

ANNUALCYCLES ESTRATEGIES FI. Comentario del gestor – Junio 2021

Un mes en que se consiguen nuevos máximos históricos y se cierra en positivo con el Ibex35 claramente en negativo podemos considerarlo un buen mes. TAE del fondo a inicio 5'57% (más de 10 años).

30/06/2021	Junio 21	2021
ANNUALCYCLES	0,64%	11,55%
*EUROSTOXX 50	0,61%	14,40%
*IBEX 35	-3,58%	9,26%

*no incluye dividendos

Vamos a detallar la operativa realizada durante el mes:

DIVISA

EURUSD

Este mes el cambio EURUSD ha vuelto a rebasar los 1,22, pero finalmente ha cerrado a 1.1855 con subida del dólar del 3%, lo que nos ha ayudado a conseguir el buen rendimiento mensual. Podemos decir que somos de los pocos gestores que compramos dólares a 1,22, como nos marca el sistema que hemos creado.

En varias conversaciones con gestores se ha comentado una posible caída del dólar hasta 1,25, es posible, pero también puede volver a 1,10 que estaba hace un año.

EURGBP

Desde el 11 de mayo se esta moviendo entre 0,8673 i 0,8528. Hemos decidido bajar el lateral que trabajamos una decima y hemos vendido un futuro EURGBP a 0,86.

MOVIMIENTOS EN CARTERA

Este mes con la aparición de la variante delta del coronavirus, las expectativas sobre la rapidez de recuperación del sector turístico han disminuido, afectando a algunas empresas en cartera como Ryanair o Melia. En índices sobretodo el Ibex35.

OPERACIONES DE CONTADO

No hemos hecho movimientos de contado, pero vamos a repasar varias acciones españolas que tenemos en cartera. Como veremos, ser una compañía española no ha favorecido su cotización durante los últimos años, pero algunos casos son desproporcionados, aunque estamos muy bien posicionados en los ranking, esto nos ha lastrado durante los últimos meses/años.

Zardoya Otis.

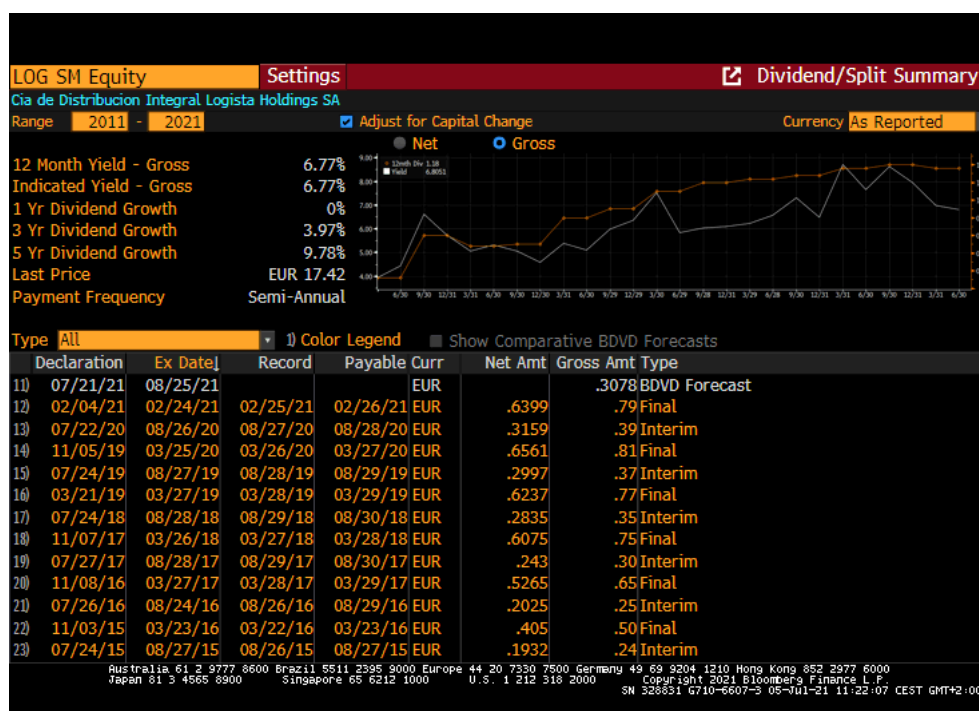
Observemos la siguiente tabla:

	País	Pe est. 2021	Dividendo
Zardoya	España	18,69	4,8%
Otis	EEUU	28,98	1,16%

La principal diferencia entre las dos compañías es el país donde tienen el negocio y cotizan. La compañía americana está mucho más cara que la española cuando son prácticamente lo mismo.

