

IM Variable Euro

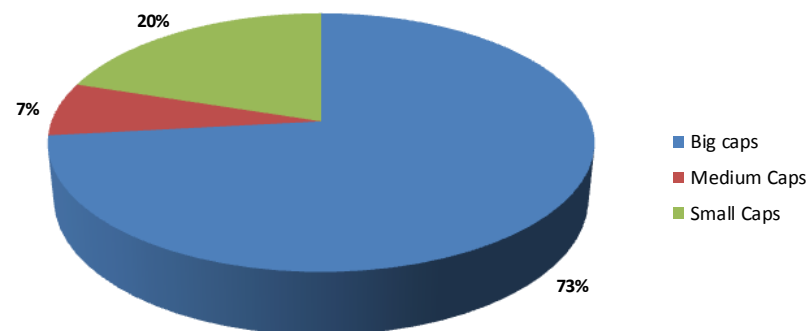
Informe semanal situación
7 de octubre 2015

IM Variable Euro: Cartera Renta Variable

Tipo Activo	Grupo	Titulos	Efectivo	Precio compra	%Patrimonio
Derivados RV	Futuro Eurostoxx 50	34	1093780	3235	15.08%
Activos directos RV	AB Inveb	1953	191511.18	84.526	2.82%
	SAP	2805	167991.45	62.449	2.47%
	Gas Natural	4399	82261.3	18.876	1.21%
	Repsol	8999	108977.89	17.014	1.60%
	Schneider	1320	68547.6	62.107	1.01%
	Vinci	3370	196134	48.901	2.88%
	Carrefour	3367	94595.87	28.566	1.39%
	AXA	9266	210755.17	20.435	3.10%
	Michelin	1941	163082.82	83.448	2.40%
	Acerinox	9154	80655.89	10.163	1.19%
	Renault	1770	122979.6	70.281	1.81%
	Portucel	42000	141078	3.104	2.07%
	Evonik	2675	81627.63	28.837	1.20%
	Alstom	5102	145049.86	22.26	2.13%
	Adidas	2028	151207.68	80.607	2.22%
	BBVA	12458	96013.81	8.616	1.41%
	Daimler	1832	124740.88	71.166	1.83%
	Safran	2783	199680.25	53.592	2.94%
	Philips	4520	99168.8	24.823	1.46%
	Teleperformance	1690	116035.4	65.643	1.71%
	Publicis	1390	87222.5	63.885	1.28%
	Deutsche bank	4364	110038.26	30.964	1.62%
	Smurfit Kappa	5200	127400	17.347	1.87%
	Telefónica	9992	113758.92	12.107	1.67%
	Thales	3594	232495.86	47.964	3.42%
	Heidelbergcement	1475	94503.25	61.195	1.39%
	Sonae	96994	113385.99	1.2	1.67%
	Amadeus	3733	147192.19	29.975	2.16%
	BNP	2084	112702.72	55.467	1.66%
	Total	2234	99200.77	50.418	1.46%
	GDF suiez	5700	83875.5	19.79	1.23%
	ING	7700	101524.5	11.458	1.49%
	Deutsche post	3261	84035.97	24.45	1.24%
	Cap Gemini	1456	117076.96	57.637	1.72%
	Valeo	1115	139821	91.318	2.06%
	ACS	3679	102570.52	29.082	1.51%
	Sacyr	19359	42589.8	3.171	0.63%
	Caixabank	31690	117031.17	4.03	1.72%
	CTT	10277	105390.64	9.449	1.55%
	Siemens	1258	104011.44	99.652	1.53%
	Lar Socimi	7665	66302.25	9.161	0.97%
	voento	24800	42780	1.93	0.63%
	applus	11135	102442	11.222	1.51%
	Plastic Omnium	3663	83406.51	25	1.23%
	Grifols (B)	3000	84825	28.062	1.25%
	Randstad	1915	105746.3	52.427	1.55%
	Tarkett	4200	85260	24.038	1.25%
	Andritz	3400	140420	43.352	2.06%

