



esfera capital  
Gestión SGIC

# Gesem, FI-Faro Global High Yield

Informe de seguimiento

*A 30 de septiembre de 2018*

## INFORME DE SEGUIMIENTO - Gesem, FI-Faro Global High Yield

**El mes de septiembre ha sido un buen mes para el mercado high yield tanto en USA como en Europa.** En el caso del mercado americano, se anotó en el mes alrededor de 50 p.b., con un mejor comportamiento de los bonos de peor calidad (Caa's +1,20% frente al 0,26% del índice de Ba's).

**La mayoría de los sectores se anotaron ganancias salvo el de hoteles (-0.44%), automóviles (-0.39%) y seguros de salud (-0.34%).** Por el contrario, los sectores con un mejor comportamiento fueron el de servicios petrolíferos (+1.85%) y farmacéuticas (+1.47%). En el caso de Europa el comportamiento, aunque positivo fue algo peor con subidas del 0,30%. Los sectores con mejor comportamiento fueron el de Supermercados (+3.1) y Farmacéutico (+1.1). Por el contrario, el sector de material de construcción se dejó más de un 4%.

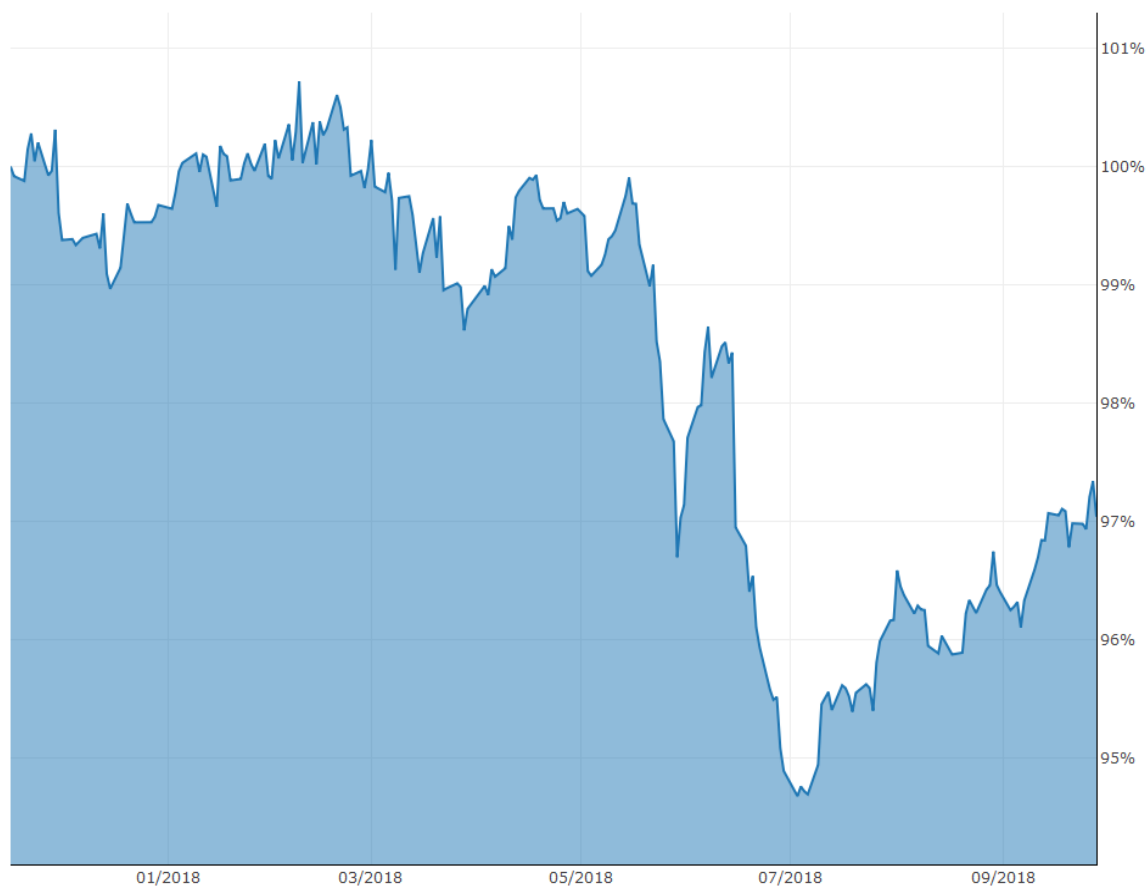
Esta subida del mercado high yield se produce en un mes en el que los tipos de la deuda soberana y en especial de la alemana han repuntado con fuerza.

