

Información básica 31-03-2021

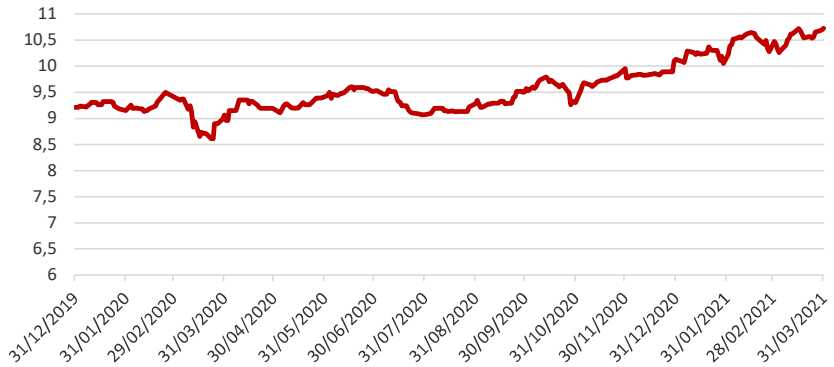
ISIN	ES0142046038
Patrimonio final	7.335.459,98 €
Valor liquidativo Inicial	10,2797 €
Valor liquidativo actual	10,7246 €

Rentabilidad GESEM AGRESIVO FLEXIBLE

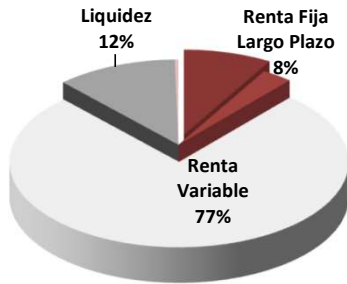
	1M	2021	2020	Desde constitución
GESEM AGRESIVO FLEXIBLE	4,33%	5,87%	9,99%	16,44%

Rentabilidades mensuales

mar-20	-3,92%
abr-20	2,11%
may-20	2,29%
jun-20	1,38%
jul-20	-4,73%
ago-20	2,32%
sep-20	2,48%
oct-20	-2,21%
nov-20	7,02%
dic-20	1,78%
ene-21	-0,82%
feb-21	2,31%
mar-21	4,33%



DISTRIBUCIÓN POR ACTIVOS

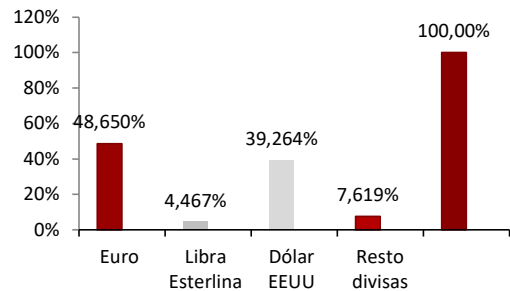


MAYORES POSICIONES

5 MAYORES POSICIONES RENTA FIJA

CARMIGNAC SECURITE	2,93%
M&G OPTIMAL INCOME	2,45%
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	1,59%
BON CELLNEX 3,125%	1,45%
M&G GLOBAL FUND	1,19%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISAS (RIESGO)