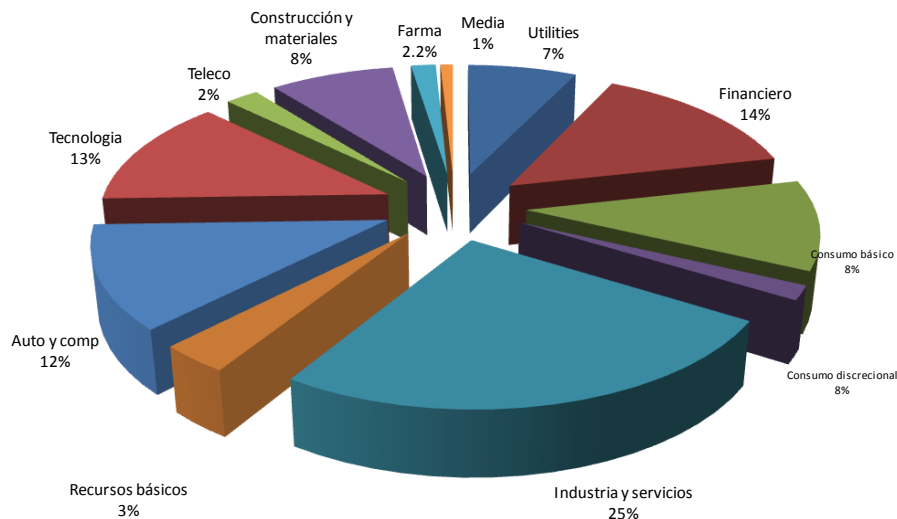
Total RV	5229602.47	97.24%
-----------------	-------------------	---------------

