



esfera capital
Gestión SGIC

Gesem, FI-Faro Global High Yield

Informe de seguimiento

A 30 de noviembre de 2019

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

El buen momento de los mercados del mes de octubre se prolongó en el mes de noviembre. La mejora en los datos económicos, así como el aumento de las expectativas respecto a un acuerdo comercial entre USA y China han hecho reducirse considerablemente los miedos a una recesión. De manera que las expectativas de reducción de tipos por parte de la FED se han trasladado hasta la segunda mitad de 2020 ante la previsión de una prolongación del ciclo económico en USA. Este mejor tono en lo que se refiere a la economía llevó a un claro aumento de los tipos en la deuda pública con subidas de casi 5 pb en Alemania y de cerca de 10 pb en USA. En el caso de la española, la subida ha sido mucho más acusada (+18 pb) ampliándose la prima de riesgo hasta los 77 pb ante la incertidumbre creada de una posible entrada en el gobierno de Podemos.

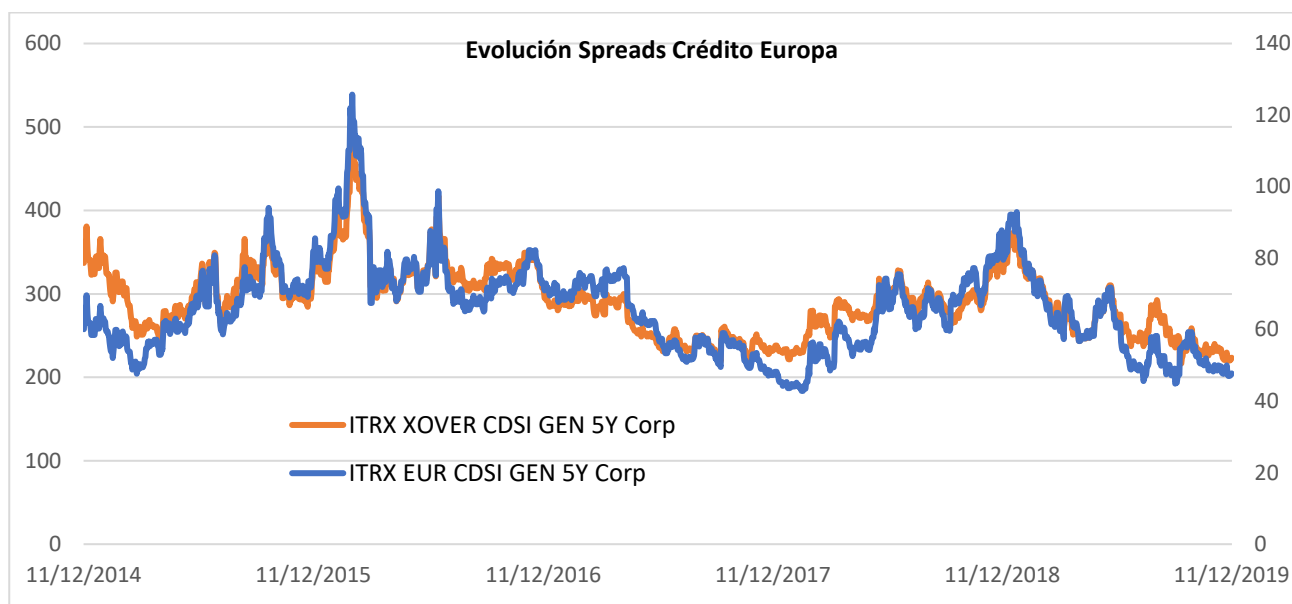
EVOLUCIÓN DEUDA SOBERANA

	10 Años	Var. 1 mes p.b.	Var. 3 meses	Var. 1 Año
Alemania	-0,362	-0,60	34,00	-67,40
USA	1,777	0,50	27,90	-121,20
Reino Unido	0,696	1,20	21,90	-66,60
España	0,413	13,40	31,30	-108,70
Francia	-0,052	0,70	35,40	-73,50

La deuda corporativa, por el contrario, ante las mejores perspectivas económicas tuvo un buen mes con el mercado HY americano subiendo algo menos del 0,20% mientras que las ganancias en el europeo fueron claramente superiores superando el 1% con una nueva reducción de spreads en ambos casos.

