IM Variable Euro

Informe semanal situación

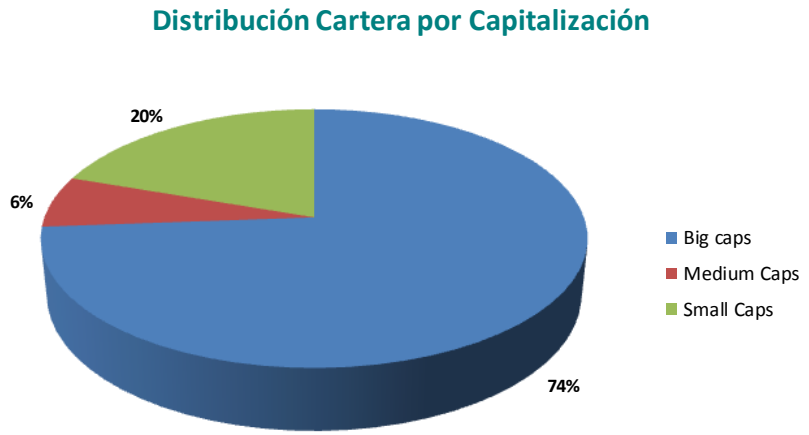
22 de octubre 2015

gestión sgiic
inversiones colectivas

IM Variable Euro: Cartera Renta Variable

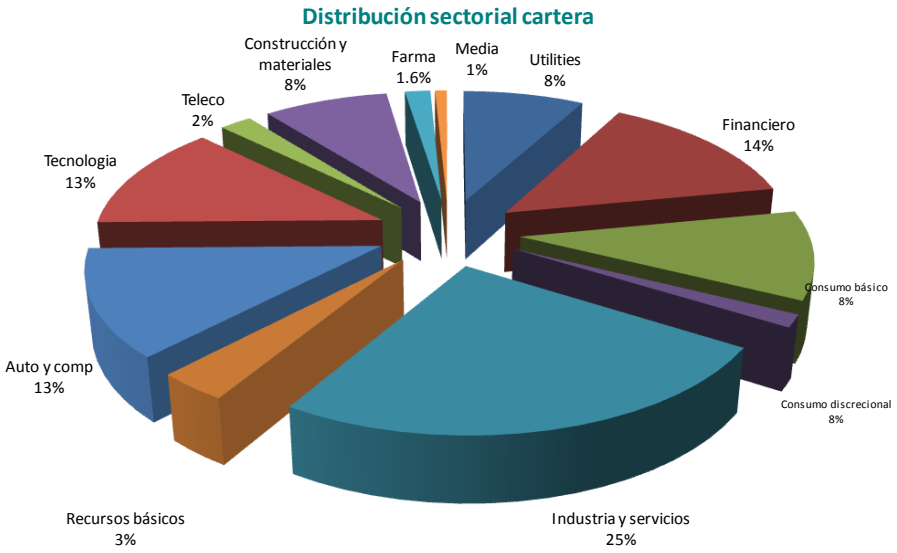
Tipo Activo	Grupo	Titulos	Efectivo	Precio compra	%Patrimonio
Derivados RV	Futuro Eurostoxx 50	37	1274140	3222	16.71%
Activos directos RV	AB Inveb	1953	204088.5	84.526	2.84%
	SAP	2805	193292.55	62.449	2.69%
	Gas Natural	4399	87210.18	18.876	1.21%
	Repsol	8999	104748.36	17.014	1.46%
	Schneider	2620	138047.8	56.636	1.92%
	Vinci	3370	198088.6	48.901	2.75%
	Carrefour	3367	99663.2	28.566	1.38%
	AXA	9266	220716.12	20.435	3.07%
	Michelin	1941	169041.69	83.448	2.35%
	Acerinox	9154	91228.76	10.163	1.27%
	Renault	1770	143670.9	70.281	2.00%
	Portucel	42000	151452	3.104	2.10%
	Evonik	2675	86777	28.837	1.21%
	Alstom	5102	143799.87	22.26	2.00%
	Adidas	2028	162544.2	80.607	2.26%
	BBVA	12458	101134.04	8.616	1.41%
	Daimler	1832	139323.6	71.166	1.94%
	Safran	2783	192054.83	53.592	2.67%
	Philips	4520	104231.2	24.823	1.45%
	Teleperformance	1690	116288.9	65.643	1.62%
	Publicis	1390	80689.5	63.885	1.12%
	Deutsche bank	4364	118613.52	30.964	1.65%
	Smurfit Kappa	5200	128778	17.347	1.79%
	Telefónica	9992	117106.24	12.107	1.63%
	Thales	3594	233610	47.964	3.25%
	Heidelbergcement	1475	96022.5	61.195	1.33%
	Sonae	96994	107081.38	1.2	1.49%
	Amadeus	3733	146949.55	29.975	2.04%
	BNP	2084	114640.84	55.467	1.59%
	Total	2234	101345.41	50.418	1.41%
	GDF suez	9200	145452	18.242	2.02%
	ING	7700	100292.5	11.458	1.39%
	Deutsche post	3261	88324.19	24.45	1.23%
	Cap Gemini	1456	116174.24	57.637	1.61%
	Valeo	1115	151584.25	91.318	2.11%
	ACS	3679	109670.99	29.082	1.52%
	Sacyr	19359	43731.98	3.171	0.61%
	Caixabank	31690	117569.9	4.03	1.63%
	CTT	10277	102595.29	9.449	1.43%
	Siemenes	1258	109156.66	99.652	1.52%
	Lar Socimi	7665	72051	9.161	1.00%
	vocento	24800	43276	1.93	0.60%
	applus	11135	90193.5	11.222	1.25%
	Plastic Omnium	3663	92289.29	25	1.28%
	Grifols (B)	3000	92040	28.062	1.28%
	Randstad	1915	95807.45	52.427	1.33%
	Tarkett	4200	101640	24.038	1.41%
	Andritz	3400	154955	43.352	2.15%

