IM Variable Euro

Informe semanal situación

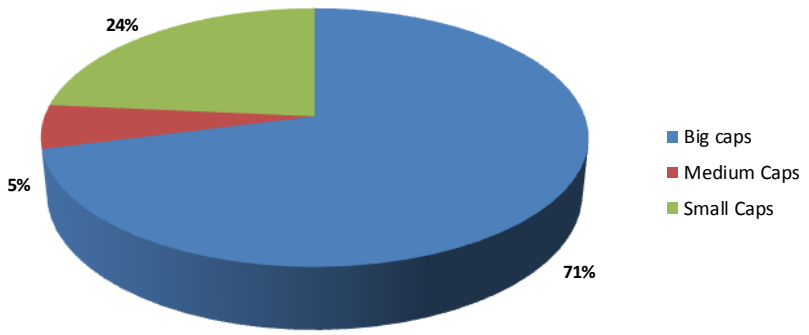
4 de diciembre 2015

gestión sgiic
inversiones colectivas

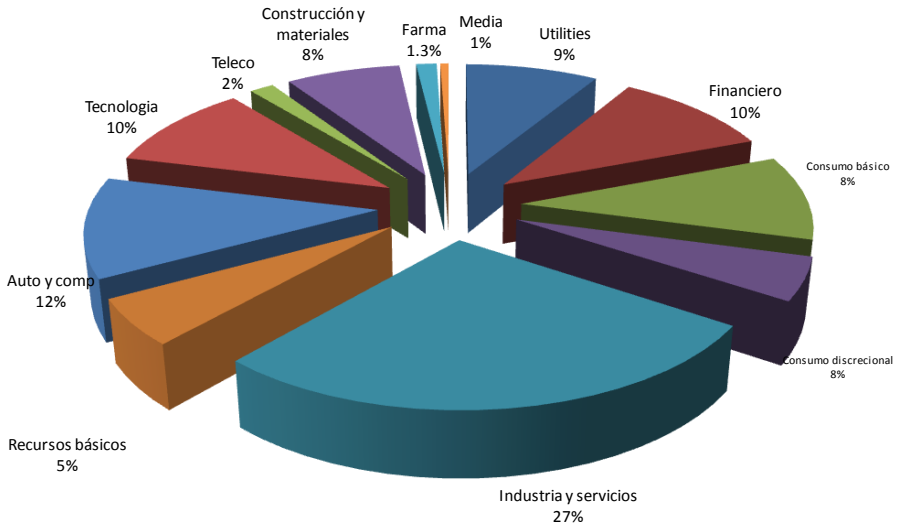
IM Variable Euro: Cartera Renta Variable

