

## Reducimos Inmobiliario y subimos Liquidez

**Así fue el mes.** Gestión del Ciclo FI cierra marzo con un valor liquidativo de 10,28€ (revalorización del +0,12% en el mes). En los tres últimos meses la rentabilidad es del +0,63%, y del +3,0% en la ventana de 12 meses. La volatilidad en el 4,7%.

### Detalle de la evolución de las carteras.

La **cartera de renta fija** resta **-0,09%** a la rentabilidad mensual del fondo. Sin posiciones deuda pública ni indexados a la inflación, la mayor aportación mensual viene del vector emergente en divisa local y de la posición inversa en deuda alemana. En el resto de posiciones en cartera, ligeras caídas que han anulado estos dos focos de rentabilidad (detalles en la siguiente página).

En **materias primas** (restan un **-0,12%** a la rentabilidad mensual) de nuevo con el lastre importante del CRB y ligeras caídas en oro. Mejor comportamiento del ETF Water (aporta +0,10%) pero insuficiente para compensar las pérdidas mensuales en esta **subcartera** de MMPP.

En **renta variable** (+0,47% es la aportación), subidas generalizadas y este mes con rotación hacia desarrollados desde emergentes. Destacar el buen comportamiento de RV EUR en general, y del mercado español en particular.

En el **sector inmobiliario** (resta un **-0,14%** a la rentabilidad mensual) este mes ha pesado sobre las cotizaciones la rotación sectorial hacia industrias menos sensibles a tipos de interés. En la cartera hemos salido de toda la posición en REITs USA y nos quedamos en REITs global y Europa. Reducimos el peso de inmobiliario hasta el 6%.

### Análisis de posición en el ciclo económico.

Nuevo repunte del indicador de ciclo de la zona euro en marzo, en zona de expansión por sexto mes consecutivo. El PMI composite en 56,4 puntos, compatible con un repunte trimestral del PIB del 0,6% / 0,7%, y la confianza del consumidor, han sido los factores explicativos del avance del indicador de ciclo. Por países, Alemania finaliza el

primer trimestre en plena forma con el indicador en máximos desde julio de 2011, mientras que Francia, Italia y España también evolucionan de forma positiva confirmando la reactivación sincronizada del conjunto de países del euro.

**Temperatura del mercado.** La recuperación del ciclo de beneficios está atemperando la señal de sobrecalentamiento de nuestro monitor de excesos en el Eurostoxx. Con todo, las señales son de ligera complacencia donde las probabilidades de consolidación / corrección siguen siendo dominantes.

**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.

### 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.*

### Evolución valor liquidativo y proyecciones de rangos\*



### RENTABILIDAD / VOLATILIDAD

	Fondo	Categoría*
2017	<b>+0,63%</b>	
Último mes	<b>+0,12%</b>	
Últimos 3 meses	<b>+0,63%</b>	
2016	<b>+1,89%</b>	<b>+1,07%</b>
2015	<b>+1,79%</b>	<b>+0,45%</b>
Volatilidad	<b>4,7%</b>	

### DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Renta Variable (RV)	<b>27%</b>
Renta Fija (RF)	<b>25%</b>
Mat. Primas / Oro	<b>4%</b>
Liquidez	<b>44%</b>

#### 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

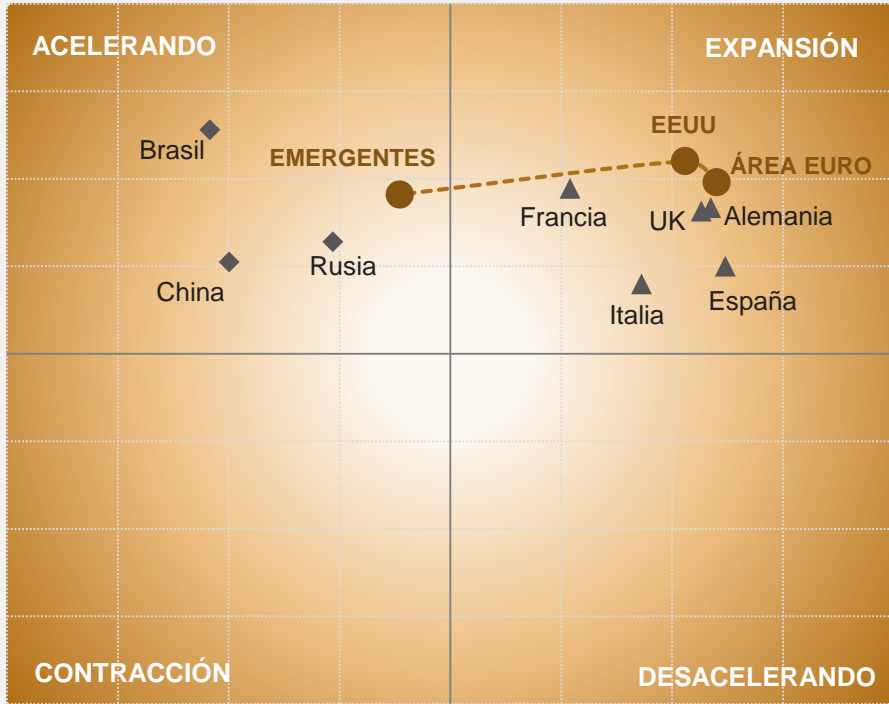
Sociedad Gestora	Gesiuris AM, SGIC
Depositario	RBC Inv. Serv. España