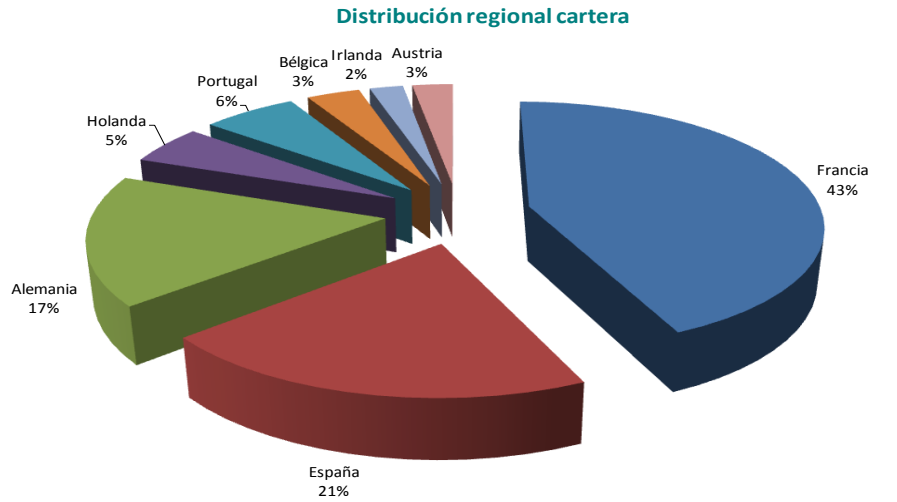
Total RV	5521662.43	98.95%



gestión sgiic inversiones colectivas

IM Variable Euro: Cartera Renta Variable





1	Futuro Eurostoxx 50	16.71%
2	Thales	3.25%
3	AXA	3.07%
4	AB Inveb	2.84%
5	Vinci	2.75%
6	SAP	2.69%
7	Safran	2.67%
8	Michelin	2.35%
9	Adidas	2.26%
10	Andritz	2.15%
11	Valeo	2.11%
12	Portucel	2.10%
13	Amadeus	2.04%
14	GDF suez	2.02%
15	Alstom	2.00%
16	Renault	2.00%
17	Daimler	1.94%
18	Schneider	1.92%
19	Smurfit Kappa	1.79%
20	Deutsche bank	1.65%
21	Caixabank	1.63%
22	Telefónica	1.63%
23	Teleperformance	1.62%
24	Cap Gemini	1.61%
25	BNP	1.59%
26	ACS	1.52%
27	Siemens	1.52%
28	Sonae	1.49%
29	Repsol	1.46%
30	Philips	1.45%
31	CTT	1.43%
32	Tarkett	**1.41%**
33	Total	1.41%
34	BBVA	1.41%
35	ING	1.39%
36	Carrefour	1.38%
37	Heidelbergcement	1.33%
38	Randstad	1.33%
39	Plastic Omnium	1.28%
40	Grifols (B)	1.28%
41	Acerinox	1.27%
42	applus	1.25%
43	Deutsche post	1.23%
44	Gas Natural	1.21%
45	Evonik	1.21%
46	Publicis	1.12%
47	Lar Socimi	1.00%
48	Sacyr	0.61%
49	vocento	0.60%