Evolución Mercados High Yield

	30/11/2019	1 MES	3 MESES	2019
Barclays Glb HY Total Return	2139,99	0,18%	0,97%	12,08%
Barclays US Corporate HY Total Return	1378,84	0,10%	1,37%	9,72%
Barclays Pan European HY Total Return	408,1657	1,11%	1,53%	11,01%



En el caso de la renta variable el comportamiento general también fue positivo con subidas en Europa cercanas al 3% mientras que en USA el Nasdaq sube cerca del 4% y el S&P-500 un 3,40% marcando nuevos máximos históricos en el mes.

	30/11/2019	1 MES	3 MESES	2019
Ibex-35	9352	1,02%	6,12%	9,51%
Dax-30	13236,38	2,87%	10,86%	25,36%
Nasdaq-100	8403,685	3,96%	9,27%	32,76%
S&P-500	3140,98	3,40%	7,33%	25,30%
Nikkei 225	23293,91	1,60%	12,51%	16,38%
CSI 300	3828,67	-1,49%	0,77%	27,17%
Eurostoxx-50	3703,58	2,75%	8,08%	23,39%

El comportamiento del fondo en el mes ha sido muy positivo con subidas del 1,7% que dejan la rentabilidad en el año en el 4.6%. Las mayores contribuciones a este buen comportamiento han venido de 3.311 Casino Ene 2023 (+0.22%), el bono ha mejorado más de un 5% en el mes. Antolin, Garfnkel y Loxam con aportaciones del 0,15% cada uno son los otros emisores que han aportado rentabilidad en este mes.

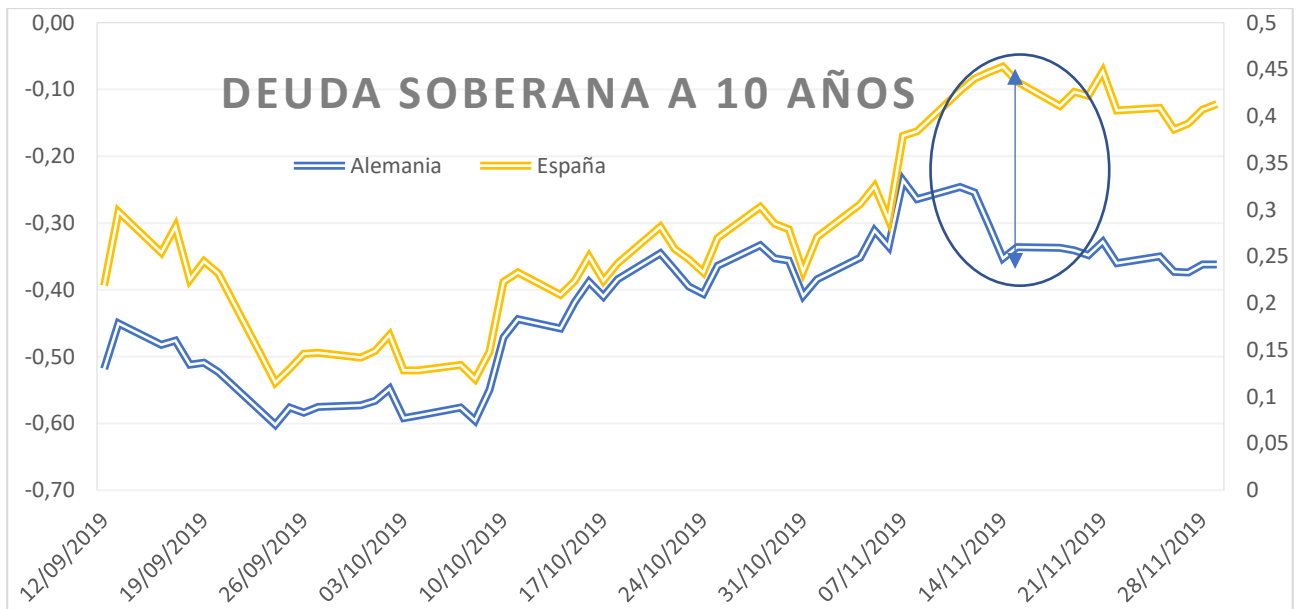
En cuanto a los movimientos en la cartera hemos comprado alrededor del 3.5% de la cartera en bonos de la compañía americana de coches de alquiler AVIS con vencimiento en 2024. También hemos ampliado la posición en los 7.625 OHL Mar-2020. Hemos aumentado también la posición en 7.375 Newday tras unos buenos resultados y nuestra visión más positiva sobre la economía británica. Por último, en el lado de las