Distribución Cartera por Capitalización

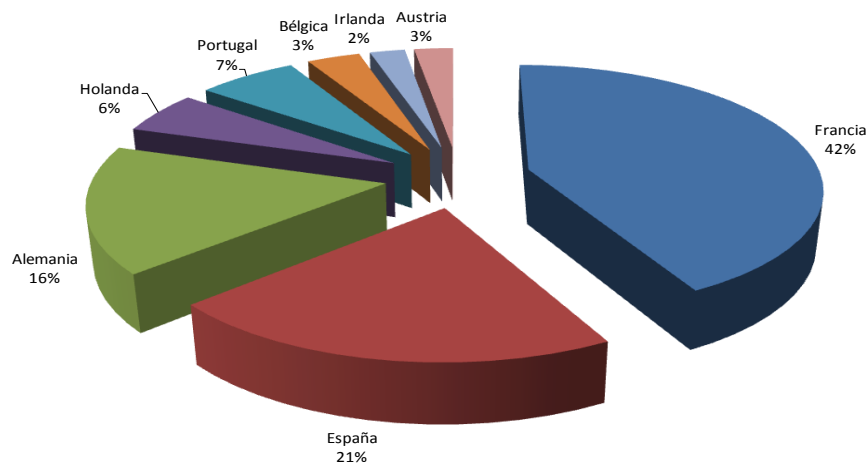


IM Variable Euro: Cartera Renta Variable

Distribución sectorial cartera



Distribución regional cartera

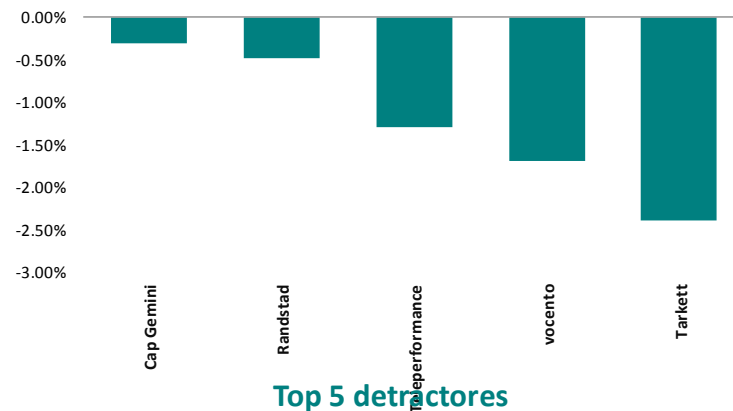
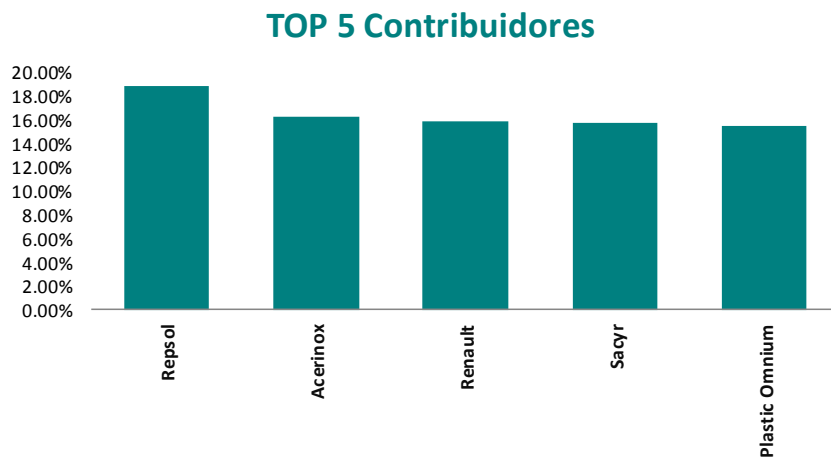
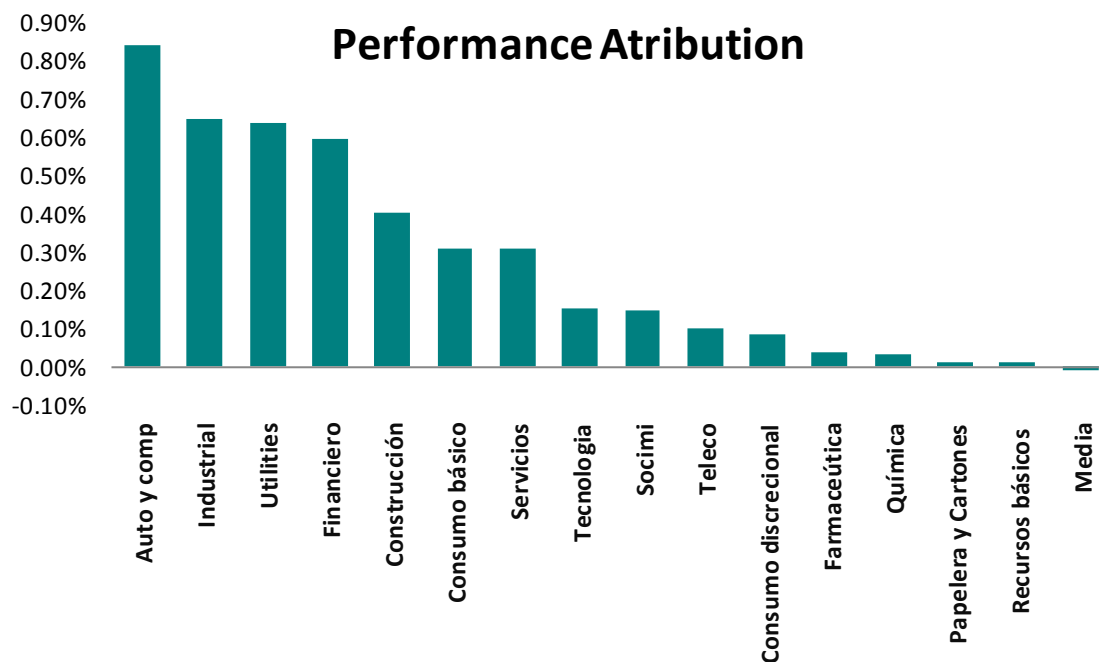