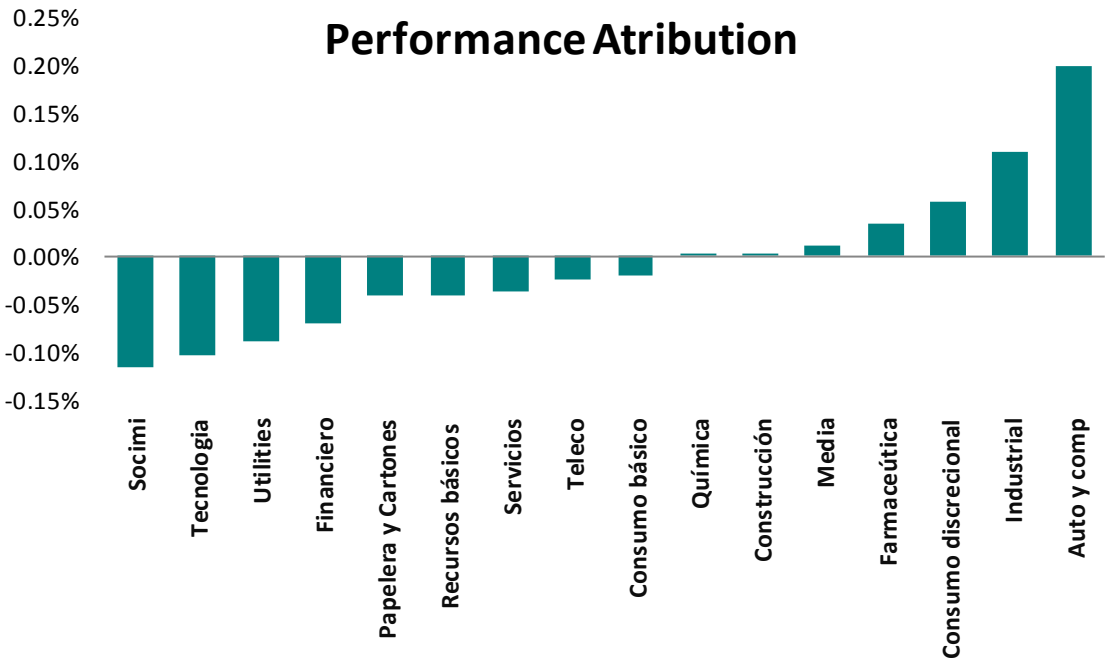
gestión sgiic inversiones colectivas

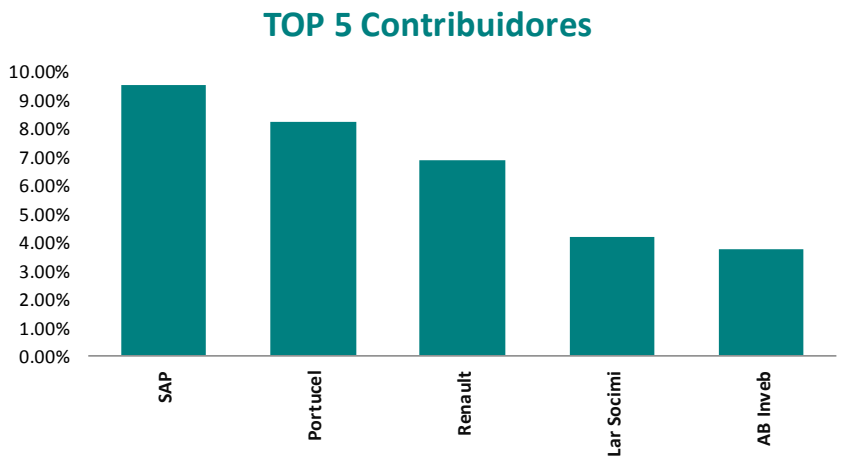
IM Variable: Rentabilidad Precio Posiciones