Tipo Activo	Grupo	Titulos	Efectivo	Precio compra	%Patrimonio
Derivados RV	Futuro Eurostoxx 50	37	737880	3222	8.38%
Activos directos RV	AB Inveb	1953	228696.3	84.526	2.91%
	SAP	2805	203194.2	62.449	2.58%
	Gas Natural	8799	175496.06	19.428	2.23%
	Repsol	16999	198463.33	14.598	2.52%
	Schneider	2620	144493	56.636	1.84%
	Vinci	3370	198627.8	48.901	2.52%
	Carrefour	3367	91733.92	28.566	1.17%
	AXA	9266	226646.36	20.435	2.88%
	Michelin	1941	175000.56	83.448	2.22%
	Acerinox	19154	185602.26	9.96	2.36%
	Renault	1770	161848.8	70.281	2.06%
	Portucel	42000	160860	3.104	2.04%
	Evonik	5375	165765	30.916	2.11%
	Alstom	5102	143876.4	22.26	1.83%
	Adidas	2028	183534	80.607	2.33%
	BBVA	12592	93470.42	8.612	1.19%
	Daimler	1832	143665.44	71.166	1.83%
	Safran	2783	183260.55	53.592	2.33%
	Philips	4520	111056.4	24.823	1.41%
	Teleperformance	1690	129386.4	65.643	1.64%
	Publicis	2890	174151.4	62.058	2.21%
	Deutsche bank	4364	102270.34	30.964	1.30%
	Smurfit Kappa	5200	133562	17.347	1.70%
	Telefónica	9992	112509.92	11.767	1.43%
	Thales	3594	251148.72	47.964	3.19%
	Heidelbergcement	2775	199245	66.48	2.53%
	Sonae	186994	201953.52	1.15	2.57%
	Amadeus	3733	143235.21	29.975	1.82%
	BNP	2084	113223.72	55.467	1.44%
	Total	2234	99334.81	50.418	1.26%
	Engie	9200	146740	18.242	1.86%
	ING	7700	96866	11.458	1.23%
	Deutsche post	6561	168650.51	25.693	2.14%
	Cap Gemini	1456	124983.04	57.637	1.59%
	Valeo	1115	153033.75	91.318	1.94%
	ACS	3679	108033.84	29.082	1.37%
	Sacyr	49359	111946.21	2.635	1.42%
	Caixabank	31690	113323.44	4.03	1.44%
	CTT	10277	90951.45	9.449	1.16%
	Siemenes	1258	115610.2	99.652	1.47%
	Lar Socimi	16665	161983.8	9.447	2.06%
	vocento	24800	37944	1.93	0.48%
	applus	11135	96417.97	11.222	1.23%
	Plastic Omnium	7463	202209.98	25.849	2.57%
	Grifols (B)	3000	95955	28.062	1.22%
	Randstad	1915	109595.45	52.427	1.39%
	Tarkett	4200	115500	24.038	1.47%
	Andritz	3400	165614	43.352	2.10%
	Logista	2068	38630.24	18.019	0.49%
	Hornbach Baumarkt	5428	182152.824	33.558	2.31%