1	Futuro Eurostoxx 50	15.08%
2	Thales	3.42%
3	AXA	3.10%
4	Safran	2.94%
5	Vinci	2.88%
6	AB Inveb	2.82%
7	SAP	2.47%
8	Michelin	2.40%
9	Adidas	2.22%
10	Amadeus	2.16%
11	Alstom	2.13%
12	Portucel	2.07%
13	Andritz	2.06%
14	Valeo	2.06%
15	Smurfit Kappa	1.87%
16	Daimler	1.83%
17	Renault	1.81%
18	Cap Gemini	1.72%
19	Caixabank	1.72%
20	Teleperformance	1.71%
21	Telefónica	1.67%
22	Sonae	1.67%
23	BNP	1.66%
24	Deutsche bank	1.62%
25	Repsol	1.60%
26	Randstad	1.55%
27	CTT	1.55%
28	Siemens	1.53%
29	ACS	1.51%
30	applus	1.51%
31	ING	1.49%
32	Total	1.46%
33	Philips	1.46%
34	BBVA	1.41%
35	Carrefour	1.39%
36	Heidelbergcement	1.39%
37	Publicis	1.28%
38	Tarkett	1.25%
39	Grifols (B)	1.25%
40	Deutsche post	1.24%
41	GDF suez	1.23%
42	Plastic Omnium	1.23%
43	Gas Natural	1.21%
44	Evonik	1.20%
45	Acerinox	1.19%
46	Schneider	1.01%
47	Lar Sociimi	0.97%
48	vocento	0.63%

