

Información básica 28-02-2021

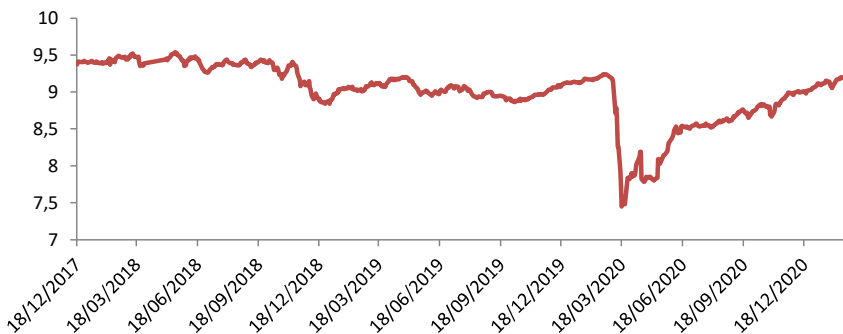
| | |
|--------------------------|----------------|
| ISIN | ES0142046020 |
| Patrimonio final | 7.047.135,51 € |
| Valor liquidativo actual | 9,1102 € |
| Fecha de constitución | 18/12/2017 |

Rentabilidad GESEM CONSERVADOR FLEXIBLE

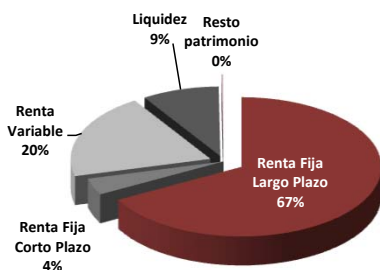
| | 1M | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Desde constitución |
|----------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------------------|
| GESEM Conservador Flexible | 0,65% | 0,52% | -5,87% | 2,82% | -0,66% | 0,58% | -2,82% |

Rentabilidades mensuales

| | |
|--------|---------|
| ene-20 | 0,55% |
| feb-20 | 0,76% |
| mar-20 | -15,04% |
| abr-20 | 0,00% |
| may-20 | 5,99% |
| jun-20 | 2,40% |
| jul-20 | 0,00% |
| ago-20 | 1,11% |
| sep-20 | 1,09% |
| oct-20 | -0,45% |
| nov-20 | 3,59% |
| dic-20 | 0,86% |
| ene-21 | -0,06% |
| feb-21 | 0,65% |



DISTRIBUCIÓN POR ACTIVOS

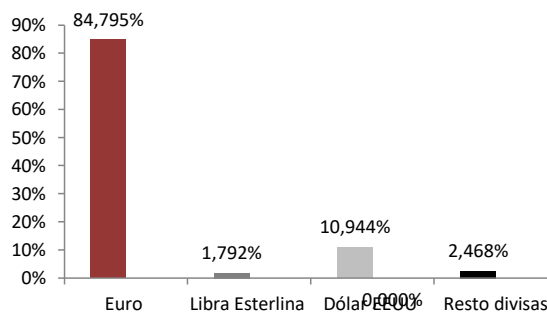


MAYORES POSICIONES

5 MAYORES POSICIONES RENTA FIJA

| | |
|-----------------------------|-------|
| BON GRIFOLS 3,20% | 3,62% |
| BON BANCO CREDITO SOCIAL 9% | 3,00% |
| BON PRYM 2,5% | 2,97% |
| BON FAURECIA 2.625% | 2,89% |
| BON SANTAN 4.75% | 2,88% |

DISTRIBUCIÓN POR DIVISAS (RIESGO)



5 MAYORES POSICIONES RENTA VARIABLE

| | |
|---------------|-------|
| SOL | 1,49% |
| BASTIDE | 1,45% |
| THERMO FISHER | 1,32% |
| MOWI | 1,21% |
| NIKE | 1,19% |

El mes de febrero comenzaba tras las fuertes correcciones de finales de enero. En pleno auge de la tercera oleada, con los mercados preocupados porque la acelerada recuperación económica supusiera el fin de las políticas expansivas, sumado a un miedo también en el repunte de la inflación, los mercados se tenían que enfrentar ahora a la decisión de si era hora de iniciar una tendencia bajista o si por el contrario tocaba reanudar la tendencia alcista. Los mercados no tardaron mucho en decidirse, y ya en la primera semana las acciones no solo habían recuperado lo perdido a finales de enero, sino que en algunos sectores incluso estaban en máximos en el año. Comenzaba entonces un movimiento que aún hoy en día podemos seguir observando, una rotación de sectores o más bien de factores. El value comenzaba a imponerse al growth y esto supuso que las acciones con mejor momentum sufrieran fuertes caídas. Tal brusco fue este movimiento, que las empresas con factor momentum cayeron cerca de un 10% en algo más de una semana, cerrando con una caída del 1% en el mes, mientras que, paralelo a esto, el value conseguía subir más de un 6% en el mes de febrero.

En la parte de la renta fija también hemos visto movimientos de rotación. En este caso los mercados han acudido a aquellos bonos con mayores rentabilidades, provocando que los bonos más seguros y los gubernamentales cayeran, disparándose su rentabilidad y provocando el miedo en los mercados. El temor a la inflación también se ha notado en la renta fija. Como era de esperar, los bonos con vencimientos a mayores largos plazos han sufrido mucho, mientras que los bonos a corto plazo han servido de refugio ante estas expectativas de inflación.

En general, el mercado ha estado todo el mes muy nervioso y eso lo vemos en los niveles de volatilidad elevados que se han mantenido durante todo el mes. Las acciones en crecimiento se están enfrentando ahora a la pregunta de ¿realmente esos crecimientos que se esperaban durante la pandemia son razonables? 2020 fue un año donde lo tecnológico subía simplemente por ser tecnológico. Los confinamientos y el distanciamiento social favorecían a lo digital frente a lo físico, y eso supuso mayores expectativas de crecimiento. Esto situó las valoraciones en niveles muy elevados y, ahora que la economía comienza a recuperarse, resulta más atractivo apostar por esos crecimientos en empresas que se aprovechan de la actual recuperación económica.

De cara a los próximos meses, podemos esperar que los mercados continúen con niveles altos de volatilidad, favoreciendo especialmente a empresas value, con mayores márgenes de beneficios, frente a empresas en crecimiento, con mayores valoraciones. Sin embargo, lo cierto es que la pandemia ha dejado una huella en forma de cambios estructurales en nuestra sociedad. La digitalización se ha acelerado y eso sigue siendo un punto a favor para las tecnológicas, por lo que tarde o temprano, las empresas en crecimiento (generalmente tecnológicas, aunque no necesariamente) volverán a niveles de valoración más asequibles y los inversores tendrán que decidir entonces si seguir apostando por el value o volver de nuevo a las empresas a crecimiento.

Respecto al comportamiento de la cartera, el fondo ha conseguido una rentabilidad positiva en el mes, a pesar de las fuertes caídas ocurridas a finales de mes. La buena recuperación vista durante las primeras semanas del mes fue suficiente para poder luego cerrar en positivo. Los movimientos durante el mes han ido principalmente destinados a aumentar el peso en empresas value e intentar aprovechar así las subidas en estas empresas. En concreto, hemos incorporado las acciones de Ence. También hemos operado con futuros del T-Note, intentando aprovechar las caídas de la renta fija gubernamental.