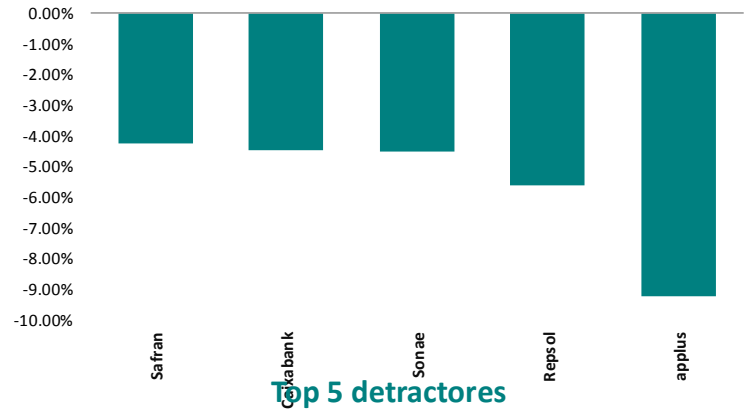
Tipo Activo	sector	Compañía	%1W	%1M	%3M	%6M	%12M	%YTD	% Pat.
Derivados RV	**Derivados RV**	Futuro Eurostoxx 50	0.40%	1.00%	-11.69%	-11.62%	--	--	16.71%
Activos directos RV	**Auto y comp**	Michelin	-0.97%	3.38%	-11.78%	-8.19%	25.59%	15.44%	2.35%
		Renault	6.87%	5.85%	-15.77%	-8.75%	51.18%	31.12%	2.00%
		Daimler	3.33%	-2.97%	-13.67%	-15.16%	27.74%	6.04%	1.94%
		Valeo	0.89%	10.33%	-2.04%	-6.75%	66.75%	25.59%	2.11%
		Plastic Omnium	0.11%	5.40%	-1.96%	-9.01%	45.44%	6.60%	1.28%
	Construcción	Vinci	-0.12%	-0.26%	2.23%	6.13%	39.72%	27.35%	2.75%
		Heidelbergcement	-1.90%	-3.95%	-11.64%	-14.79%	28.15%	9.70%	1.33%
		ACS	2.66%	3.89%	-5.17%	-11.52%	6.49%	-0.26%	1.52%
		Sacyr	-1.41%	2.62%	-34.77%	-43.17%	-29.45%	-22.00%	0.61%
	Consumo básico	AB Inveb	3.74%	7.09%	-14.50%	-12.65%	24.23%	9.17%	2.84%
		Carrefour	-4.19%	0.76%	-12.39%	-14.23%	23.06%	8.41%	1.38%
		Sonae	-4.53%	5.68%	-13.15%	-23.72%	11.94%	8.03%	1.49%
	Consumo discrecional	Adidas	2.51%	17.87%	8.79%	2.83%	42.81%	36.69%	2.26%
	Farmaceútica	Grifols (B)	2.63%	1.17%	-3.37%	-7.08%	24.00%	2.05%	1.28%
	Financiero	AXA	-1.39%	0.04%	-8.47%	-6.99%	29.76%	17.33%	3.07%
		BBVA	0.48%	1.24%	-15.14%	-17.32%	-9.04%	0.15%	1.41%
		Deutsche bank	1.96%	-2.52%	-16.12%	-22.51%	6.00%	1.05%	1.65%
		BNP	0.97%	-2.02%	-5.83%	-6.42%	16.18%	9.18%	1.59%
		ING	-0.74%	-3.99%	-19.26%	-8.33%	24.11%	17.65%	1.39%
		Caixabank	-4.46%	3.73%	-13.80%	-15.25%	-15.21%	-17.43%	1.63%
	Industrial	Schneider	-0.43%	-7.59%	-19.53%	-29.21%	-6.07%	-14.25%	1.92%
		Portucel	8.21%	17.15%	-4.69%	-20.81%	27.43%	17.65%	2.10%