IM Variable: Rentabilidad Precio Posiciones

Tipo Activo	sector	Compañía	%1W	%1M	%3M	%6M	%12M	%YTD	% Pat.
Derivados RV	Derivados RV	Futuro Eurostoxx 50	3.85%	0.66%	-5.84%	-11.18%	--	--	15.08%
Activos directos RV	Auto y comp	Michelin	5.00%	0.46%	-8.49%	-7.69%	18.75%	14.97%	2.40%
		Renault	15.92%	3.62%	-16.17%	-12.48%	34.48%	23.86%	1.81%
		Daimler	7.46%	-2.48%	-13.95%	-22.33%	19.33%	1.37%	1.83%
		Valeo	5.26%	14.97%	-3.09%	-8.59%	50.31%	22.98%	2.06%
		Plastic Omnium	15.55%	7.09%	2.23%	-3.88%	30.55%	6.13%	1.23%
	Construcción	Vinci	2.29%	1.91%	9.76%	8.98%	30.32%	27.71%	2.88%
		Heidelbergcement	5.32%	0.03%	-8.46%	-12.59%	22.73%	10.61%	1.39%
		ACS	10.92%	2.30%	1.79%	-13.64%	-4.22%	-2.45%	1.51%
		Sacyr	15.75%	-11.64%	-31.56%	-39.75%	-41.04%	-22.78%	0.63%
	Consumo básico	AB Inveb	3.93%	3.07%	-10.60%	-13.31%	17.48%	6.48%	2.82%
		Carrefour	6.51%	1.13%	-0.32%	-9.42%	19.86%	12.30%	1.39%
		Sonae	6.45%	9.13%	-0.85%	-17.30%	9.85%	13.36%	1.67%
	Consumo discrecional	Adidas	3.68%	13.90%	10.51%	1.32%	28.11%	32.33%	2.22%
	Farmacéutica	Grifols (B)	2.92%	-1.37%	1.52%	-8.89%	5.17%	-0.37%	1.25%
	Financiero	AXA	5.08%	3.77%	2.90%	-3.07%	21.00%	19.03%	3.10%
		BBVA	4.41%	0.97%	-9.26%	-15.88%	-14.10%	-0.08%	1.41%
		Deutsche bank	5.86%	-0.16%	-7.04%	-21.26%	-4.08%	0.89%	1.62%
		BNP	3.03%	-0.83%	3.19%	-4.45%	7.88%	9.35%	1.66%
		ING	3.60%	-1.28%	-10.30%	-3.96%	17.69%	20.78%	1.49%
		Caixabank	10.28%	4.60%	-9.31%	-13.95%	-17.47%	-15.76%	1.72%
	Industrial	Schneider	4.42%	-5.02%	-14.55%	-27.82%	-10.06%	-12.89%	1.01%
		Portucel	7.55%	6.28%	-4.47%	-20.03%	8.85%	8.95%	2.07%
		Alstom	2.66%	-0.96%	11.16%	-1.36%	7.19%	5.45%	2.13%
		Safran	5.88%	7.16%	17.05%	9.63%	46.91%	39.59%	2.94%
		Philips	4.87%	-3.46%	-4.38%	-16.48%	-8.12%	-8.71%	1.46%
		Thales	0.40%	3.22%	14.64%	20.74%	50.70%	38.62%	3.42%
		Siemens	5.84%	-1.90%	-6.00%	-15.98%	-3.81%	-9.76%	1.53%
		Tarkett	-2.39%	4.45%	9.06%	-2.83%	0.99%	13.33%	1.25%
		Andritz	3.62%	2.22%	-17.11%	-25.12%	5.56%	-9.38%	2.06%
	Media	vocento	-1.69%	3.57%	-1.14%	-11.00%	-0.85%	0.00%	0.63%
	Papelera y Cartones	Smurfit Kappa	0.52%	-8.96%	-3.60%	-7.71%	43.01%	29.74%	1.87%
	Química	Evonik	2.52%	-1.51%	-12.97%	-7.62%	15.82%	13.17%	1.20%
	Recursos básicos	Acerinox	16.30%	-7.49%	-18.85%	-40.59%	-18.85%	-26.41%	1.19%
	Servicios	Teleperformance	-1.30%	4.09%	6.48%	4.80%	39.71%	15.99%	1.71%
		Publicis	2.97%	0.16%	-8.09%	-12.59%	16.93%	5.96%	1.28%
		Deutsche post	4.50%	6.96%	-5.63%	-11.02%	7.83%	-4.32%	1.24%
		CTT	0.81%	8.19%	10.32%	0.67%	34.72%	24.06%	1.55%
		applus	9.78%	3.78%	-6.44%	-11.09%	-5.06%	6.03%	1.51%
		Randstad	-0.49%	-2.63%	-10.01%	-6.25%	51.26%	32.97%	1.55%
	Socimi	Lar Socimi	1.19%	-4.50%	-0.06%	-9.76%	3.55%	5.47%	0.97%
	Tecnología	SAP	2.66%	1.76%	-6.64%	-11.91%	6.38%	2.11%	2.47%
		Amadeus	0.50%	8.07%	5.17%	-3.87%	38.28%	16.91%	2.16%
		Cap Gemini	-0.30%	2.53%	-3.78%	3.94%	49.92%	32.04%	1.72%
	Teleco	Telefónica	6.09%	-3.24%	-8.92%	-13.35%	-2.71%	-2.22%	1.67%
	Utilities	Gas Natural	8.46%	8.34%	-4.57%	-9.61%	-16.35%	-9.91%	1.21%
		Repsol	18.83%	5.68%	-21.98%	-28.64%	-31.71%	-20.55%	1.60%
		Total	12.94%	13.59%	4.84%	-1.89%	-3.85%	6.76%	1.46%
		GDF suez	3.50%	-1.81%	-10.67%	-18.80%	-21.40%	-22.60%	1.23%