**El fondo ha tenido un buen mes y se ha anotado un 0,60% con lo que continúa su recuperación y en el 3er trimestre se ha anotado un 2.26% aunque las pérdidas en el año todavía son del 2,64%.** Dentro de los activos que más han contribuido a este comportamiento positivo de la cartera destaca nuestra posición corta en el Bund que nos ha aportado un 0,40% gracias al repunte de las rentabilidades. Los bonos de Servion y los CoCo's del BBVA también han contribuido con un 0,07% cada uno. En el lado negativo destacan Centene que ha caído cerca del 2% en el mes y ha recortado un 0,15% al fondo e Intralot (-0.07%) al que sigue su fuerte presencia en Turquía.

**En el mes hemos incorporado a la cartera bonos de la compañía brasileña del sector cárnico Brasil Foods.** La volatilidad en los mercados emergentes y en especial ha afectado al bono y lo ha situado en unos niveles de entrada (por debajo del 90% y 7% de tir) que consideramos interesantes. En cuanto a las salidas, hemos vendido el 3.2 grifols.

Seguimos manteniendo nuestra posición corta en el Bund y las posiciones en libras y USD cubiertas.

## EVOLUCIÓN HISTÓRICA

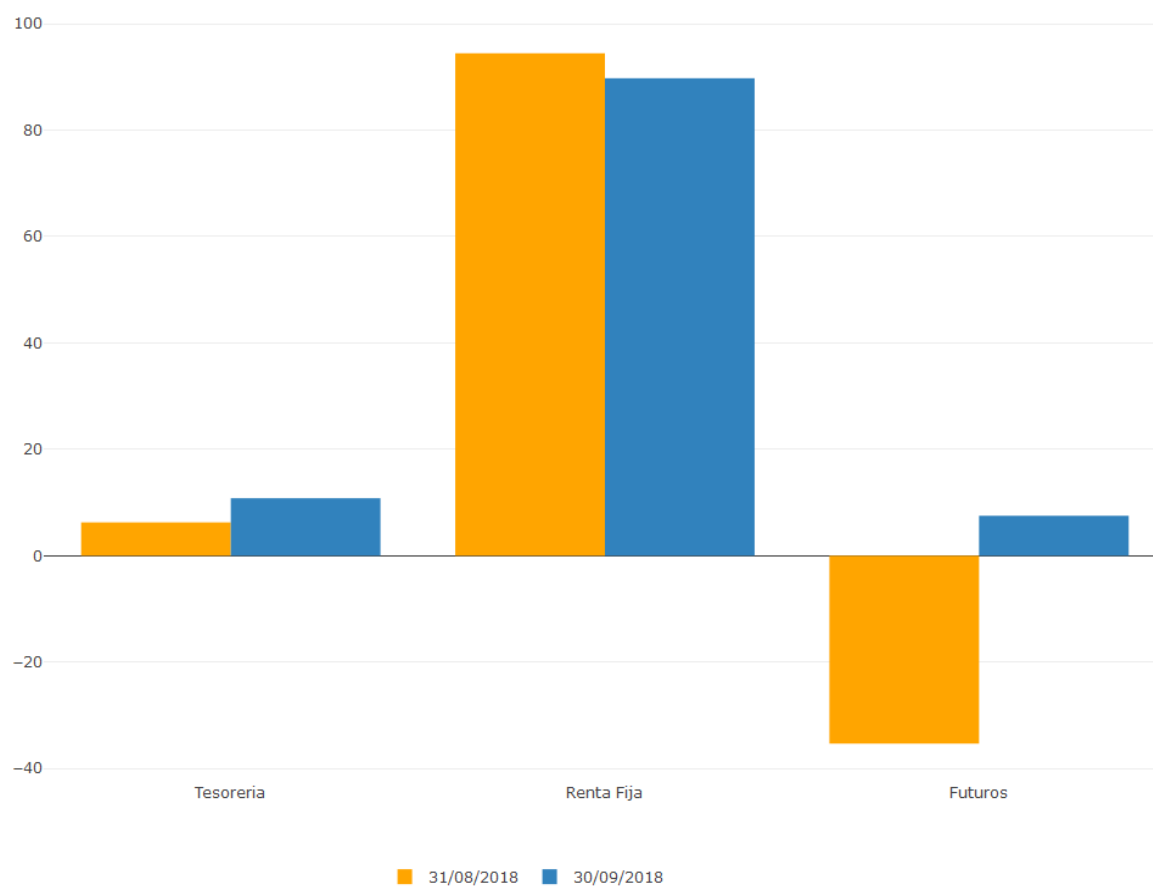


Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