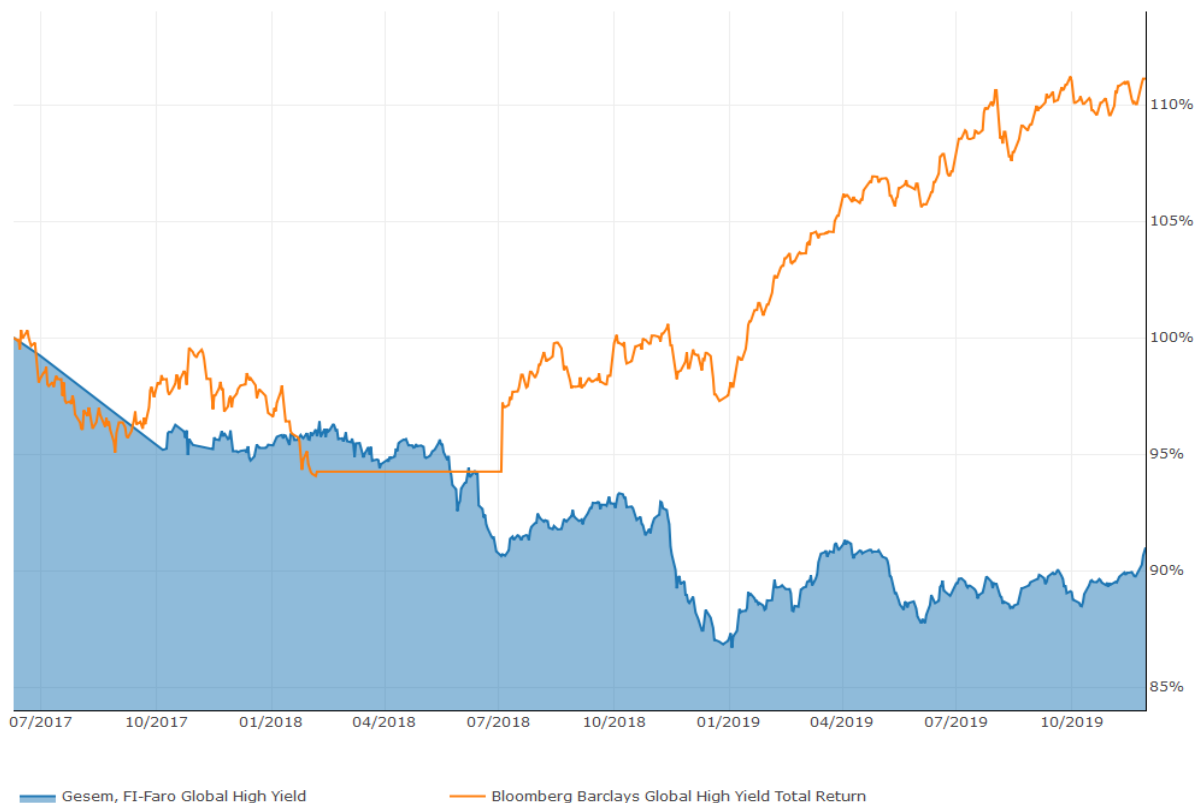
compras hemos comprado cerca de un 4% de la cartera en deuda soberana brasileña con vencimiento en 2029, nos gustan las reformas económicas que se están adoptando en el país.