Distribución Cartera por Capitalización



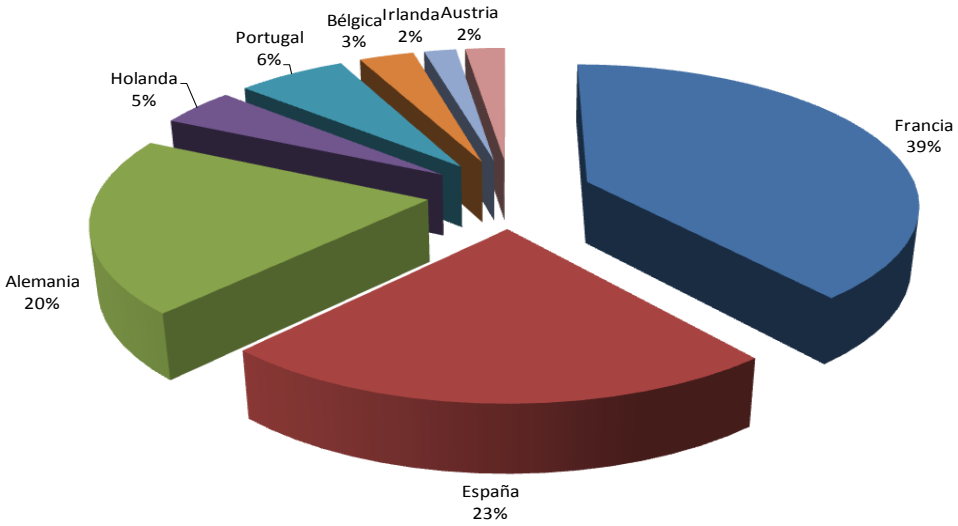
Distribución sectorial cartera



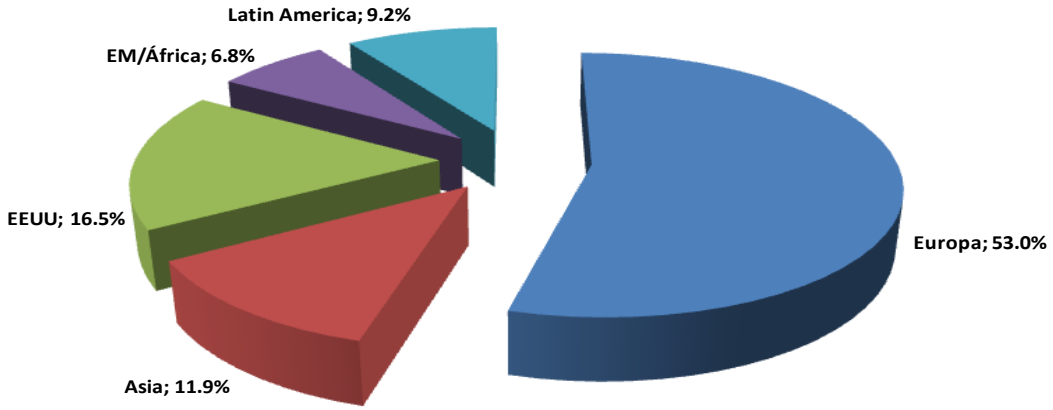
gestión sgiic inversiones colectivas

IM Variable Euro: Cartera Renta Variable

¿Dónde cotizan las compañías?



¿Dónde venden las compañías?



1	Futuro Eurostoxx 50	8.38%
2	Thales	3.19%
3	AB Inveb	2.91%
4	AXA	2.88%
5	SAP	2.58%
6	Plastic Omnium	2.57%
7	Sonae	2.57%
8	Heidelbergcement	2.53%
9	Vinci	2.52%
10	Repsol	2.52%
11	Acerinox	2.36%
12	Adidas	2.33%
13	Safran	2.33%
14	Hornbach Baumarkt	2.31%
15	Gas Natural	2.23%
16	Michelin	2.22%
17	Publicis	2.21%
18	Deutsche post	2.14%
19	Evonik	2.11%
20	Andritz	2.10%
21	Lar Socimi	2.06%
22	Renault	2.06%
23	Portucel	2.04%
24	Valeo	1.94%
25	Engie	1.86%
26	Schneider	1.84%
27	Alstom	1.83%
28	Daimler	1.83%
29	Amadeus	1.82%
30	Smurfit Kappa	1.70%
31	Teleperformance	1.64%
32	Cap Gemini	1.59%
33	Siemens	1.47%
34	Tarkett	1.47%
35	Caixabank	1.44%
36	BNP	1.44%
37	Telefónica	1.43%
38	Sacyr	1.42%
39	Philips	1.41%
40	Randstad	1.39%
41	ACS	1.37%
42	Deutsche bank	1.30%
43	Total	1.26%
44	ING	1.23%
45	applus	1.23%
46	Grifols (B)	1.22%
47	BBVA	1.19%
48	Carrefour	1.17%
49	CTT	1.16%
50	Logista	0.49%