IM Variable: Comportamiento semanal



Ficha: IM Variable Euro

Intermoney Variable Euro

DETALLES DEL FONDO

Sociedad gestora	Intermoney Gestión SGIIC, S.A
Sociedad depositaria	RBC
Forma jurídica	Fondo de inversión, UCITS IV
Lugar de registro	España
Fecha constitución	31/05/2001
Cálculo del valor liquidativo	Diario
Comisión de gestión	0.95%
Núm Registro CNMV	69
Código ISIN	ESO155142039
Código Bloomberg	INTVAEU SM
Asset Class	Renta Variable Euro
Índice de referencia	100% Euro Stoxx 50
Dividendos	No reparte
Patrimonio	6,802,711.64 €
Valor liquidativo	130.4582128

Información técnica

Ratio de Sharpe	1.44
Ratio de Treynor	0.23
Alpha Jensen	0.16
Tracking Error	2.64%
Ratio de Información	1.91
Beta	1.03

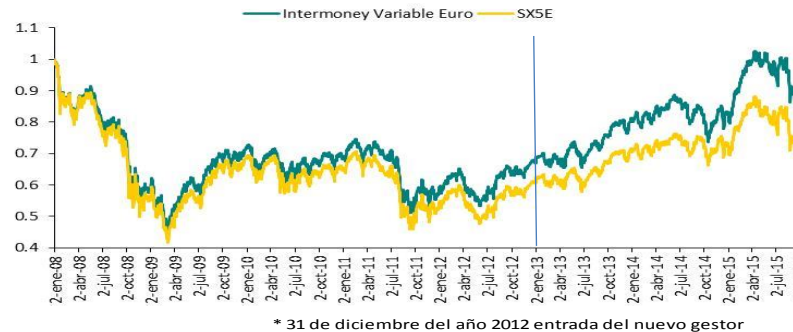
Evolución Rentabilidad-Riesgo

	Rentabilidad			Volatilidad	
	Fondo	índice	Diferencial	Fondo	índice
a 1 día	0.29%	0.20%	0.10%	-	-
a 1 semana	4.71%	4.05%	0.66%	-	-
a 3 meses	-0.90%	-2.06%	1.16%	14.07%	15.12%
a 6 meses	-10.17%	-14.39%	4.22%	16.38%	16.96%
a 12 meses	14.72%	4.68%	10.04%	16.00%	16.84%
YTD	9.95%	2.54%	7.41%	14.24%	15.74%
a 2 años	19.50%	10.38%	9.12%	20.36%	21.91%
a 3 años	40.15%	27.46%	12.69%	20.94%	22.47%
a 5 años	33.79%	16.06%	17.73%	25.94%	27.29%

Máximas posiciones Fondo

1	Futuro Eurostoxx 50	15.08%
2	Thales	3.42%
3	AXA	3.10%
4	Safran	2.94%
5	Vinci	2.88%
6	AB Inveb	2.82%
7	SAP	2.47%
8	Michelin	2.40%
9	Adidas	2.22%
10	Ama deus	2.16%
11	Alstom	2.13%
12	Portucel	2.07%
13	Andritz	2.06%
14	Valeo	2.06%
15	Smurfit Kappa	1.87%
16	Daimler	1.83%
17	Renault	1.81%
18	Cap Gemini	1.72%
19	Caixabank	1.72%
20	Teleperformance	1.71%
21	Telefónica	1.67%
22	Sonae	1.67%
23	BNP	1.66%
24	Deutsche bank	1.62%
25	Repsol	1.60%
26	Randstad	1.55%
27	CTT	1.55%
28	Siemens	1.53%
29	ACS	1.51%
30	applus	1.51%
31	ING	1.49%
32	Total	1.46%
33	Philips	1.46%
34	BBVA	1.41%
35	Carrefour	1.39%
36	Heidelberg cement	1.39%
37	Publicis	1.28%
38	Tarkett	1.25%
39	Grifols (B)	1.25%
40	Deutsche post	1.24%
41	GDF suez	1.23%
42	Plastic Omnium	1.23%
43	Gas Natural	1.21%
44	Evonik	1.20%
45	Acerinox	1.19%
46	Schneider	1.01%
47	Lar Sociimi	0.97%
48	vocento	0.63%
49	Sacyr	0.63%

