

ASÍ FUE EL MES

Gestión del Ciclo FI cierra marzo con un valor liquidativo de 10,06€ (variación del -1,07% en el mes). En el acumulado de los tres últimos meses el retorno es del -1,92%.

La cartera de deuda pública se ha visto presionada este mes por la relajación de tipos de interés en la curva alemana. La posición inversa sobre el Bund alemán, que tan bien funcionó en enero, este mes ha drenado 30pb a la rentabilidad del fondo. Un lastre compensado parcialmente por la reintroducción en cartera de un ETF sobre bonos indexados a la inflación (+9pb es la aportación). En el resto de posiciones de renta fija en cartera (empresas, países emergentes y *high yield*) mínimas variaciones en marzo.

La cartera de renta variable resta -79pb (-0,79%) a la evolución mensual. El MSCI World cae más de un 3% en el mes y el MSCI Mercados Emergentes cerca de un 2%. En cartera hemos cerrado posiciones en inmobiliario (REITs) y aprovechado rebotes puntuales para reducir exposición a renta variable (ahora en el 24% desde el 30% de enero).

Objetivo de inversión

Cartera con fuentes de rentabilidad diversificadas, en la búsqueda de retornos consistentes y evitando fuertes pérdidas en períodos de recesiones y estrés financiero.

Adaptamos la estructura de la cartera en función de la fase de cada ciclo (económico y valoraciones de activos).

Un máximo del 30% se invierte en renta variable.

CICLO Y VALORACIÓN DE ACTIVOS

El indicador “Le Bris de Pulso Ciclo Global” se mantiene en zona de aceleración, pero ya son 8 meses consecutivos de caídas en este índice. El ritmo de crecimiento estaría alcanzando su techo, con un PIB Mundial avanzando a un ritmo medio anual del 3,6%.

Nuestro indicador “punto de inflexión” está dibujando actualmente un techo que alertaría de un cambio de tendencia en ciclo económico en los próximos 6 – 9 meses.

En los mercados bursátiles, las señales de alerta siguen vigentes. Tan solo el repunte en volatilidad implícita empieza a sugerir una complacencia remitiendo. Esperamos a (i) que las encuestas empiecen a reflejar esta menor complacencia y (ii) que la luz verde vuelva a aparecer en nuestros monitores de valoración para reducir nivel de alerta.

Así, tanto en ciclo económico como de mercados se aprecian evidentes síntomas de madurez. Las posiciones en liquidez y deuda pública irán ganando protagonismo a medida que se confirme la madurez de ambos ciclos.

Evolución valor liquidativo y proyecciones de rangos*



RENTABILIDAD / VOLATILIDAD

	Fondo		
2018	-1,92%		
Último mes	-1,07%		
Últimos 12 meses	-2,16%		Categoría*
2017	+0,39%	+0,97%	
2016	+1,89%	+1,07%	
2015	+1,79%	+0,45%	
Volatilidad	4,5%		

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Renta Variable (RV)	24%
Renta Fija (RF)	42%
Mat. Primas / Oro	6%
Liquidez	28%

Detalle RV 24%

Desarrollados	15%
Emergentes	9%
Inmobiliario	0%

Detalle RF 42%

Deuda Pública	0%
Indexados inflación	7%
Inversos	8%
Emergentes	16%
Corporativos	11%

PRINCIPALES POSICIONES

ETF MSCI Emerging Markets	8,5%
ETF MSCI EMU	8,1%
ETF Daily Double Short Bund	8,0%
JPMorgan \$ EM Bond EUR Hedged	7,5%
ETF EuroMTS Inflation Linked	7,4%

DATOS ADMINISTRATIVOS

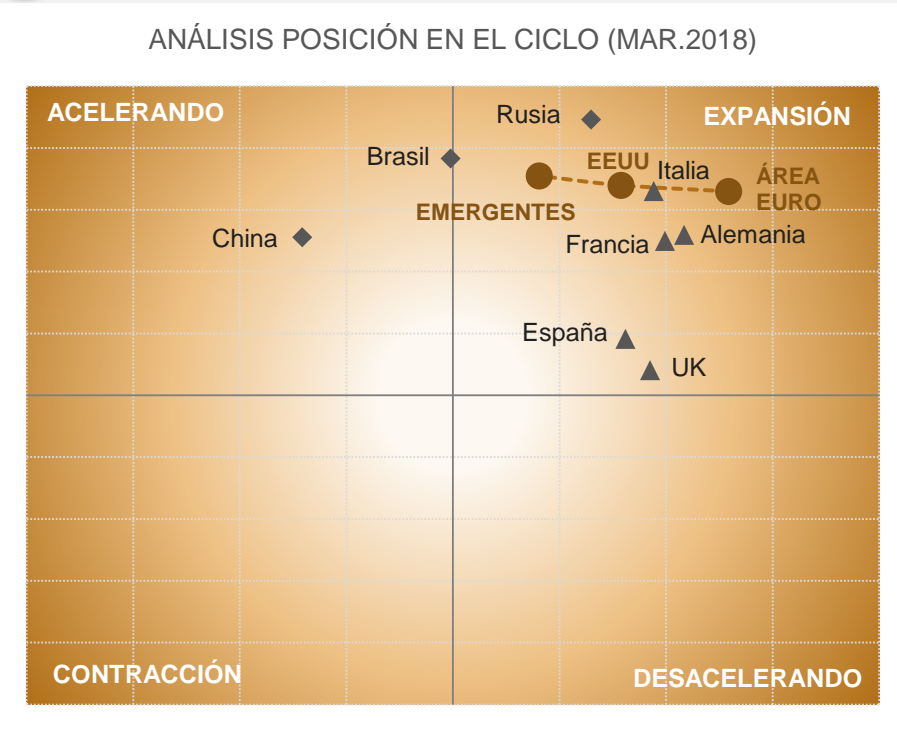
Sociedad Gestora	Gesiuris AM, SGIIC
Depositario	RBC Inv. Serv. España