		Alstom	-0.49%	-0.69%	5.54%	-2.99%	12.90%	5.19%	2.00%
		Safran	-4.25%	-0.57%	3.00%	2.66%	49.49%	33.16%	2.67%
		Philips	0.72%	-0.04%	-8.27%	-17.93%	1.82%	-7.53%	1.45%
		Thales	-0.57%	0.15%	6.05%	14.89%	64.02%	36.58%	3.25%
		Siemens	-0.52%	-0.60%	-11.35%	-16.41%	2.68%	-9.82%	1.52%
		Tarkett	3.22%	9.92%	10.33%	1.80%	18.85%	22.78%	1.41%
		Andritz	1.83%	-0.25%	-19.04%	-24.47%	14.49%	-7.93%	2.15%
	Media	vocento	1.74%	2.94%	-5.66%	-6.42%	7.69%	0.57%	0.60%
	Papelera y Cartones	Smurfit Kappa	-2.27%	-11.43%	-15.07%	-19.06%	52.36%	27.45%	1.79%
	Química	Evonik	0.16%	1.84%	-14.13%	-9.92%	25.20%	14.58%	1.21%
	Recursos básicos	Acerinox	1.30%	2.43%	-16.29%	-39.77%	-9.38%	-23.85%	1.27%
	Servicios	Teleperformance	0.68%	4.80%	-0.58%	3.29%	52.79%	18.16%	1.62%
		Publicis	-2.40%	1.84%	-14.39%	-14.21%	24.33%	5.82%	1.12%
		Deutsche post	-1.46%	5.00%	-10.25%	-13.80%	15.29%	-5.01%	1.23%
		CTT	-1.44%	2.88%	3.26%	-4.75%	42.27%	22.64%	1.43%
		applus	-9.26%	-0.35%	-12.40%	-25.56%	-6.57%	-1.82%	1.25%
		Randstad	-2.21%	-6.37%	-19.35%	-8.93%	62.42%	28.08%	1.33%
	Socimi	Lar Socimi	4.17%	0.67%	1.43%	-6.31%	10.09%	9.71%	1.00%
	Tecnologia	SAP	9.52%	11.96%	-4.78%	-3.30%	23.92%	11.79%	2.69%
		Amadeus	1.74%	10.64%	1.27%	-2.19%	51.57%	20.12%	2.04%
		Cap Gemini	-1.63%	-1.67%	-11.51%	0.03%	55.72%	29.51%	1.61%
	Teleco	Telefónica	-1.50%	-3.50%	-19.52%	-14.80%	-0.24%	-4.94%	1.63%
	Utilities	Gas Natural	1.31%	11.16%	-7.56%	-12.00%	-9.55%	-7.93%	1.21%
		Repsol	-5.63%	3.56%	-30.55%	-35.08%	-29.92%	-25.24%	1.46%
		Total	-0.50%	10.08%	-1.15%	-4.11%	5.52%	6.09%	1.41%
		GDF suez	-0.76%	-0.73%	-15.40%	-22.37%	-12.66%	-22.63%	2.02%