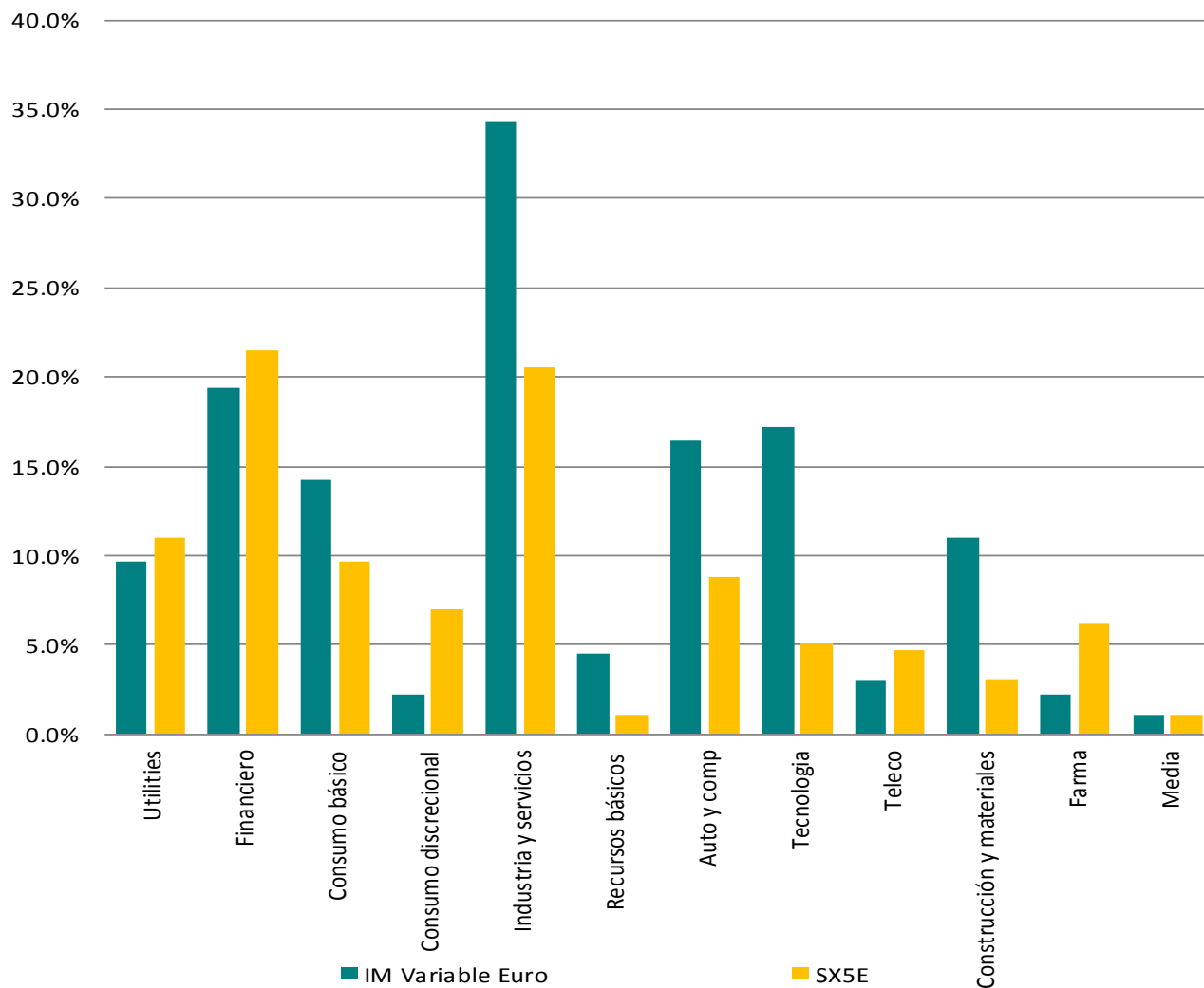
Evolución Fondo vs. Benchmark (Largo plazo)



