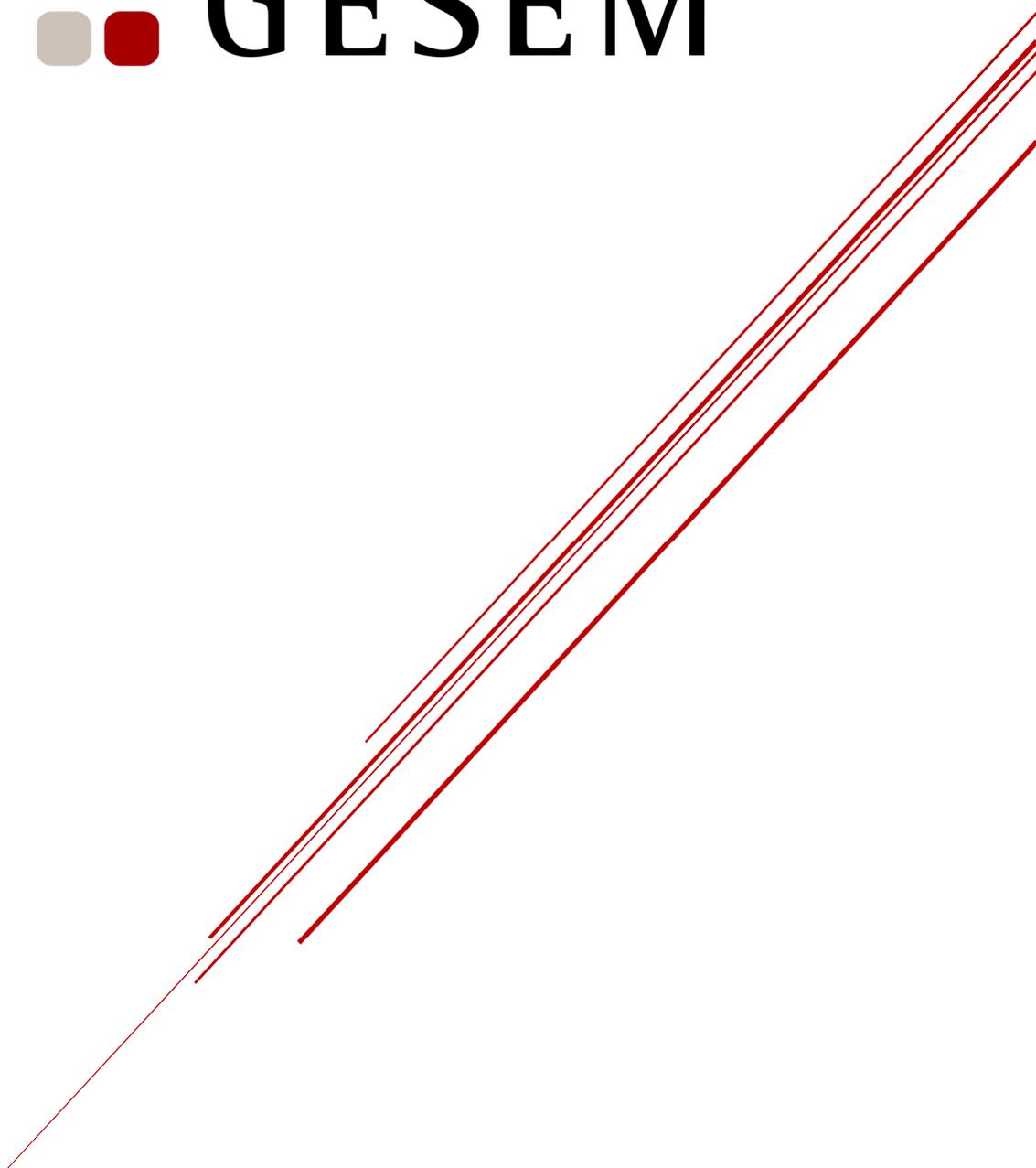


# Nuestros Fondos en el 2<sup>o</sup> trimestre de 2023



11 de julio 2023

Cuando ya ha transcurrido la mitad del año, seguimos con la mayoría de los mercados tanto de renta variable como de renta fija en positivo. Aunque el comportamiento en esta segunda parte del año ha sido muy desigual con las bolsas americanas, en especial el tecnológico Nasdaq, con rentabilidades claramente superiores a las de los principales índices europeos. Estos últimos, tras un comienzo de año espectacular, han echado el freno en estos 3 últimos meses y han terminado el trimestre que subidas más modestas.