gestión sgiic
inversiones colectivas

IM Variable: Comportamiento semanal







gestión sgiic inversiones colectivas

Ficha: IM Variable Euro

gestión sgiic inversiones colectivas

Informe semanal 21 de octubre 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	0.95%
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	7,196,447.75 €
Valor liquidativo	132.68817

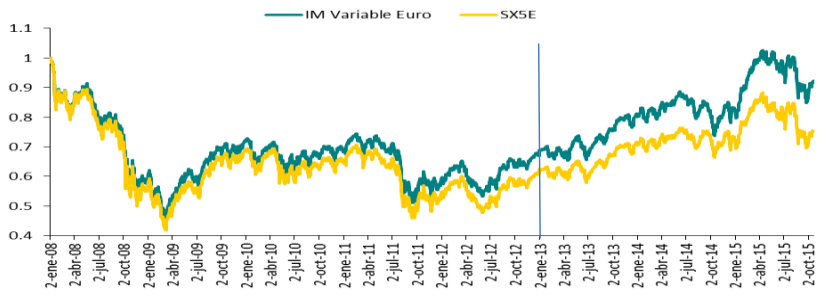
Información técnica

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	0.71%	0.51%	0.20%	-	-
a 1 semana	2.51%	2.53%	-0.02%	-	-
a 3 meses	-7.68%	-10.30%	2.62%	14.07%	15.12%
a 6 meses	-8.50%	-12.02%	3.52%	16.38%	16.96%
a 12 meses	20.29%	9.39%	10.90%	16.00%	16.84%
YTD	11.83%	4.00%	7.83%	14.24%	15.74%
a 2 años	16.71%	8.04%	8.67%	20.36%	21.91%
a 3 años	42.15%	28.71%	13.43%	20.94%	22.47%
a 5 años	32.61%	14.75%	17.86%	25.94%	27.29%

Evolución Fondo vs. Benchmark (Largo plazo)

