

Pleno en zona de expansión: EEUU, Área Euro, Emergentes

Así fue el mes. Gestión del Ciclo FI cierra mayo con un valor liquidativo de **10,25€** (caída del 0,38% en el mes) acumulando una rentabilidad del +0,38% en 2017. En los doce últimos meses la rentabilidad es del +1,83%, con una volatilidad por debajo del 5%.

La **cartera de renta fija** resta **-0,26%** a la rentabilidad mensual del fondo. La caída en tipos de interés a largo plazo de la deuda alemana y EEUU está penalizando a la rentabilidad del fondo por dos vías: (1) ausencia de deuda pública en cartera y (2) posiciones en inversos sobre deuda. La estructura de la cartera se apoya en un ciclo económico global que ha ido ganando tracción en los últimos meses, alcanzando el pleno de expansión en nuestro reloj del ciclo (ver pag.2).

Tipos de interés a largo plazo en el 2% en EEUU o en el 0,3% en Alemania creemos que no son comprables. El crecimiento económico se situará cerca del 2%, y la inflación por encima del 1%.

En **materias primas (-0,27%** drena en mayo) la fuerte caída del petróleo ha pesado sobre el índice CRB de *commodities*. Además, la depreciación del USD ha limitado el efecto compensador que podríamos haber encontrado en las posiciones compradas de oro.

En **renta variable (+0,10%** es la aportación), buen desempeño de las posiciones en renta variable europea (IBEX, UME). En el frente emergente, ligero lastre en el mes de mayo liderado por el índice brasileño y los nuevos episodios de corrupción.

En el **sector inmobiliario** (aporta un **+0,05%** a la rentabilidad mensual) cerramos la exposición al sector en EEUU y dejamos el 6% invertido entre Europa y REITs global.

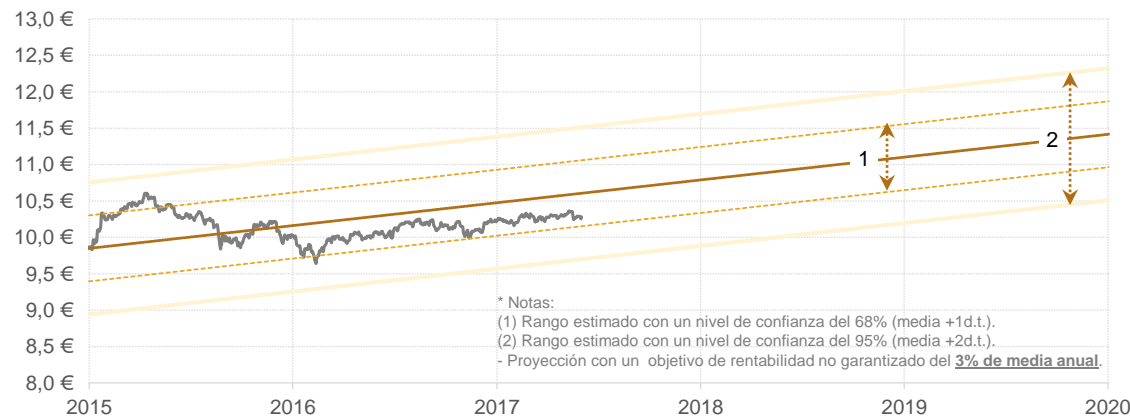
Análisis de posición en el ciclo económico. Nuevo máximo del actual ciclo (2,73 puntos) del indicador global, manteniéndose intacta nuestra

estimación de crecimiento del PIB mundial en 2017 entre el 3,5% y 4%. En el área euro, el consenso del mercado estima un crecimiento del PIB 2T17 del 0,4% trimestral, una cifra que podría quedarse corta a tenor de las estimaciones que obtenemos a partir de nuestro indicador adelantado (estimamos una cifra entre el 0,6% / 0,7%T)

Temperatura del mercado. La recuperación del ciclo de beneficios está atemperando la señal de sobrecalentamiento de nuestro monitor de excesos en el Eurostoxx. La relajación de tipos de interés también está ayudando a descargar el grado de sobrevaloración relativa del mercado.

Cartera de referencia. El análisis del ciclo económico y de mercados da como resultado una cartera de referencia para el Fondo donde (i) la renta variable pondera cerca del máximo (25% de 30%), (ii) en deuda pública la única exposición es en inversos (capitaliza subida de tipos de interés) y (iii) en renta fija emergente detecta potencial.

Evolución valor liquidativo y proyecciones de rangos*



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.

RENTABILIDAD / VOLATILIDAD		
	Fondo	
2017	+0,38%	
Último mes	-0,38%	
Últimos 12 meses	+1,83%	Categoría*
2016	+1,89%	+1,07%
2015	+1,79%	+0,45%
Volatilidad	4,7%	