Comisiones

Gestión	1%
Éxito	9% s/exceso 5% HWM
Depositaria	0,1%

Código ISIN	ES0116832009
Código Bloomberg	GDCICLO SM
Patrimonio (EUR)	1.985.232

1 Análisis de la posición en el ciclo

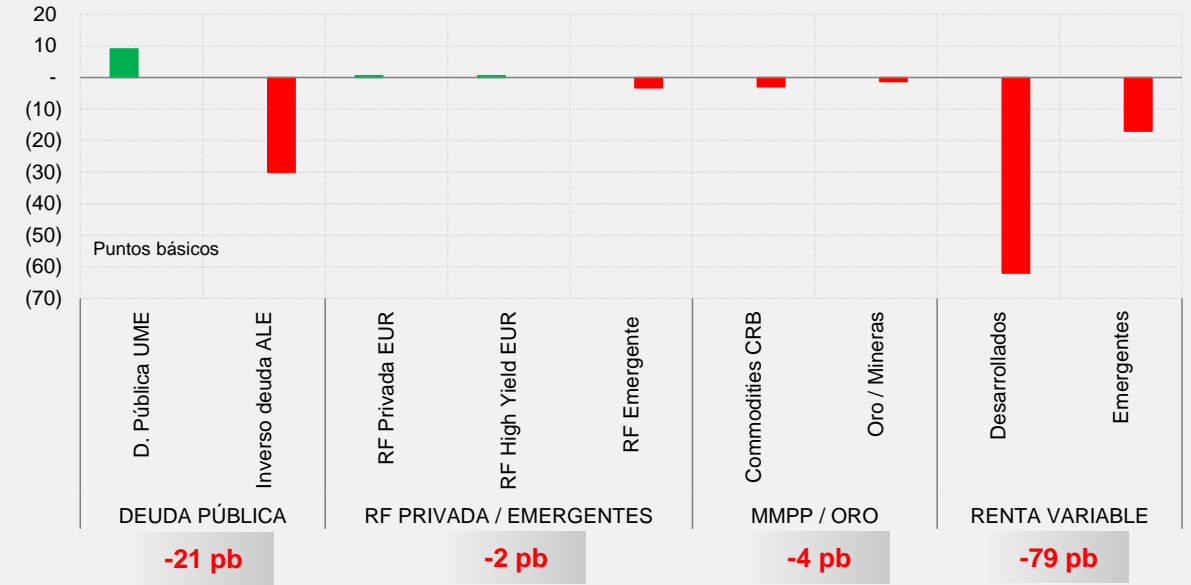


ACCELERANDO: la información adelantada de ciclo sugiere una actividad económica por debajo de la media de los últimos 25 años pero con una trayectoria ascendente. DESACELERANDO: la información adelantada de ciclo sugiere un pulso en actividad por encima de la media de los últimos 25 años pero con una trayectoria descendente. CONTRACCIÓN: la información adelantada de ciclo sugiere un pulso en actividad por debajo de la media de los últimos 25 años y con una trayectoria descendente. EXPANSIÓN: la información adelantada de ciclo sugiere un pulso en actividad superior a la media de los últimos 25 años y con una trayectoria ascendente

Enlaces de interés:

- Sociedad gestora del fondo: **Gesiuris AM, SGIIC**
- Asesor principal: **Le Bris EAFI**
- Metodología: **Diversificación Adaptativa**

2 Asignación de rentabilidades (MAR. 2018)



3 Rentabilidad Gestión del Ciclo FI

	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	Año
2014									-0,8%	0,1%	0,5%	-0,6%	-0,87%
2015	4,0%	1,4%	1,0%	-0,6%	-0,2%	-1,4%	-0,3%	-2,2%	-0,9%	2,4%	0,7%	-1,9%	1,79%
2016	-1,2%	0,1%	0,7%	0,5%	0,4%	0,4%	0,9%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,3%	1,0%	1,89%
2017	-0,5%	1,1%	0,1%	0,1%	-0,4%	-0,7%	-0,2%	-0,1%	0,4%	0,8%	-0,7%	0,5%	0,39%
2018	0,7%	-1,6%	-1,1%										-1,92%

*En 2014, rentabilidad del 29 de agosto al 31 de diciembre

Gestión del Ciclo FI es un fondo gestionado por Gesiuris AM, SGIIC y asesorado por Le Bris (EAFI nº 191)



Aviso Legal: Este documento ha sido elaborado por Le Bris LCP EAFI S.L. con fines exclusivamente informativos. Las opiniones, predicciones y recomendaciones en él expresadas, se refieren a la fecha de publicación, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de las condiciones de mercado y/o del producto. Las informaciones necesarias para elaborar este documento se han extraído de fuentes consideradas fidedignas, pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por parte de Le Bris LCP EAFI S.L. sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta, invitación o incitación para la suscripción, compra, venta o cualquier otra operación del fondo o sus valores