En el lado de las ventas hemos cerrado la posición en 5.5 Pemex Feb-2025 el nivel endeudamiento de la compañía no para de aumentar y no terminan de convencernos los planes a futuro para la compañía del gobierno mexicano. El efecto neto de estos movimientos ha sido una reducción de la liquidez en un 5% quedándose en el 12%.

Por último, debido a la incertidumbre política generada en España ante un posible gobierno de coalición entre PSOE, Podemos y grupos nacionalistas hemos tomado posiciones favorables a un aumento de la prima de riesgo española con respecto a Alemania (compra Bund venta de futuro Bono Español).



EVOLUCIÓN HISTÓRICA



Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
Gesem, FI-Faro Global High Yield	1,70	4,60	1,63	3,37	2,69	-3,75
Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return	1,43	13,94	1,80	4,22	12,59	4,36

Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
Gesem, FI-Faro Global High Yield	2,56	3,81	2,89	3,28	3,95	4,00
Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return	4,54	4,64	4,02	5,26	4,77	5,22



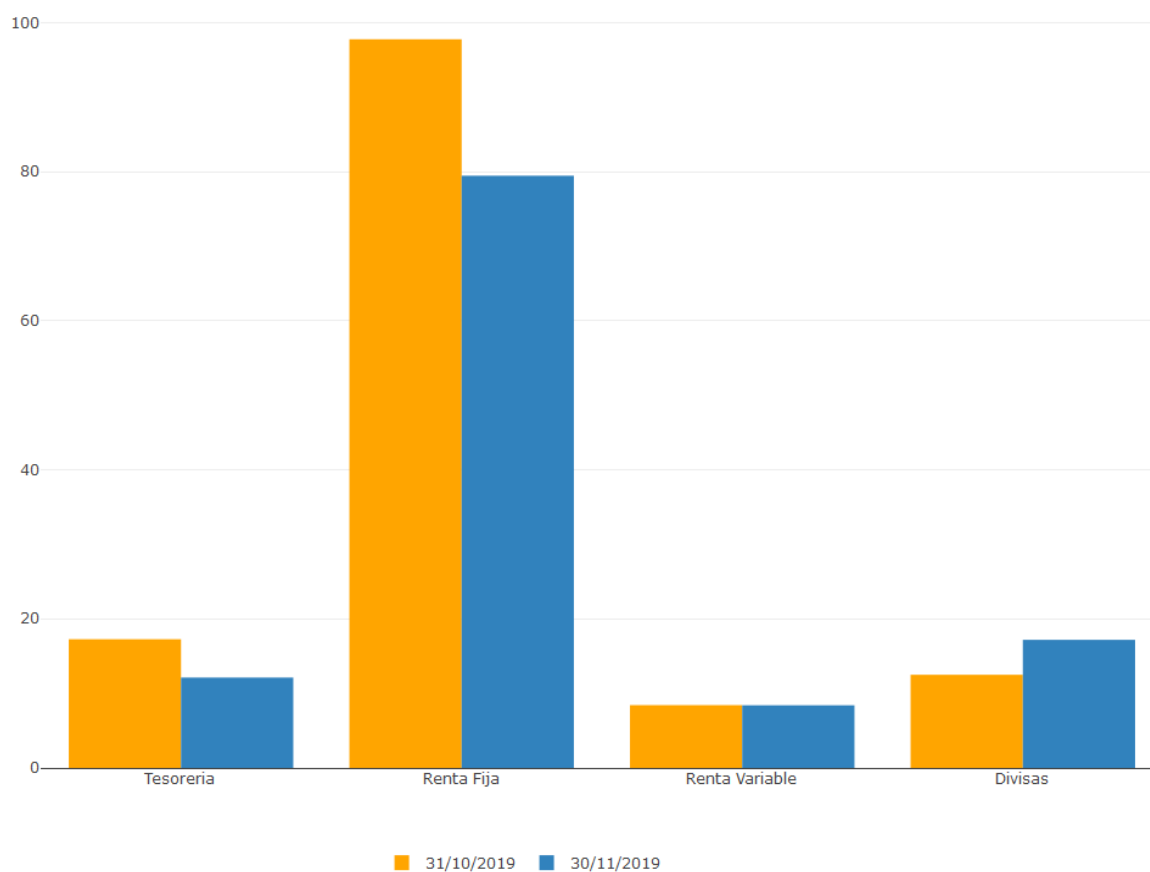
Ratios	Sharpe	Sortino	Sharpe 12 meses	Sortino 12 meses
Gesem, FI-Faro Global High Yield	-0,84	-0,86	0,78	0,77
Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return	0,91	0,76	2,72	2,00