En la parte de renta fija, el comportamiento ha sido también desigual, pero en este caso no geográficamente, sino por tipo de activos. La deuda soberana ha cerrado este trimestre con pérdidas generalizadas, tanto en los plazos cortos como largos, ante las previsiones de mayores subidas de tipos de las inicialmente esperadas. En cuanto al crédito, el investment grade también ha sufrido ligeras pérdidas mientras que el High Yield ha seguido con su comportamiento positivo ya que la mejora de los spreads de crédito a más que compensado las subidas de tipos.

En cuanto al comportamiento de nuestros fondos asesorados, pasamos a hacer un breve resumen a continuación.

## GESEM FARO GLOBAL HIGH YIELD

Ha continuado con su excelente resultado tanto absoluto como relativo. En este 2º trimestre ha obtenido una rentabilidad del 1.78% con lo que acaba el 1er semestre con una rentabilidad ligeramente superior al 4%.

Entre los factores que han contribuido a este buen comportamiento está el aumento del peso en el sector financiero tras las fuertes caídas experimentadas en marzo por los problemas de la banca regional americana y de CSFB. Los activos en general del sector y los Cocos en particular han

recuperado gran parte de las caídas iniciales. Aquí entramos en Coco´s de Bankinter que han tenido un excelente comportamiento. Otro activo en cartera con un buen comportamiento estos meses son los 3.2 Grifols 2025 que se han revalorizado cerca de un 10%.

Por el contrario, los bonos de Casino han sufrido caídas de más del 40% como consecuencia de la delicada situación de la compañía que va a obligarle a una importante ampliación de capital y a la conversión de parte de su deuda en equity.

En cuanto a su comportamiento relativo, el fondo continúa con **5 estrellas** en el **rating VDOS** situado en el primer quintil a 3 meses, 1 año y 3 años, en este caso en la posición 75 de 778 en la categoría de RFI Global High Yield. En 2023 como decíamos al principio, cierra el semestre con una rentabilidad del 4.05% en el primer quintil también.

**Informe del fondo de inversión**

**GESEM / FARO GLOBAL HIGH YIELD**

Gestora: ANDBANK WEALTH MGMT  
ANDBANK  
Categoría VDOS: RFI GLOBAL HIGH YIELD  
RENTA FIJA  
Rating VDOS:   
Rango de volatilidad: 

<b>% 2023</b> 4,18%	<b>Ranking</b> 106/858	<b>Fecha</b> 05/07/2023
------------------------	---------------------------	----------------------------

**Rentabilidades acumuladas**

	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años
Fondo	-0,03%	1,79%	6,25%	13,96%	7,00%
Categoría	-1,60%	0,05%	1,46%	2,13%	7,95%
Ranking	210/858	127/858	113/855	75/778	234/620
Quintil	2	1	1	1	2

Ranking y quintil respecto a la categoría RFI GLOBAL HIGH YIELD

En el caso de **CityWire** el fondo continúa en la **3ª posición** a 3 años de 95 fondos dentro de la categoría Renta Fija Bonos Alto Rendimiento Global.

Sigue, por tanto, con su comportamiento excepcional dentro de su categoría. En la actualidad el fondo tiene una rentabilidad a vencimiento de sus activos del 7.929% con una duración media de 2.825 y un rating medio en BB.

