

Información básica 31-03-2021

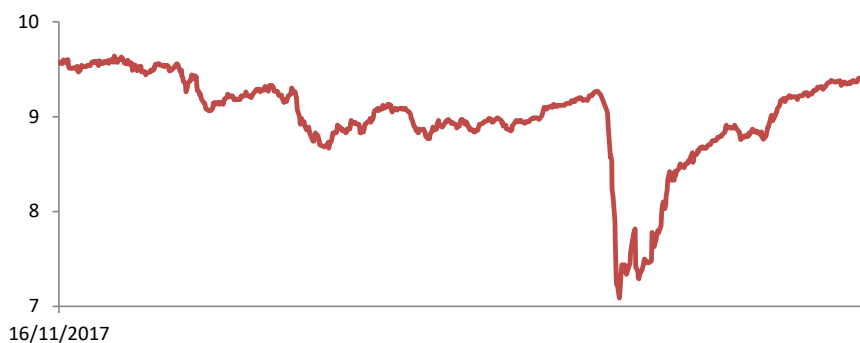
ISIN	ES0142046012
Patrimonio final	2.963.579,88 €
Valor liquidativo actual	9,4132 €
Fecha de constitución	08/08/2012

Rentabilidad FARO GLOBAL HIGH YIELD

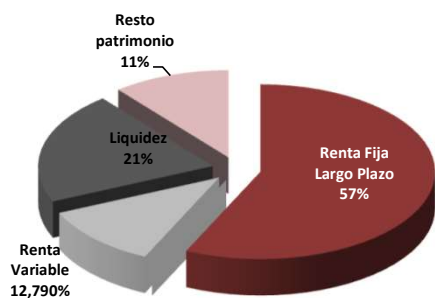
	1M	2017	2018	2019	2020	2021	Desde constitución
FARO GLOBAL HIGH YIELD	0,93%	-0,33%	-8,81%	4,94%	1,27%	1,81%	-1,65%

Rentabilidades mensuales

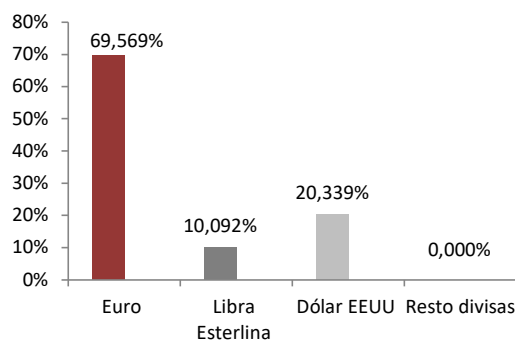
mar-20	-19,39%
abr-20	0,81%
may-20	8,00%
jun-20	4,44%
jul-20	2,48%
ago-20	1,65%
sep-20	-0,33%
oct-20	-0,26%
nov-20	4,95%
dic-20	0,56%
ene-21	0,46%
feb-21	0,93%
mar-21	0,93%



DISTRIBUCIÓN POR ACTIVOS



DISTRIBUCIÓN POR DIVISAS (RIESGO)



MAYORES POSICIONES

BON IBERCAJA	2.75%	6,82%
BON MEONHE	7.75%	5,95%
BON SOFTBANK	6%	5,86%
BON INTGDP	6,5%	5,42%
BON LOXAM SAS	5.75%	5,14%

Otro mes con subidas importantes en los tipos de interés a largo plazo en el mercado americano pasando el T-Note 10 A desde el 1.40% al 1.74%. En Europa por el contrario el Bund no se ha movido apenas y cierra el mes en el 0.28%. Este peor comportamiento relativo de los soberanos americanos frente a los europeos ha marcado también al mercado High Yield de manera que Europa (+0.73%) lo ha hecho claramente mejor USA (+0.15%). En cualquier caso, el mercado de crédito sigue haciéndolo claramente mejor que el soberano y dentro del de crédito aquellos emisores con peor rating tienen un outperformance claramente superior a aquellos de mayor calidad.

El sentimiento en general sigue siendo bueno y las expectativas de una vuelta a la normalidad conforme avance el proceso de vacunación están tirando del mercado con el inestimable apoyo de los Bancos Centrales y los gobiernos con sus planes de estímulo. Este dopaje de la economía permite por ejemplo que a pesar de lo grave de la actual situación el nº de compañías (con pasivo superior a 50 Mn \$) que se han declarado en quiebra en este primer trimestre en USA es similar al del trimestre anterior pero inferior al del mismo trimestre del año anterior (45 frente a 52), en cualquier caso, cifras no muy alejadas de la media histórica.

En lo que respecta al fondo, continúa con su buen comportamiento y se ha anotado un 0.91% en el mes alcanzando la rentabilidad en el año el 1.80%. Por sectores, el financiero sigue siendo el que mejor comportamiento está teniendo con subidas de 2 p.p. en 7.75 Cajamar 2027, 2.75 Ibercaja 2030 o más de un 3% en la financiera NewDay. El sector de autos, donde seguimos también con un peso relativo importante, Antolin ha destacado en el lado positivo mientras que por la parte negativa tenemos a 1.125 Renault 2027 que se ha dejado algo más de 100 p.b. siendo el único valor en cartera con un comportamiento negativo en el mes. En el lado positivo, destaca sin duda, el emisor chino 7.75 One Health que se ha anotado cerca de un 10%.

Para los próximos meses, aunque vemos al mercado sostenido por los Bancos Centrales y el buen flujo de noticias que seguirá produciéndose en el ámbito económico y sanitario vemos poco margen de mejora a nivel spreads y con riesgos de subidas adicionales en los tipos a largo como consecuencia de la mejora económica y miedos a un aumento de la inflación (aunque temporales). Por tanto, mantenemos una posición elevada de liquidez (cerca del 20%) y un vencimiento medio de la cartera de algo más de 4 años (los plazos más largos se concentran en el sector financiero) a la espera de que puedan surgir oportunidades interesantes de inversión.