Ratios de Gesem, FI-Faro Global High Yield vs.	Alfa	Beta	R-cuadrado	Treynor	Información
Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return	-4,08	0,15	3,98	-21,89	-137,10

Ratios a 12 meses de Gesem, FI-Faro Global High Yield vs.	Alfa	Beta	R-cuadrado	Treynor	Información
Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return	-1,65	-0,02	19,54	8,48	-212,95

RESUMEN DE LA CARTERA

	31/10/2019	30/11/2019
Tesoreria	17,27%	12,13%
Renta Fija	97,77%	79,46%
Renta Variable	8,43%	8,41%
Divisas	12,50%	17,19%



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Renta Variable, 2 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
BON BBVASM 8.875 01-01-2050	4,37%
BON SANTAN 4.75 PERP 01-01-2050	4,04%

Renta Fija, 10 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
BON Obrascon Huarte Lain 7.625 15-03-2020	6,95%
BON NEWDAY BONDCO PLC 7.375% 01-02-2024	4,63%
BON COFP 3.311 25-01-2023	4,03%
BON LSF9 BALTA ISSUER 7.75% 15-09-2022	3,90%
BON KERNEL HOLDING 8.75 31-01-2022	3,88%
BON RENAULT 1.125% 04-10-2027	3,76%
BON BRAZIL 4.5 30-05-2029	3,75%
BON SOFTBANK GROUP 6.00 PERP	3,48%
BON GARFUNKELUX HOLDCO 8,5% 01-11-2022	3,42%
BON AVIS BUDGET FINANCE 4.75% 30-01-2026	3,17%

Divisas, 1 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
EUR-USD	17,19%

ATRIBUCIONES DE LA CARTERA

Mayores atribuciones

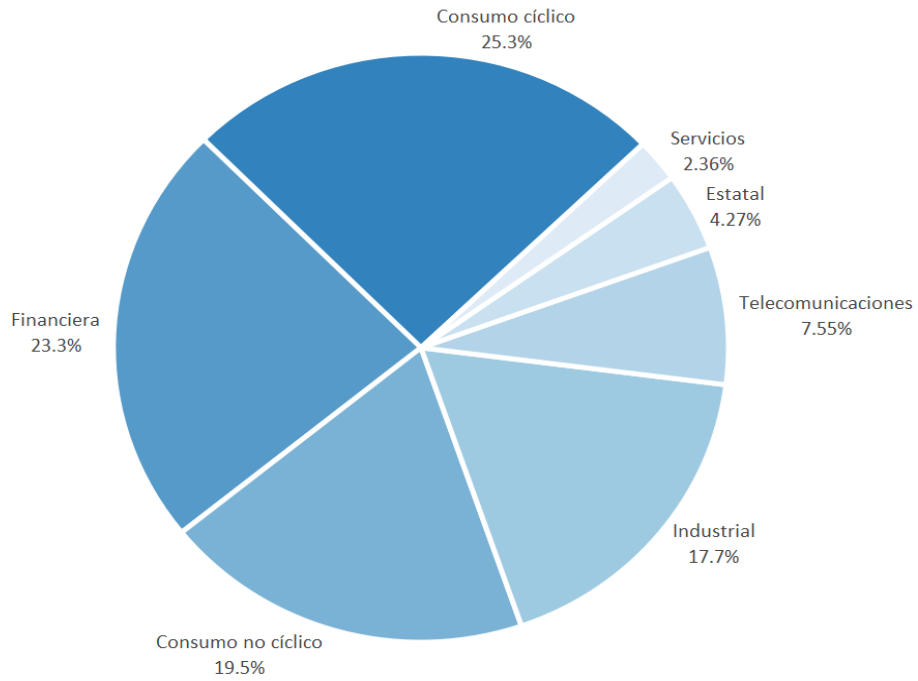
Descripción	Atribución
BON COFP 3.311 25-01-2023	0,22%
EURO BUND	0,19%
BON ANTOLN 3.375	0,18%
BON GARFUNKELUX HOLDCO 8,5% 01-11-2022	0,16%
BON LOXAM SAS 5.75% 15-07-2027	0,15%