Gesem, FI-Faro Global High Yield	0,60	-2,64	2,26	-1,78	-2,71	-7,12

Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
<b>Gesem, FI-Faro Global High Yield</b>	2,80	4,30	2,92	4,31	4,32	3,78

## RESUMEN DE LA CARTERA

	31/08/2018	30/09/2018
<b>Tesoreria</b>	6,26%	10,81%
<b>Renta Fija</b>	94,44%	89,75%
<b>Futuros</b>	-35,31%	7,51%



## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

### Renta Fija, 10 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
BON CMA CGM SA 15-07-2022	5,03%
BON SENVION 3.875 25-10-2022	4,57%
BON BBVASM 8.875 01-01-2050	4,54%
BON PATERNOSTER 8,5% 15-02-2023	4,16%
BON SANTAN 4.75 PERP 01-01-2050	3,60%
BON LAN AIRLINES 7,25 09-06-2020	3,59%
BON KERNEL HOLDING 8.75 31-01-2022	3,54%
BON TRANSDIGM INC 6% 15-07-2022	3,52%
Samvardhana Motherson Group 4 7/8 Dic-2021	3,47%
PETROLEOS MEXICANOS 5,5% 24.02.2025	3,47%

### Derivados

Descripción	Porcentaje
Futuros	7,51%

## ATRIBUCIONES DE LA CARTERA

### Mayores atribuciones

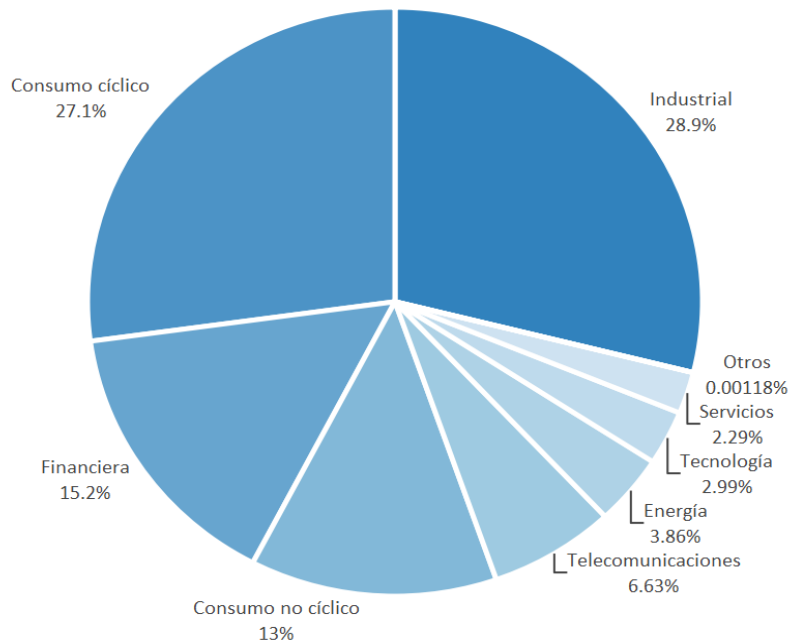
Descripción	Atribución
EURO BUND FUTURE DEC 2018	0,24%
EURO FX FUTURES,SEP-2018,ETH	0,21%
EURO BUND FUTURE SEP 2018	0,16%
BON SENVION 3.875 25-10-2022	0,07%
BON BBVASM 8.875 01-01-2050	0,06%