Logista

La incorporamos en cartera el pasado 30 de marzo del 2020 a 14,47€ y actualmente cotiza a 17,34, desde entonces ha pagado ya 1,18€ por acción. (tenemos 3500).



En [el comentario de hace 6 meses](#), ya comentamos lo barata que estaba respecto FedEx, Ubs, Deutsche Post, etc.

Creemos que el sector de la logística en general tiene un importante recorrido de crecimiento y [la última presentación de resultados](#) son buenos, con crecimientos en sus tres áreas geográficas.

Es muy difícil encontrar empresas con este comportamiento y números en EEUU, es lógico que haya cierto trasvase de flujos de inversión hacia estas compañías en cualquier momento.

Grifols

Durante este mes, una de las principales amenazas de la compañía que era el “plasma sintético” que la farmacéutica que lo estaba intentando ha abandonado un ensayo clave.

Actualmente creemos que está infravalorada por que ha coincidido en el tiempo importantes inversiones con una disminución de plasma, esto a tensionado ligeramente su balance. No obstante, el Covid se está controlando a nivel mundial, (sobre todo en EEUU unos de sus principales mercados), el plasma sintético se ha abandonado al menos temporalmente y sus inversiones pronto darán sus frutos.

Podríamos seguir con otros ejemplos de compañías en cartera, pero como vemos, y aunque el fondo se haya revalorizado considerablemente, estamos convencidos que:

La cartera de ANNUALCYCLES STRATEGIES FI tiene un importante potencial de revalorización

OPERACIONES CON DERIVADOS

Seguimos muy activos con venta de Call sobre índices, una estrategia habitual el ultimo año y que en el próximo comentario o el siguiente haremos un resumen.

PFIZER:

Hemos vendido Puts de PFIZER, el montante cobrado este año ya asciende a 1,24\$ acción sobre 3000 acciones, otro motor de rendimiento que nos esta funcionando

fecha	operación	instrumento	numero	precio
28-04-21	venta	PUT CBOE PFIZER US 38 (21/05/21)	30	0,69
21-05-21	liquidacion	PUT CBOE PFIZER US 38 (21/05/21)	30	0
01-06-21	venta	PUT CBOE PFIZER US 38 (18/06/21)	30	0,34
18-06-21	liquidacion	PUT CBOE PFIZER US 38 (18/06/21)	30	0
21-06-21	venta	PUT CBOE PFIZER US 38 (09/07/21)	30	0,21

¿Alguien ha oído últimamente “yo quiero la PFIZER”?



Pfizer además de tener unos buenos fundamentales [ha entrado en la lista de las 500 mejores marcas a nivel mundial](#) y esperamos que en el próximo informe suba mucho más.

Para cualquier empresa es muy importante el posicionamiento de la marca, por poner un ejemplo, Pfizer tiene en su portafolio la Viagra y [en el gráfico podemos ver](#), como es lógico con la aparición de los genéricos, que sus ventas han caído a una tercera parte.

Hasta hace poco, muchos no sabían ni de la existencia de esta marca y por tanto era obvio escoger el genérico, tal vez a partir de ahora una parte prefieran el mismo componente con marca, así con todo el resto de los productos de la marca.

PARA EL PROXIMO MES

Seguimos con la prudencia, prueba de ello es por ejemplo el pasado 18 de junio en que los índices Eurostoxx y Ibex35 caían un -1,8% el fondo la caída era del -0,6%.

Sin renunciar al rendimiento, hemos superado el 11,5% en el año 2021.

ANNUALCYCLES STRATEGIES es un fondo de Gesiuris Asset Management S.G.I.I.C Este documento, así como los datos, opiniones y estimaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por GESIURIS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, “GESIURIS”) con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del mismo, obtenida de fuentes consideradas fidedignas por GESIURIS. Debido al contenido meramente informativo de este documento, el mismo no puede tomarse en consideración para la toma de decisiones. Se debe tener en cuenta que rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. El tratamiento fiscal depende de las circunstancias individuales de cada cliente. Rogamos no duden en ponerse en contacto con GESIURIS en el supuesto de precisar cualquier aclaración o información adicional. Consulte la información detallada de los productos objeto del presente documento en <https://gesiuris.com/fondosinversion/annualcycles-strategies-fi>