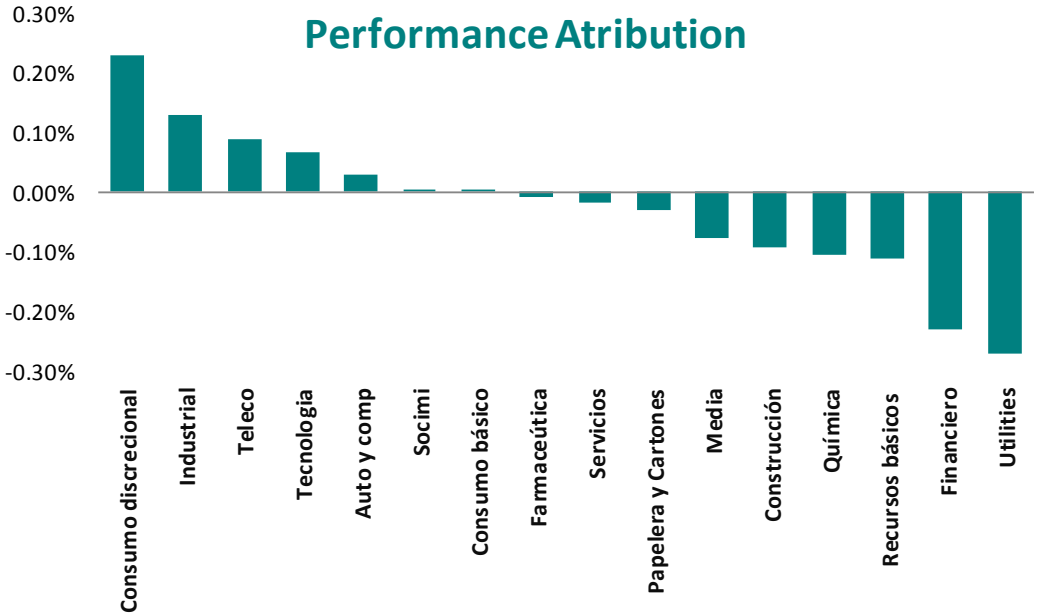
gestión sgiic inversiones colectivas

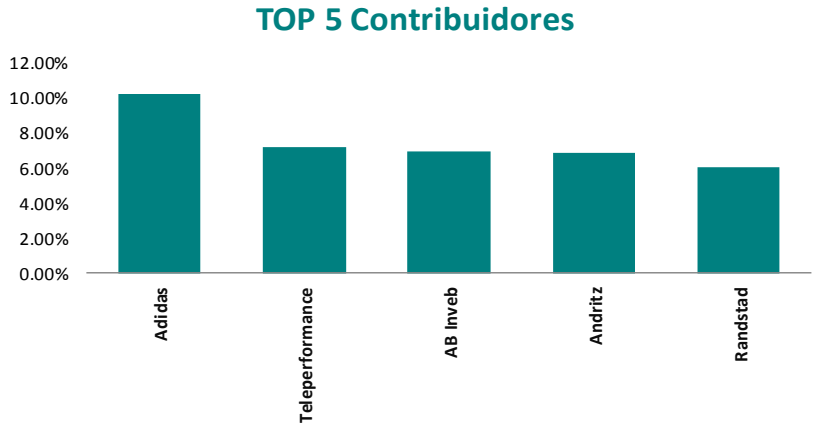
IM Variable: Rentabilidad Precio Posiciones