Aunque hemos reducido nuestra posición de liquidez en los últimos meses hasta alrededor el 3-4% seguimos con un planteamiento bastante defensivo y las últimas compras han sido de activos de calidad dentro del mercado high yield, como es el caso de Leonardo BB+. Hemos salido de Telecom Italia ante la dificultad de la compañía de dar la vuelta a los resultados y los problemas de gobernanza que arrastra desde hace años.

En cuanto a la duración de la cartera, la hemos reducido ligeramente, con la salida de alguna emisión de largo plazo como es del caso de las subordinadas de 4.5 Repsol 2075.

## GESEM GESTIÓN FLEXIBLE

El fondo ha terminado la primera mitad del año con una rentabilidad ligeramente superior al 5%. Seguimos con un planteamiento defensivo y una exposición a renta variable de tan sólo el 21%, claramente por debajo del máximo del 40% que puede alcanzar el fondo.

Este posicionamiento defensivo, como hemos comentado en alguna ocasión, no es tanto por que tengamos unas malas previsiones para los próximos meses para la renta variable sino por el elevado atractivo que ofrece la renta fija en estos momentos, en nuestra opinión, hace innecesario asumir riesgos excesivos.

La tir media de la cartera en estos momentos es del 5.661% con una duración de tan sólo 2.65 años.



En la parte de renta fija hemos salido de Telecom Italia, por los motivos antes comentados, y hemos aumentado en un 3% el peso de la deuda soberana italiana, hasta el 4%.

En renta variable, han predominado las ventas, cerrando posiciones en Amadeus, Aalberts y Darlin Ingredients, entre otros. Dentro de las posiciones en renta variable destaca el 5% en el fondo M&G Japan Smaller companies que se anota más de un 10% en el año. Otras posiciones destacadas con alrededor del 1.5% de peso en la cartera son Cameco (+31% en el año), LVMH (+26%) o Microsoft (+15% desde la compra hace unos meses).

En cuanto al comportamiento relativo del fondo, en 2023 y el último año se encuentra en el primer quintil en la posición 2ª de 59 de la categoría de Alternativos Volatilidad Alta de **VDOS** con **3 estrellas**.

**MorningStar** le otorga **3 estrellas** a 3 y 5 años dentro de la categoría Mixtos Flexibles Eur Global.

## Gesem Gestión Flexible FI | Regístrese para Ver el Rating

Rating Morningstar™(Relativo a la categoría)			30/06/2023
	Rentabilidad Morningstar	Riesgo Morningstar	Rating Morningstar™
3 años	Media	Media	★★★
5 años	Media	Media	★★★
10 años	-	-	Sin calificación
Global	Media	Media	★★★

Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global

[Pinche aquí para ver nuestra metodología](#)

Finalmente, para **CityWire** en la categoría Mixtos Defensivos Eur el fondo estaría situado en la posición 7ª a 1 año **de entre 283** y en la 18ª a 3 años.

## GESEM CONSERVADOR FLEXIBLE

Sigue el excelente comportamiento de nuestro fondo más conservador a pesar de nuestro posicionamiento defensivo. Con apenas un 6% de inversión en renta variable el fondo ha terminado el 1er semestre con una rentabilidad superior al 4%. La tir media de la cartera está en el 5.935% con una duración de apenas el 2.6%.

Pocos movimientos en la cartera en la parte de renta variable, donde hemos deshecho la posición en Amadeus con plusvalías de alrededor del 20% tras alcanzar una valoración que ya nos parecía ajustada. Hemos entrado en el conglomerado automovilístico Stellantis (+15% desde su compra a comienzos de junio), con una valoración (per 3 veces) y una rentabilidad por dividendo (7%) que nos parecen excepcionales. También hemos entrado en el sector de semis a través de Cadence Design.

En renta fija, hemos salido de Telecom Italia y de 3.375 Coinbase 2028 ante los problemas que han aparecido a lo largo del año en algunas compañías del sector de criptomonedas.