5 MAYORES POSICIONES RENTA VARIABLE

ProShares Ultra QQQ	4,36%
VISA	3,64%
AMERICAN WATER WORKS	3,14%
PICTET WATER	3,10%
MASTERCARD	3,03%

El mes de marzo ha vuelto a ser un mes muy positivo para aquellos activos que mayor impacto habían sufrido por la pandemia y que más se iban a aprovechar de una rápida recuperación. Esto ha provocado que las bolsas europeas, donde este tipo de activos tienen un gran peso, tengan un muy buen comportamiento. Sin embargo, lo cierto es que las noticias y el comportamiento de las bolsas americanas han confundido a muchos, impidiendo ver con claridad esa tendencia alcista que estaban experimentando las bolsas europeas. El temor a una cuarta oleada, los anuncios de países como Francia y Alemania de aumentar las restricciones, los problemas de stocks de vacunas o los trombos que presuntamente estaban provocando la vacuna de AstraZeneca son algunas de las noticias que hemos tenido durante este mes. Sin embargo, también hemos visto como los datos de PMI han superado las expectativas, la inflación ha estado en torno a las estimaciones (borrando así los fantasmas que acechaban las bolsas en el mes de febrero), los datos de empleo también han sorprendido y las encuestas de sentimiento tanto de consumidores como de inversores ha desvelado un fuerte optimismo. Poniendo esto en una balanza, vemos que los mercados han dado mayor importancia a los buenos datos macro frente a los temores a dicha cuarta oleada y los problemas asociados con las vacunaciones. Esto ha supuesto que las bolsas europeas se apuntaran una subida del 8% situando la rentabilidad en el año por encima del 11% tomando como referencia al Eurostoxx 50. En el caso de las bolsas americanas, estas subidas han sido cercanas al 5% si tomamos como referencia al S&P 500, pero ligeramente peor (aunque las últimas jornadas del mes el comportamiento ha sido relativamente mejor), con una subida de en torno al 3%. Vemos como, al igual que ocurrió en noviembre con la aprobación de las primeras vacunas, las empresas tecnológicas están mostrando un comportamiento relativamente peor a las empresas value o que peor comportamiento han tenido desde la irrupción de la pandemia. De la misma forma que 2020 fue el año de las empresas tecnológicas, las que se aprovechaban del teletrabajo, el teledeporte y todo lo que implicara beneficiarse de los confinamientos, 2021 está siendo el año del turismo, las empresas industriales, materiales y, en definitiva, de todas las empresas que se benefician de una rápida recuperación económica.

Por el lado de la renta fija, vemos como las razones que impulsan a estos activos de renta variable cuya situación es, a pesar de la rápida recuperación que estamos viendo, difícil y, por tanto, son activos arriesgados, son las mismas razones que provocan que la renta fija, especialmente los bonos gubernamentales y los corporativos con ratings más altos, estén teniendo un inicio de 2021 tan negativo. Así, vemos que el índice Bloomberg Barclays Global-Aggregate, que representa el mercado global de bonos investment grade, ha caído un 2% en este mes, acumulando más de un 4% de caída. Si nos fijamos también en el T-Note, que es el bono a 10 años americano, vemos que está en uno de sus peores trimestres en los últimos 5 años. Sin embargo, el mercado high yield ha tenido un buen comportamiento tanto en el mes, como en lo que llevamos de año. Primero porque dentro de la renta fija es donde observamos los mayores tipos de interés y, por tanto, donde mayores rentabilidades podemos obtener (aunque asumiendo un mayor riesgo), y segundo porque estas nuevas perspectivas de mayores crecimientos favorecen a estas empresas, que también han sido más castigadas que bonos con mejores ratings por la incertidumbre a la que estaban sometidos. Durante todo el mes, los mercados han estado nerviosos por la constante subida en las rentabilidades de los bonos gubernamentales. Además, las declaraciones que Powell ha realizado en varias ocasiones donde no se mencionaba explícitamente que iban a intervenir ante esta subida de tipos no ha hecho más que alimentar ese miedo. Es evidente que los diferentes dirigentes de los Bancos Centrales no van a pronunciarse al respecto, ya que en ese momento el mercado ya descontaría esa nueva situación, provocando una fuerte subida en estos bonos. Sin embargo, pensar que los Bancos Centrales no van a intervenir tampoco tiene mucho sentido. Ya han demostrado en numerosas ocasiones que no van a permitir que los bonos se disparen o sus rentabilidades se sitúen en niveles elevados. De esto último parece haberse dado el mercado a finales de mes, cuando las rentabilidades estaban en máximos de 14 meses, es decir, por encima de niveles previos a la pandemia.

De cara a los siguientes meses, podemos esperar que el comportamiento de los activos value continúen teniendo un buen comportamiento. Sin embargo, las fuertes subidas experimentadas en este inicio de año (recordemos que el Eurostoxx lleva ya una subida del 11% en el año) sumadas a las que ya venían acumulando desde noviembre de 2020 supone que los márgenes de beneficio comienzan a ser de nuevo pequeños, por lo que podemos esperar que de cara al segundo trimestre las bolsas muestren un comportamiento más suavizado.

El comportamiento de la cartera en el mes ha sido muy positivo, revalorizándose más de un 4% y acumulando una rentabilidad en el año superior al 5%. La alta exposición a la renta variable ha permitido al fondo aprovechar el buen mes que esta ha tenido.