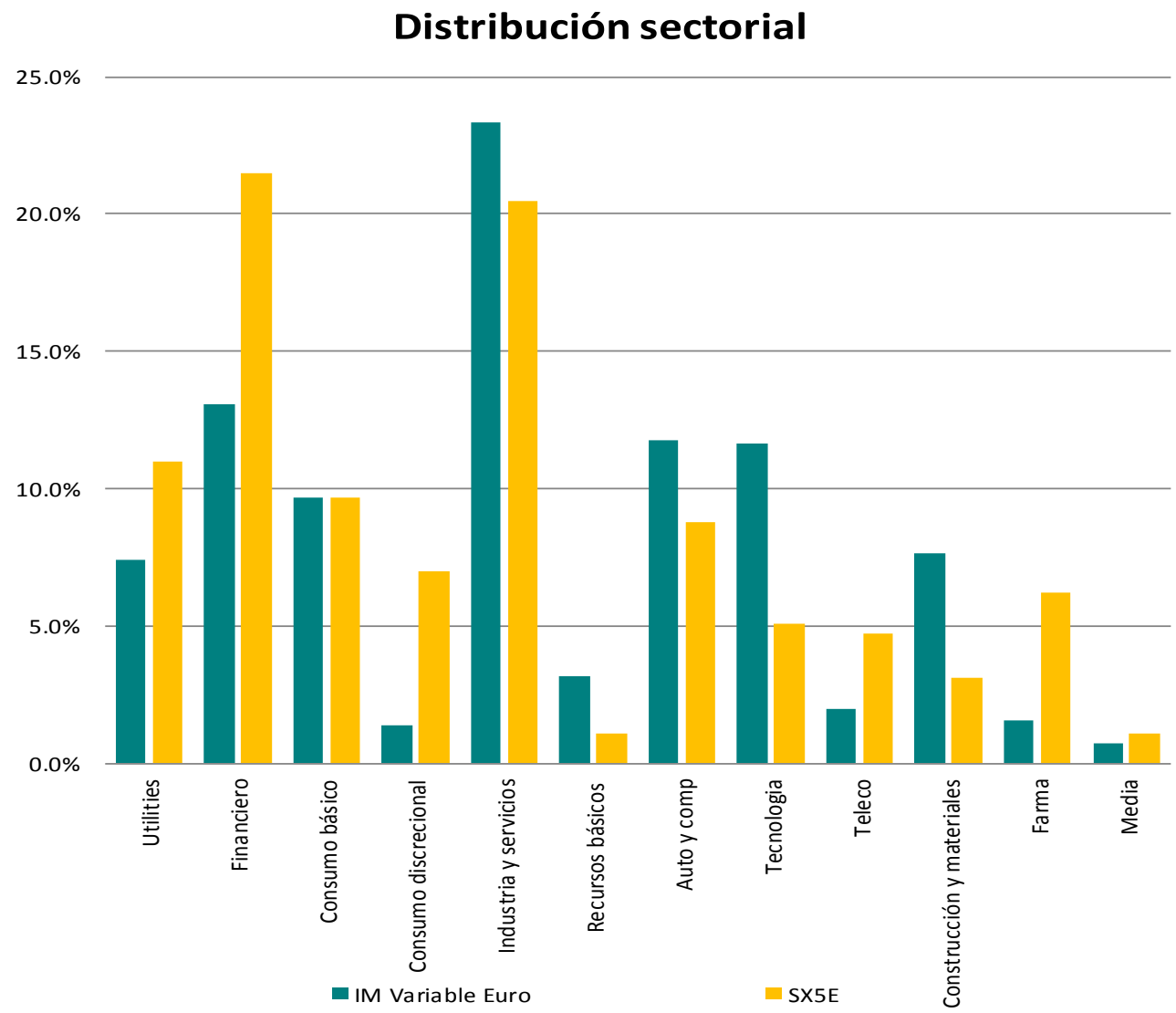


* 31 de diciembre del año 2012 entrada del nuevo gestor

Máximas posiciones Fondo

1	Futuro Eurostoxx 50	16.71%
2	Thales	3.25%
3	AXA	3.07%
4	AB Inveb	2.84%
5	Vinci	2.75%
6	SAP	2.69%
7	Safran	2.67%
8	Michelin	2.35%
9	Adidas	2.26%
10	Andritz	2.15%
11	Valeo	2.11%
12	Portucel	2.10%
13	Amadeus	2.04%
14	GDF suez	2.02%
15	Alstom	2.00%
16	Renault	2.00%
17	Daimler	1.94%
18	Schneider	1.92%
19	Smurfit Kappa	1.79%
20	Deutsche bank	1.65%
21	Caixabank	1.63%
22	Telefónica	1.63%
23	Teleperformance	1.62%
24	Cap Gemini	1.61%
25	BNP	1.59%
26	ACS	1.52%
27	Siemens	1.52%
28	Sonae	1.49%
29	Repsol	1.46%
30	Philips	1.45%
31	CTT	1.43%
32	Tarkett	1.41%
33	Total	1.41%
34	BBVA	1.41%
35	ING	1.39%
36	Carrefour	1.38%
37	Heidelbergcement	1.33%
38	Randstad	1.33%
39	Plastic Omnium	1.28%
40	Grifols (B)	1.28%
41	Acerinox	1.27%
42	applus	1.25%
43	Deutsche post	1.23%
44	Gas Natural	1.21%
45	Evonik	1.21%
46	Publicis	1.12%
47	Lar Socimi	1.00%
48	Sacyr	0.61%
49	vocento	0.60%