El fondo se encuentra en el percentil 20 de MorningStar en 2023 y con **4 Estrellas** en los últimos 3 años en la categoría de Mixtos Defensivos Eur.

VDOS le da también 4 estrellas situándose en la primera posición en 2023 por rentabilidad en la categoría de Mixto defensivo Global y en el primer quintil a 1 y 3 años.

### Rentabilidades acumuladas

	1 mes	3 meses	1 año	3 años
Fondo	-0,08%	1,31%	4,14%	2,47%
Categoría	-0,41%	-0,34%	-0,64%	-3,94%
Ranking	6/53	2/52	2/50	4/40
Quintil	1	1	1	1

Ranking y quintil respecto a la categoría MIXTO DEFENSIVO GLOBAL

### Rentabilidades anuales

	2023	2022	2021	2020	2019
Fondo	3,98%	-10,80%	4,56%	-0,79%	2,74%
Categoría	0,61%	-7,17%	0,43%	1,11%	3,23%
Ranking	1/52	47/50	7/40	30/38	22/33
Quintil	1	5	1	4	4

Ranking y quintil respecto a la categoría MIXTO DEFENSIVO GLOBAL

## GESEM W-HEALTH & SPORTS

Nuestro fondo temático se ha anotado otro 2.5% en este segundo trimestre, cerrando la primera parte del año con una rentabilidad cercana a los 2 dígitos (9.5%).

En este caso hemos sido bastante activos en la gestión y se ha producido rotación de sectores saliendo de aquellos más defensivos como es el caso de Coca Cola o con unas valoraciones muy ajustadas (L' Oreal) y hemos entrado en compañías con un perfil algo más cíclico (Bowlero) o que habían sufrido por los ajustes de inventarios (Garmin). Otras entradas a destacar en este último trimestre son las de Brembo (frenos de alta gama para vehículos deportivos), On Holding (la marca de ropa deportiva de la que es accionista Roger Federer) o la cadena de tiendas de alimentación ecológica Sprouts Farmers.

En VDOS, dentro de la categoría de salud, el fondo se encuentra en la 23ª posición de entre 350 fondos en 2023.

Rentabilidades anuales					Rentabilidades acumuladas						
	2023	2022	2021	2020	2019		1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años
Fondo	8,94%	-34,31%	-	-	-	Fondo	1,16%	3,36%	-0,81%	-	-
Categoría	-0,76%	-9,31%	17,37%	21,35%	25,82%	Categoría	-1,76%	1,01%	-0,92%	20,40%	56,44%
Ranking	23/350	330/339	-	-	-	Ranking	10/350	79/350	77/347	-	-
Quintil	1	5	-	-	-	Quintil	1	2	2	-	-
Ranking y quintil respecto a la categoría SALUD					Ranking y quintil respecto a la categoría SALUD						

## GESEM AGRESIVO FLEXIBLE

El fondo ha recuperado una estrella por parte de MorningStar alcanzando las 4 a 3 años en la categoría de Mixtos Moderados Eur Global. En 2023 sigue con su excelente comportamiento absoluto (8.73%) y relativo, colocado en el percentil 4 (el 27º de cerca de 900 fondos en la categoría).

### Gesem Agresivo Flexible FI | Regístrese para Ver el Rating

Rating Morningstar™(Relativo a la categoría)			30/06/2023
	Rentabilidad Morningstar	Riesgo Morningstar	Rating Morningstar™
3 años	Alto	Alto	★★★★
5 años	-	-	Sin calificación
10 años	-	-	Sin calificación
Global	Alto	Alto	★★★★

Categoría : Mixtos Moderados EUR - Global Pinche aquí para ver nuestra metodología

Rentabilidades anuales (%)				30/06/2023
	2020	2021	2022	30/06
Rentabilidad %	9,60	24,32	-17,57	8,73
+/- Categoría	7,22	14,91	-4,63	4,45
+/- Índice	5,37	12,81	-5,29	2,50
% Rango en la categoría (sobre 100)	6	1	92	4