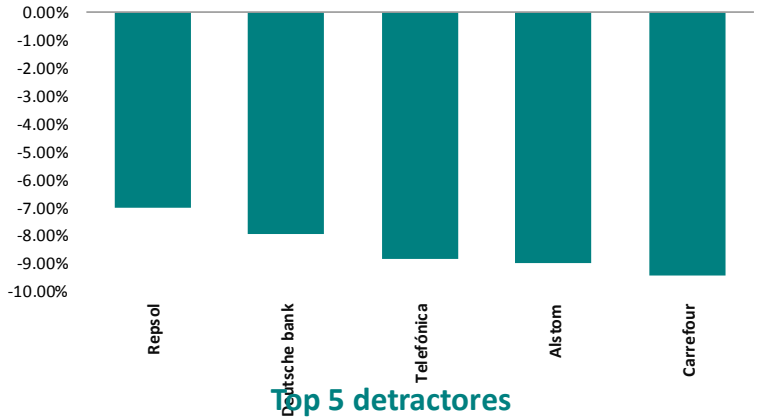
Tipo Activo	sector	Compañía	%1W	%1M	%3M	%6M	%12M	%YTD	% Pat.
Derivados RV	**Derivados RV**	Futuro Eurostoxx 50	-2.30%	5.17%	-7.53%	--	--	--	8.38%
Activos directos RV	**Auto y comp**	Michelin	-1.68%	5.95%	-9.74%	20.60%	21.25%	21.25%	2.22%
		Renault	0.48%	27.71%	-5.29%	47.70%	52.65%	52.65%	2.06%
		Daimler	0.99%	9.74%	-10.46%	16.06%	14.07%	14.07%	1.83%
		Valeo	-1.79%	24.15%	-8.44%	38.66%	32.80%	32.80%	1.94%
		Plastic Omnium	2.92%	22.80%	2.83%	23.36%	21.69%	21.69%	2.57%
	Construcción	Vinci	-1.83%	3.55%	6.41%	36.69%	29.75%	29.75%	2.52%
		Heidelbergcement	5.20%	11.32%	-5.20%	20.49%	23.09%	23.09%	2.53%
		ACS	-5.99%	5.40%	-2.15%	6.20%	0.51%	0.51%	1.37%
		Sacyr	-6.82%	-12.33%	-40.72%	-25.94%	-23.39%	-23.39%	1.42%
	Consumo básico	AB Inveb	6.94%	22.35%	4.32%	27.98%	26.39%	26.39%	2.91%
		Carrefour	-9.45%	-2.15%	-14.00%	11.91%	8.65%	8.65%	1.17%
		Sonae	-3.49%	0.65%	-12.90%	-1.10%	4.55%	4.55%	2.57%
	Consumo discrecional	Adidas	10.18%	38.06%	24.04%	50.83%	60.40%	60.40%	2.33%
		Hornbach Baumarkt	-0.29%	-8.42%	-13.59%	4.72%	7.21%	7.21%	2.31%
	Farmaceútica	Grifols (B)	-2.74%	11.10%	8.87%	14.64%	12.23%	12.23%	1.22%
	Financiero	AXA	0.85%	11.64%	3.01%	27.40%	28.06%	28.06%	2.88%
		BBVA	-6.39%	-5.29%	-18.36%	-11.30%	-6.28%	-6.28%	1.19%
		Deutsche bank	-7.95%	-8.17%	-16.33%	-9.53%	-7.21%	-7.21%	1.30%
		BNP	-2.35%	-0.31%	-3.24%	8.95%	9.91%	9.91%	1.44%
		ING	-6.19%	-5.24%	-16.94%	10.89%	15.94%	15.94%	1.23%
		Caixabank	2.46%	-1.54%	-18.86%	-18.65%	-20.71%	-20.71%	1.44%
	Industrial	Schneider	-2.13%	0.31%	-22.39%	-13.03%	-8.01%	-8.01%	1.84%
		Alstom	-9.00%	-1.45%	-2.59%	1.97%	4.93%	4.93%	1.83%
		Safran	-2.98%	-0.98%	-1.32%	24.62%	28.99%	28.99%	2.33%
		Philips	-0.14%	7.48%	-2.50%	3.26%	1.63%	1.63%	1.41%
		Thales	5.13%	15.56%	21.32%	61.07%	55.19%	55.19%	3.19%
		Siemens	-0.38%	6.55%	-5.62%	-0.71%	-1.98%	-1.98%	1.47%
		Tarkett	5.77%	40.81%	16.72%	30.95%	52.78%	52.78%	1.47%
		Andritz	6.89%	19.42%	-13.85%	9.34%	5.87%	5.87%	2.10%
		Logista	3.20%	10.99%	-1.66%	21.06%	5.00%	5.00%	0.49%
	Media	vocento	-16.16%	-8.93%	-29.82%	-10.26%	-12.07%	-12.07%	0.48%
	Papelera y Cartones	Portucel	-1.42%	22.09%	-1.36%	28.18%	25.16%	25.16%	2.04%
		Smurfit Kappa	-0.06%	-3.08%	-8.37%	37.80%	38.13%	38.13%	1.70%
	Química	Evonik	-5.03%	-0.96%	-9.32%	14.71%	13.80%	13.80%	2.11%
	Recursos básicos	Acerinox	-4.72%	-3.44%	-31.57%	-21.16%	-23.19%	-23.19%	2.36%
	Servicios	Teleperformance	7.23%	19.18%	12.99%	34.20%	32.80%	32.80%	1.64%
		Publicis	1.67%	-3.88%	-19.73%	0.94%	1.69%	1.69%	2.21%
		Deutsche post	-4.41%	6.20%	-8.69%	-2.26%	-5.01%	-5.01%	2.14%
		CTT	-15.63%	-4.73%	-5.95%	16.28%	9.25%	9.25%	1.16%
		applus	1.36%	-3.47%	-19.07%	-3.50%	-1.38%	-1.38%	1.23%
		Randstad	6.04%	5.24%	5.75%	43.08%	43.72%	43.72%	1.39%
	Socimi	Lar Socimi	0.21%	7.28%	4.69%	20.86%	18.49%	18.49%	2.06%
	Tecnologia	SAP	-0.88%	23.91%	6.34%	30.31%	24.34%	24.34%	2.58%
		Amadeus	-0.01%	7.95%	-9.41%	19.42%	16.77%	16.77%	1.82%
		Cap Gemini	5.69%	10.88%	5.21%	43.09%	42.78%	42.78%	1.59%
	Teleco	Telefónica	-8.86%	-5.18%	-13.48%	-11.71%	-4.17%	-4.17%	1.43%
	Utilities	Gas Natural	-0.97%	14.30%	-11.51%	-11.24%	-4.96%	-4.96%	2.23%
		Repsol	-7.01%	-0.26%	-33.44%	-34.94%	-25.02%	-25.02%	2.52%
		Total	-3.95%	11.25%	-5.24%	-0.09%	4.56%	4.56%	1.26%
		Engie	-1.24%	4.80%	-15.29%	-19.26%	-17.40%	-17.40%	1.86%

