atribuciones

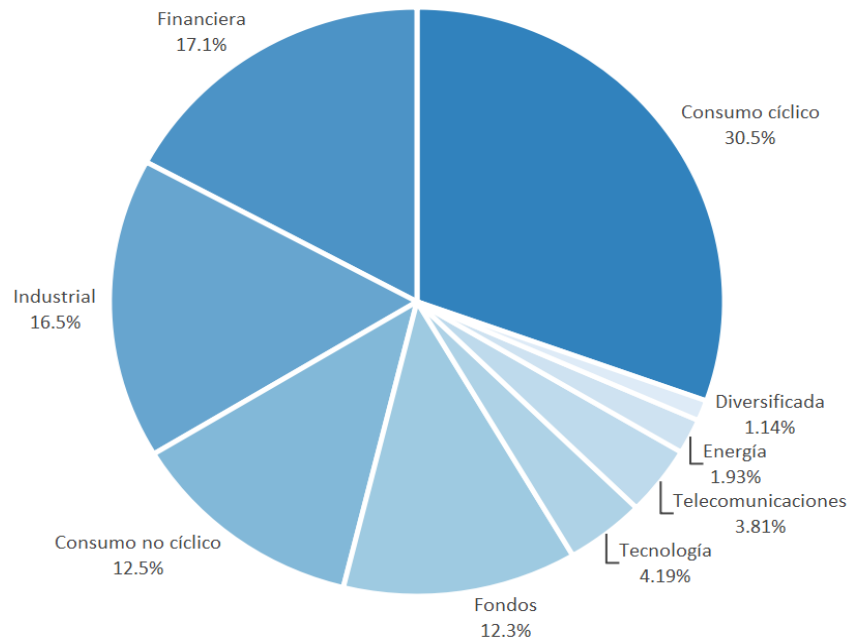
Descripción	Atribución
E-MINI NASDAQ 100 INDEX FUTURES,SEP-2018,ETH	0,28%
EURO BUND FUTURE DEC 2018	0,18%
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	0,13%
EURO FX FUTURES,SEP-2018,ETH	0,11%
EURO BUND FUTURE SEP 2018	0,10%

### Menores atribuciones

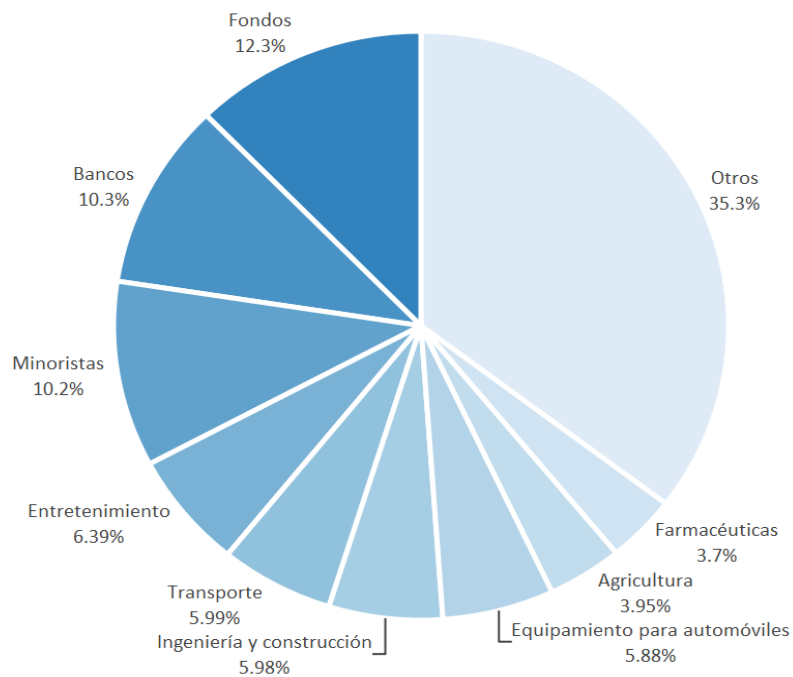
Descripción	Atribución
E-MINI NASDAQ 100 INDEX FUTURES,DEC-2018,ETH	-0,17%
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) FUTURES,OCT-2018,ETH	-0,13%
Micron Technology, Inc.	-0,13%
EURO FX FUTURES,DEC-2018,ETH	-0,12%
Goldman Sachs India Equity Portfolio E Acc	-0,12%



## Diversificación sectorial

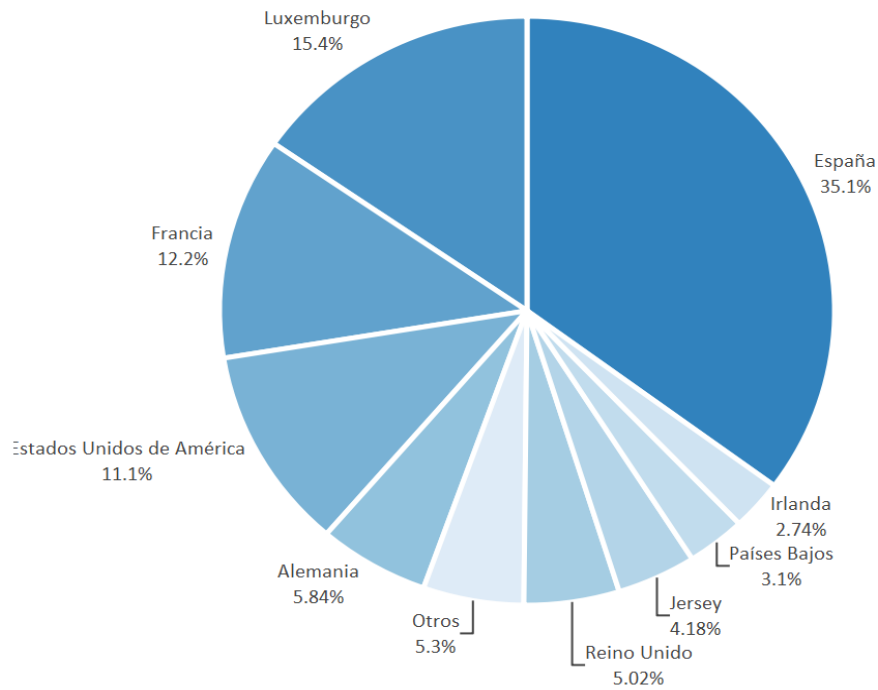


## Diversificación industrial





### Diversificación geográfica



### Exposición divisas