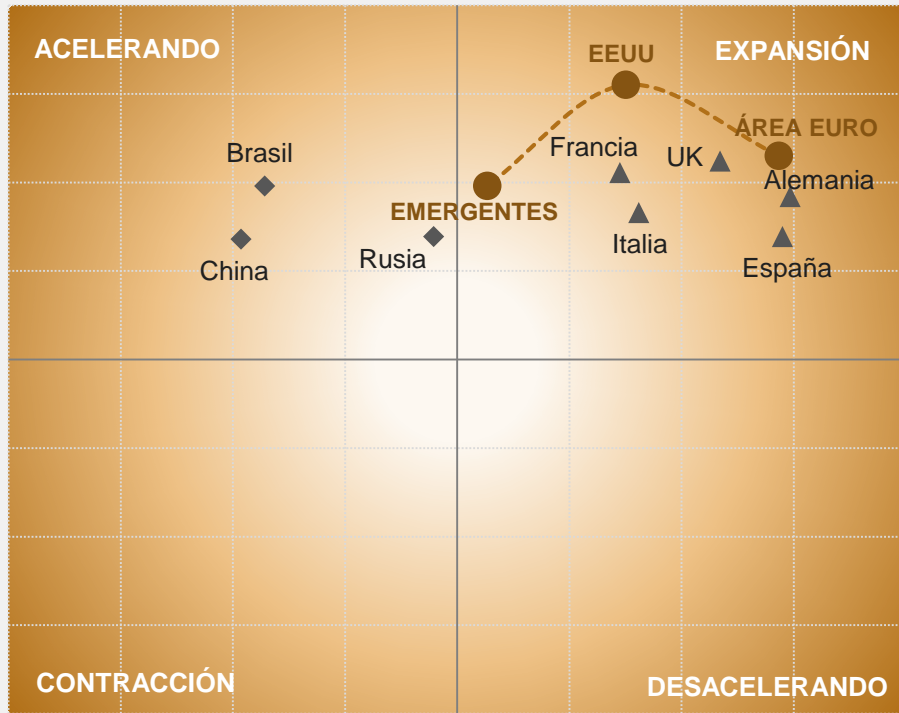
DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS	
Renta Variable (RV)	27%
Renta Fija (RF)	25%
Mat. Primas / Oro	4%
Liquidez	44%
Detalle RV 27%	
Desarrollados	10%
Emergentes	7%
Inmobiliario	6%
Materias Primas	4%
Detalle RF 25%	
Deuda Pública	0%
Indexados inflación	0%
Inversos	8%
Emergentes	10%
Corporativos	7%

PRINCIPALES POSICIONES	
ETF MSCI RV EMU	6%
ETF MSCI Emerging Markets	6%
UCITS ETF World Water	5%
ETF Daily Double Short Bund	5%
ETF \$ EM Bond EUR Hedged	4%

DATOS ADMINISTRATIVOS	
Sociedad Gestora	Gesiuris AM, SGIC
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)	3.088.081

* Mixto Conservador Euro, fuente VDOS.

1 Análisis de la posición en el ciclo

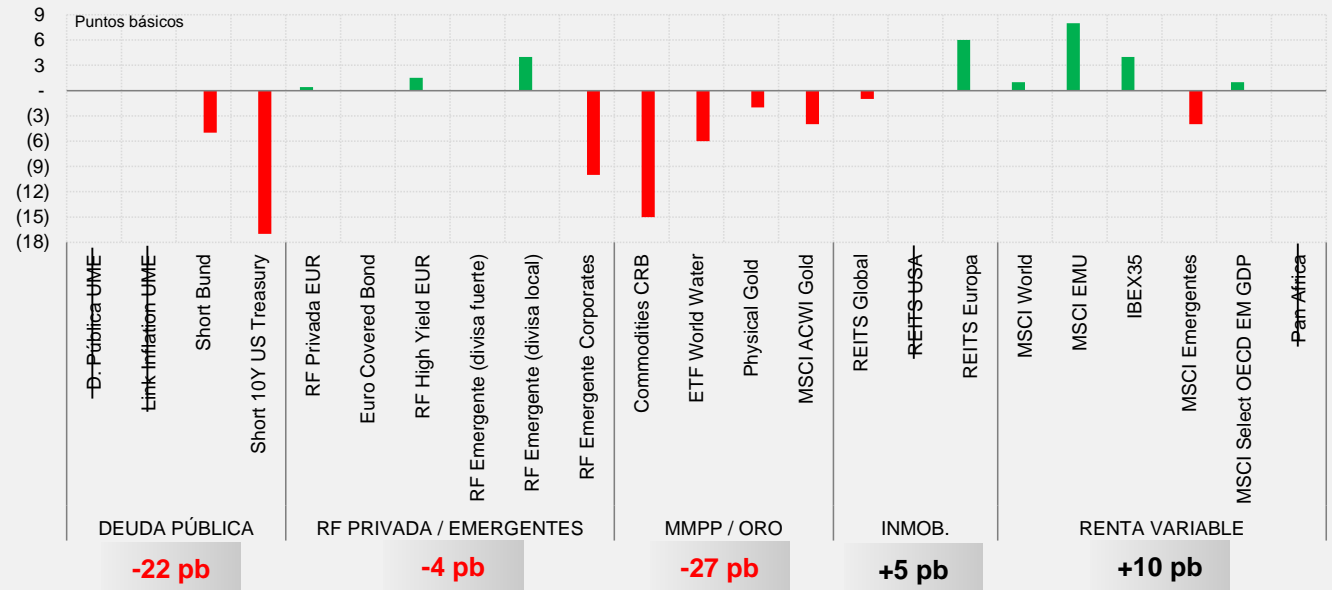


ACELERANDO: la información adelantada de ciclo sugiere una actividad económica por debajo de la media de los últimos 25 años pero con una trayectoria ascendente. DESACELERANDO: la información adelantada de ciclo sugiere un pulso en actividad por encima de la media de los últimos 25 años pero con una 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 (mayo 2017)



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%								0,38%

*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)

LE BRIS



GESIURIS
ASSET MANAGEMENT

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