gestión sgiic inversiones colectivas

IM Variable: Comportamiento semanal







gestión sgiic inversiones colectivas

Ficha: IM Variable Euro

gestión sgiic inversiones colectivas

Informe semanal 3 de diciembre de 2015

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	1.50%
Núm Registro CNMV	69
Código ISIN	ES0155142039
Código Bloomberg	INTVAEU SM
Asset Class	Renta Variable Euro
Índice de referencia	100% Euro Stoxx 50
Dividendos	No reparte
Patrimonio	7,868,923.42 €
Valor liquidativo	137.603

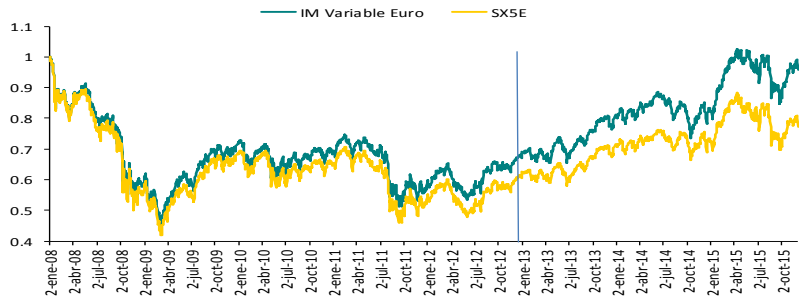
Evolución Rentabilidad-Riesgo

	Rentabilidad			Volatilidad	
	Fondo	índice	Diferencial	Fondo	índice
a 1 día	-2.60%	-3.61%	1.01%	-	-
a 1 semana	-2.94%	-4.44%	1.50%	-	-
a 3 meses	5.40%	2.24%	3.16%	14.07%	15.12%
a 6 meses	-3.55%	-6.71%	3.16%	16.38%	16.96%
a 12 meses	13.66%	2.94%	10.71%	16.00%	16.84%
YTD	15.97%	6.26%	9.72%	14.24%	15.74%
a 2 años	21.21%	10.93%	10.28%	20.36%	21.91%
a 3 años	44.94%	29.47%	15.47%	20.94%	22.47%
a 5 años	43.62%	22.83%	20.78%	25.94%	27.29%

Información técnica

Ratio de Sharpe	2.17
Ratio de Treynor	0.44
Alpha Jensen	0.36
Tracking Error	5.27%
Ratio de Informació	2.48
Beta	0.90

Evolución Fondo vs. Benchmark (Largo plazo)