Posicionamiento relativo



gestión sgiic
inversiones colectivas

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 en la parte final de la semana alimentado por las palabras de *Draghi***. Entrando en detalle, la reunión del BCE de ayer y posterior rueda de prensa dejó clara la postura procrecimiento, implementando como mínimo hasta septiembre del año 2016 el actual programa de compra de deuda (*QE,* €60.000 Mn al mes). A su vez, **el uso de un tono moderado con cierto sesgo al pesimismo por parte de Draghi en la rueda de prensa, ha alimentado las expectativas de los inversores de que el BCE decida en el corto plazo un aumento en volumen, tiempo, o incluso, en clase de activo (deuda corporativa). En conclusión, mantenimiento de un entorno de tipos en mínimos históricos en los próximos meses, constituyendo un *driver* positivo para la renta variable europea como fuente principal de generación de rentabilidad.**

- **Comentario del fondo:**

- En cuanto al comportamiento semanal del fondo, **esta semana nos hemos mantenido planos con respecto a nuestro al *benchmark* (2,51% vs. 2,53% *Eurostoxx 50*), manteniendo el excelente relativo positivo anual que llevamos sobre nuestro índice de referencia (7,83%), que nos consolida en el *top ten* de nuestra categoría de fondos**. **Cabe recordar que nuestra referencia semanal es de jueves a jueves**.

- En cuanto a modificaciones semanales de cartera, esta semana hemos invertido parte del excedente de liquidez que mantenemos con el objetivo de comenzar a rebalancear la cartera actual. Entrando en detalle, **hemos aumentado nuestras posiciones en las compañías francesas: *Schneider* y *Engie* (antigua *GDF Suez*) aprovechando el fuerte castigo recibido por ambas en los meses anteriores**. Por tanto, **reforzamos nuestra inversión en dos compañías de calidad pagando un precio por sus activos que no descuenta una generación de valor en el medio-largo plazo, es decir, un ratio de (EV/CE=1)**, cuando los fundamentales de ambas en un escenario normalizado ofrecen unas rentabilidades sobre capital empleado (*ROCE ś*) en torno al 10%-11%. En conclusión, en el corto plazo, **aprovechando el castigo injustificado recibido por algunas compañías que mantenemos en cartera, continuaremos la tarea de rebalancear las posiciones de ciertas compañías hasta mantener posiciones medias en torno al 2%-3%.**

- Tal y como comentaba la semana pasada, estas semanas **vamos a contar con una fuente de información fundamental para conocer en detalle el estado de salud de la microeconomía global: Presentación de resultados empresariales del 3T**. Hasta la fecha, destacamos **la evolución del negocio de *Daimler* (fabricante y dueño de Mercedes) que refleja el espectacular *momentum* en todas sus líneas de negocio, marcando un nuevo record histórico en ventas.** A su vez, destacamos el crecimiento a doble digito alto en ventas en China (+33%), mayor mercado mundial de automóviles. Continuando con el sector auto y componentes, destacamos ***Valeo:*** Proveedor líder mundial de componentes heterogéneos, desde sistemas de visibilidad hasta sistemas de refrigeración externa e interna, para los fabricantes de automóviles. **La enseñanza que obtenemos de su presentación de resultados es el punto de inflexión sobre los pedidos en China que apuntan a una recuperación a principios de septiembre, tras la caída sufrida en el mes de julio y agosto por recomposición de inventario. En definitiva, los fuertes nubarrones que se cernían sobre la industria auto y componentes en China parecen abrirse un poco más, viéndose algo de luz y calmando las aguas.**