#### Comisiones

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

Código ISIN	ES0116832009
Código Bloomberg	GDCICLO SM
Patrimonio (EUR)	3.159.109

# 1 Análisis de la posición en el ciclo

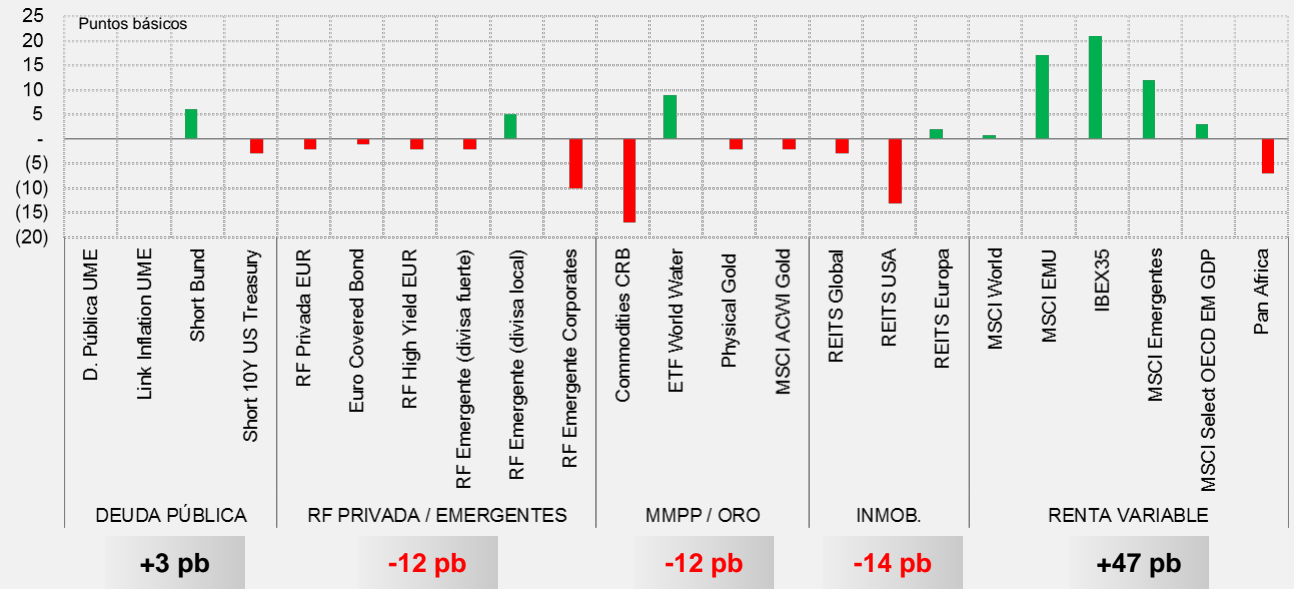


ACCELERANDO: la información adelantada de ciclo sugiere una actividad económica por debajo de la media de los últimos 25 años pero con una trayectoria ascendente. DESACELERANDO: la información adelantada de ciclo sugiere un pulso en actividad por encima de la media de los últimos 25 años pero con una 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: [LeBris EAFI](#)
- Metodología: [Diversificación Adaptativa](#)

# 2 Asignación de rentabilidades (marzo 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%										0,63%

\*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 LeBris (EAFI nº 191)

LE BRIS



GESIURIS  
ASSET MANAGEMENT

Aviso Legal: Este documento ha sido elaborado por LeBris 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 LeBris 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