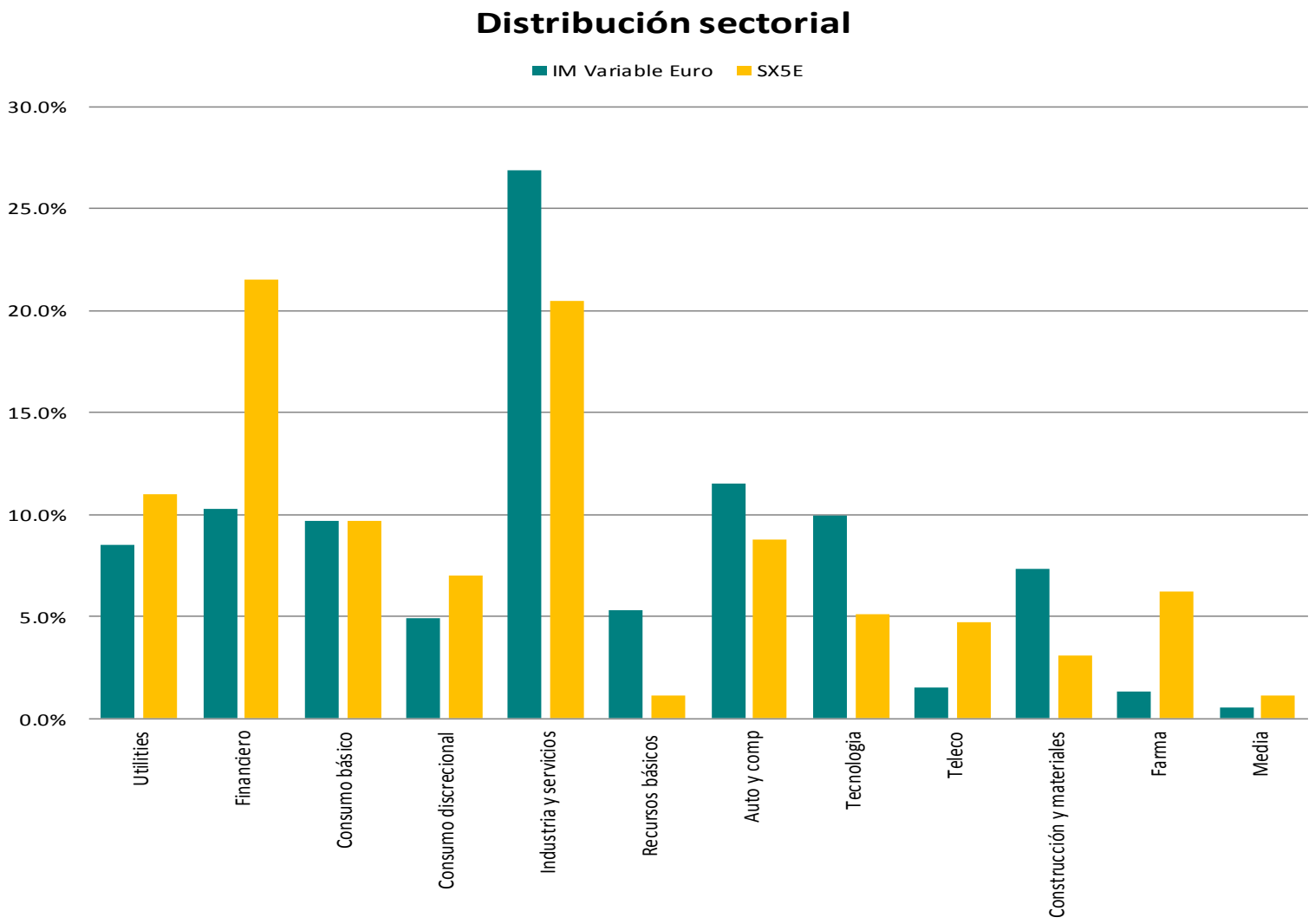
* 31 de diciembre del año 2012 entrada del nuevo gestor