* 31 de diciembre del año 2012 entrada del nuevo gestor

Posicionamiento relativo

Distribución sectorial



Comentario de mercado y del fondo

- **Comentario de mercado:**

- **La elevada volatilidad *intraday* continúa siendo la gran protagonista en las sesiones de bolsa. Esta semana hemos asistido a un fuerte rebote de las bolsas europeas liderado por los sectores más castigados en las últimas semanas: *commodities*, *utilities* y *auto components*.** ¿Por qué?: Cuando se produce una caída abrupta en el precio de un metal o fuente de energía fósil por sobrecapacidad, se produce un saneamiento natural del sector en concreto vía operaciones corporativas (fusiones y adquisiciones), paralización de inversiones, e incluso cierre de las compañías menos eficientes. Por tanto, es probable que los precios de las materias primas se estabilicen en el corto plazo en un rango de precios algo superior a los precios de cotización actuales. A su vez, **cabe destacar el mejor comportamiento del *Ibex 35***, tras la consecución de las elecciones catalanas, donde la amenaza secesionista ha perdido fuerza, contribuyendo a la reducción del riesgo político.

- **Comentario del fondo:**

- En cuanto al comportamiento semanal del fondo, **esta semana hemos batido al *benchmark* (4,71% vs. 4,05% *Eurostoxx 50*)**, manteniendo el excelente relativo positivo anual que llevamos sobre nuestro índice de referencia (7,41%), que nos consolida en el **top ten** de nuestra categoría de fondos. Cabe recordar que nuestra referencia semanal es de jueves a jueves.
- **La razón principal de este buen comportamiento pone en valor la estrategia de inversión del fondo basada en la búsqueda de valor con un horizonte temporal de medio-largo plazo.** Tal y como venimos comentando en semanas anteriores, las bolsas en el muy corto plazo, especialmente en momentos de incertidumbre macroeconómica, se comportan como un loco maniaco depresivo donde la continua alternancia de subidas y bajadas hacen que sea totalmente ocioso el intentar adivinar que va hacer el mercado al día siguiente. **La clave del éxito es centrar todos los esfuerzos en identificar y seleccionar compañías que cuentan con una ventaja competitiva sostenible en el tiempo, que atesoran un balance saneado y que cotizan a unos precios que ofrecen un margen de seguridad elevado.**
- En cuanto a modificaciones en la cartera, **esta semana no hemos incorporado ninguna compañía a cartera. No obstante, las fuertes caídas registradas en las semanas pasadas generan un buen caldo de cultivo para invertir en compañías que cumplan con nuestras elevadas exigencias.**
- Por último, **quería dedicar unas líneas al escándalo conocido hace un par de semanas sobre el trucaje de los motores diésel de *Volkswagen* y su impacto en el sector.** Tal y como sabéis, mantenemos una exposición en cartera a compañías del sector auto y componentes, entre los fabricantes, somos accionistas en *Renault* y *Daimler* (fabricante de *Mercedes*). Como es normal, cuando se conoció la noticia y se propagó por todo el mundo, las acciones de *Volkswagen* se desplomaron (-44% en dos días), arrastrando al resto del sector (-15% media del sector en dos días) por el miedo a que esta práctica fuera generalizada. **¿Cómo actuamos en estas situaciones?: Con disciplina, es decir, manteniendo la calma y analizando la información de forma correcta para no ser víctimas del pánico generalizado.** Por tanto, tomamos la decisión de mantener en cartera dichas compañías, mientras no se confirme su implicación en malas prácticas que rompa las bondades de su modelo de negocio.
- Para terminar, **la razón del peso tan elevado que tenemos en Futuros *Eurostoxx 50* se debe a la sucesiva entrada de dinero en el fondo que hace que no ajustemos los pesos de la cartera hasta que no se establezca el patrimonio para no penalizar a los partícipes vía comisiones de operativa.**