### Menores atribuciones

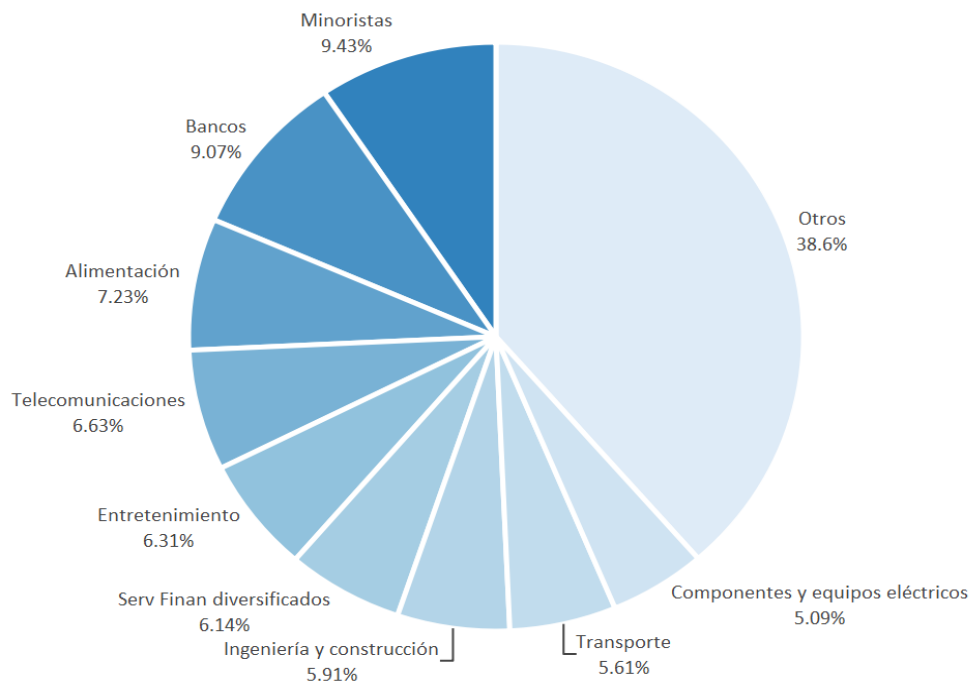
Descripción	Atribución
EURO FX FUTURES,DEC-2018,ETH	-0,27%
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) FUTURES,OCT-2018,ETH	-0,17%
BON CNC 4.75 15-01-2025	-0,15%
EURO FX / BRITISH POUND CROSS RATE FUTURES,SEP-2018,ETH	-0,11%
BON INLOTG 5.25 15-09-2024	-0,07%



### Diversificación sectorial

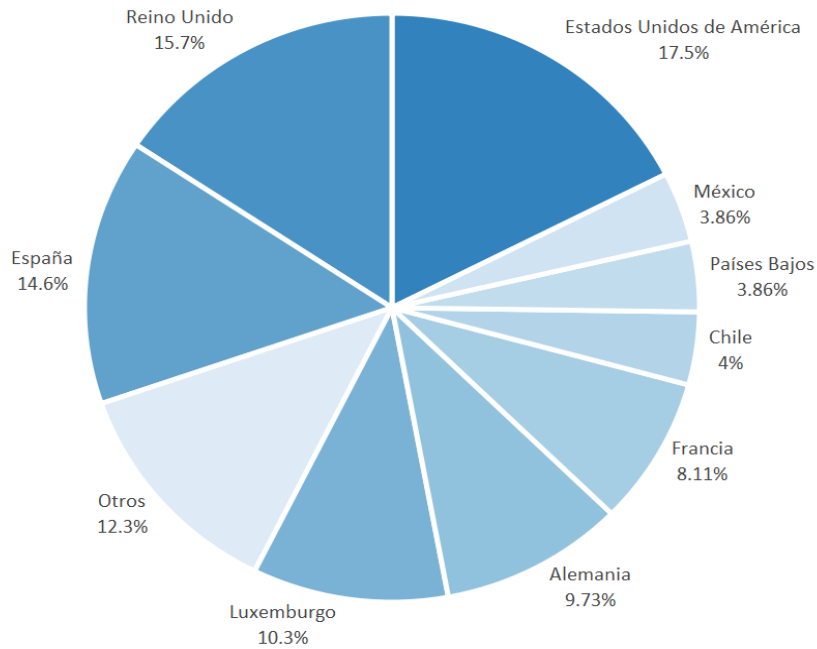


### Diversificación industrial





### Diversificación geográfica



### Exposición divisas