Máximas posiciones Fondo

1	Futuro Eurostoxx 50	8.38%
2	Thales	3.19%
3	AB Inveb	2.91%
4	AXA	2.88%
5	SAP	2.58%
6	Plastic Omnium	2.57%
7	Sonae	2.57%
8	Heidelbergcement	2.53%
9	Vinci	2.52%
10	Repsol	2.52%
11	Acerinox	2.36%
12	Adidas	2.33%
13	Safran	2.33%
14	Hornbach Baumarkt	2.31%
15	Gas Natural	2.23%
16	Michelin	2.22%
17	Publicis	2.21%
18	Deutsche post	2.14%
19	Evonik	2.11%
20	Andritz	2.10%
21	Lar Socimi	2.06%
22	Renault	2.06%
23	Portucel	2.04%
24	Valeo	1.94%
25	Engie	1.86%
26	Schneider	1.84%
27	Alstom	1.83%
28	Daimler	1.83%
29	Amadeus	1.82%
30	Smurfit Kappa	1.70%
31	Teleperformance	1.64%
32	Cap Gemini	1.59%
33	Siemens	1.47%
34	Tarkett	1.47%
35	Caixabank	1.44%
36	BNP	1.44%
37	Telefónica	1.43%
38	Sacyr	1.42%
39	Philips	1.41%
40	Randstad	1.39%
41	ACS	1.37%
42	Deutsche bank	1.30%
43	Total	1.26%
44	ING	1.23%
45	applus	1.23%
46	Grifols (B)	1.22%
47	BBVA	1.19%
48	Carrefour	1.17%
49	CTT	1.16%
50	Logista	0.49%
51	vocento	0.48%

gestión sgiic inversiones colectivas

Posicionamiento relativo



gestión sgiic
inversiones colectivas

Comentario de mercado y del fondo

- **Comentario de mercado:**

- Semana marcada por la reunión ordinaria del BCE celebrada este jueves. Entrando en detalle, **la comunidad inversora tenía unas elevadas expectativas sobre las nuevas medidas expansivas a implementar por la autoridad monetaria europea, tras los comentarios emitidos por sus miembros en las últimas semanas. El desenlace de la misma no sorprendió, es más, se puede decir que cumplió gran parte de las expectativas generadas:** (a) reducción del tipo de la facilidad de depósito en 10 p.b hasta situarlo en -0,30%. (b) Aumento en tiempo, ampliación hasta como mínimo marzo del año 2017, y en tipo de emisor, incorporación de emisores de deuda regional y local (comunidades autónomas y ayuntamientos), del actual programa de compra de deuda (*QE*). (c) Reinversión de los vencimientos del QE durante el tiempo que sea necesario con el objetivo de mantener el exceso de liquidez en el sistema.

- **¿Por qué reaccionó de forma negativa el mercado en general y las bolsas en particular?: Porque las expectativas generadas y acumuladas en el muy corto plazo por determinados actores o agentes de mercado han sido especialmente elevadas**. Entrando en detalle, **son sobrerreacciones de mercado naturales,** tanto a la baja como al alza, motivadas por exageradas expectativas sobre algún factor exógeno que influye en mercado. Por tanto, **su duración es limitada en el tiempo y puede generar oportunidades de inversión por el castigo general injustificado a compañías de calidad.**

- **Comentario del fondo:**

- En cuanto al comportamiento semanal del fondo, **esta semana hemos batido a nuestro *benchmark* (-2,94% vs. -4,44% *Eurostoxx 50*), manteniendo el excelente relativo positivo anual que llevamos sobre nuestro índice de referencia (9,72%), 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. Dicha forma de invertir otorga un componente defensivo en momentos de mercado de elevada incertidumbre, donde el miedo se apodera en el corto plazo.**

- Por último, como información relevante, tal y como hemos comentado en semanas pasadas, **con el objetivo de minimizar el impacto en el valor liquidativo del fondo y velando por los intereses de los partícipes, estamos en pleno proceso de reequilibrio de cartera, tras la acumulación de un nivel importante de liquidez en el último mes debido al buen ritmo de suscripciones registradas.** En dicho proceso estamos siendo muy cuidadosos, aprovechando caídas injustificadas de compañías de cartera para incrementar su peso en cartera. **En conclusión, el peso de los futuros Eurostoxx 50 en la cartera tenderán a reducirse paulinamente hasta alcanzar niveles próximos a 0%.**