

## ASÍ FUE EL MES

Gestión del Ciclo FI cierra enero con un valor liquidativo de 10,33€ (variación del +0,71% en el mes). En el acumulado de los tres últimos meses el retorno es del +0,48%, y en la ventana de 12 meses la rentabilidad es del +1,64%.

La cartera de deuda pública ha logrado capitalizar un entorno de subidas en tipos de interés gracias a la posición abierta contra el Bund alemán (aporta +25pb a la rentabilidad mensual del fondo). El desplome en los precios de los bonos ha permitido al ETF Short Bund cerrar enero con una subida del +3,5%. En el resto de posiciones de renta fija en cartera (empresas, países emergentes y *high yield*) el impacto de tensiones en curvas de tipos se ha traducido en un drenaje de rentabilidad al fondo de -7pb.

La cartera de renta variable suma +73pb a la evolución mensual. Tanto las posiciones en mercados desarrollados (15% de la cartera) como en emergentes (9%) han cerrado el mes con subidas superiores al 3%. A destacar el peor comportamiento relativo del segmento inmobiliario (REITs -1,4% en el mes) penalizado por el escenario alcista en tipos de interés.

## 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

La información adelantada de ciclo económico sigue siendo sólida, situándose el grueso de bloques en zona de expansión y con proyecciones de crecimiento estimadas por encima del 2%.

En este contexto, el foco de incertidumbre se ha desplazado del plano “crecimiento débil” al “¿vuelve la inflación?”. El programa fiscal expansivo en EEUU, cuando está rozando el pleno empleo, ha aumentado la presión sobre el mercado de bonos (mayores emisiones para cubrir el gap de menores ingresos por reforma impositiva y mayores gastos) y también sobre la Reserva Federal, que podría verse obligada a subir más rápido los tipos de interés si finalmente la política fiscal despierta a la inflación.

En nuestra opinión, todos los argumentos que se han esgrimido en los últimos años para justificar una baja inflación, y las dudas sobre la curva de Philips, siguen siendo válidos. Pero los precios de los activos deberán aprender a convivir con un nuevo entorno, el de retirada de estímulos y normalización de tipos de interés. En esa fase de “aprendizaje” se producirán episodios de pánico como los de las primeras sesiones de febrero.

## Evolución valor liquidativo y proyecciones de rangos\*



## RENTABILIDAD / VOLATILIDAD

	Fondo	Categoría*
2018	<b>+0,71%</b>	
Último mes	<b>+0,71%</b>	
Últimos 12 meses	<b>+1,64%</b>	
2017	<b>+0,39%</b>	<b>+0,97%</b>
2016	<b>+1,89%</b>	<b>+1,07%</b>
2015	<b>+1,79%</b>	<b>+0,45%</b>
Volatilidad	<b>4,5%</b>	

## DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Renta Variable (RV)	<b>34%</b>
Renta Fija (RF)	<b>33%</b>
Mat. Primas / Oro	<b>5%</b>
Liquidez	<b>28%</b>
<b>Detalle RV</b>	<b>34%</b>
Desarrollados	15%
Emergentes	9%
Inmobiliario	7%
Materias Primas	3%
<b>Detalle RF</b>	<b>33%</b>
Deuda Pública	0%
Indexados inflación	0%
Inversos	8%
Emergentes	15%
Corporativos	10%

## PRINCIPALES POSICIONES

ETF MSCI Emerging Markets	8,5%
ETF MSCI EMU	8,2%
ETF Daily Double Short Bund	8,0%
EPR/NAREIT Developed Europe	8,0%
JPMorgan \$ EM Bond EUR Hedged	7,4%

## DATOS ADMINISTRATIVOS

Sociedad Gestora	Gesiuris AM, SGILC
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)	2.062.444

# 1 Análisis de la posición en el ciclo

ANÁLISIS POSICIÓN EN EL CICLO (ENE.2018)

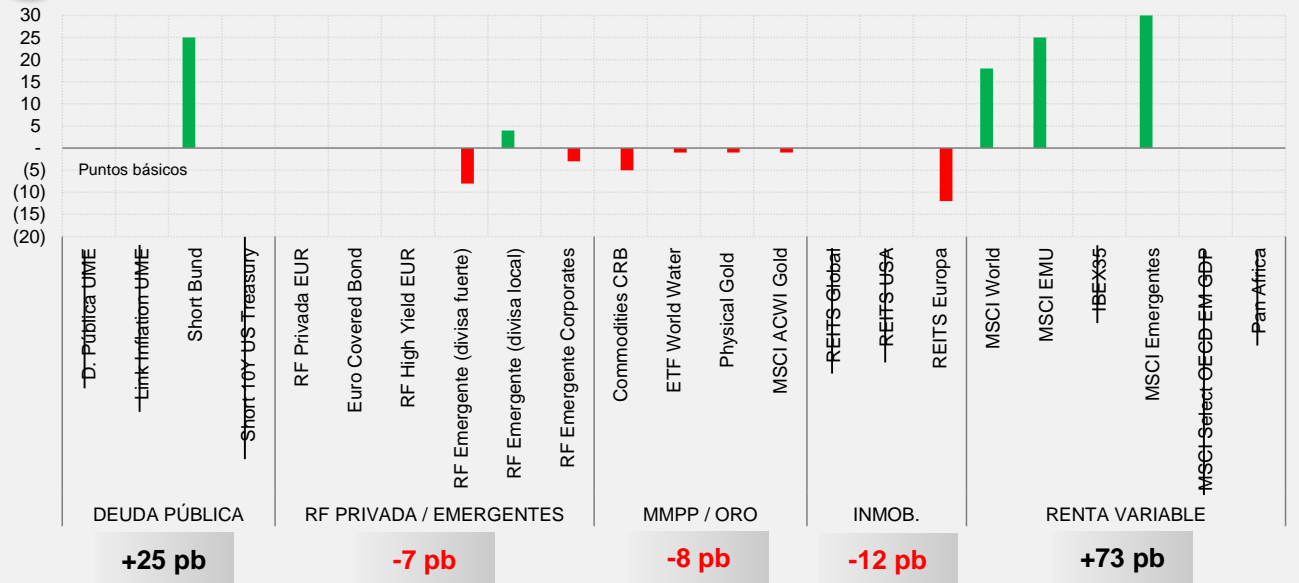


ACELERANDO: la información adelantada de ciclo sugiere una actividad económica por debajo de la media de los últimos 25 años pero con una trayectoria ascendente. DESACELERANDO: la información adelantada de ciclo sugiere un pulso en actividad por encima de la media de los últimos 25 años pero con una 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 (ENE. 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%	<b>-0,87%</b>
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%	<b>1,79%</b>
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%	<b>1,89%</b>
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%	<b>0,39%</b>
2018	0,7%												<b>0,71%</b>

\*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