Menores atribuciones

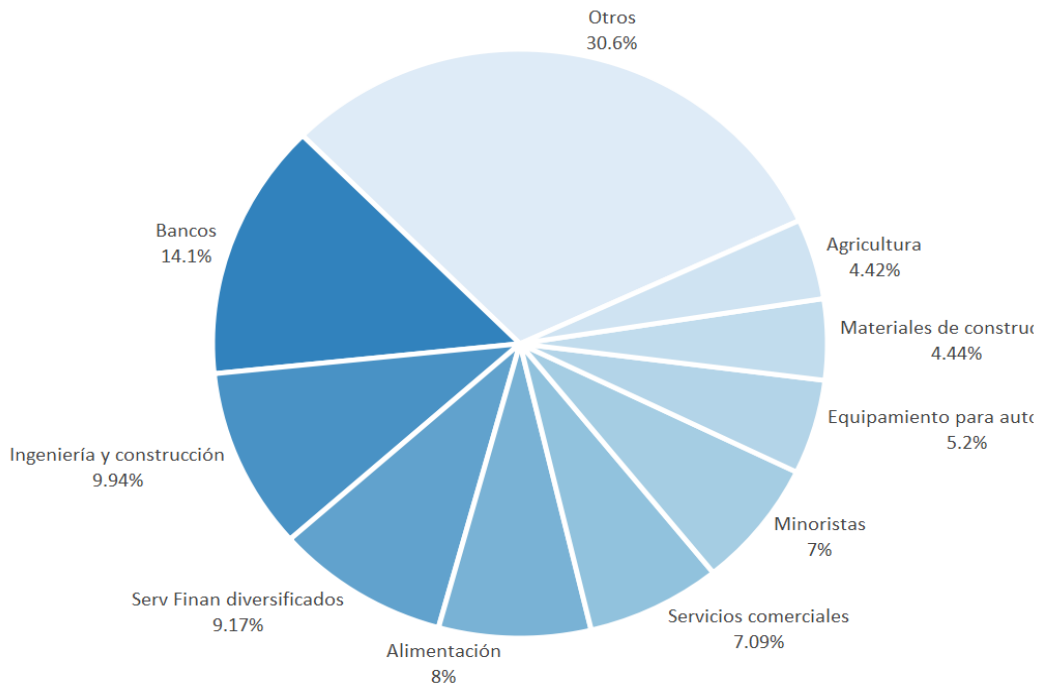
Descripción	Atribución
10 YEAR US TRY NOTE	-0,26%
BON MICRON 5,5 01-02-2025	-0,19%
EUR-USD	-0,08%
EURO BONO FUTURES CONTINUOUS	-0,06%
BON INLOTG 5.25 15-09-2024	-0,06%



Diversificación sectorial

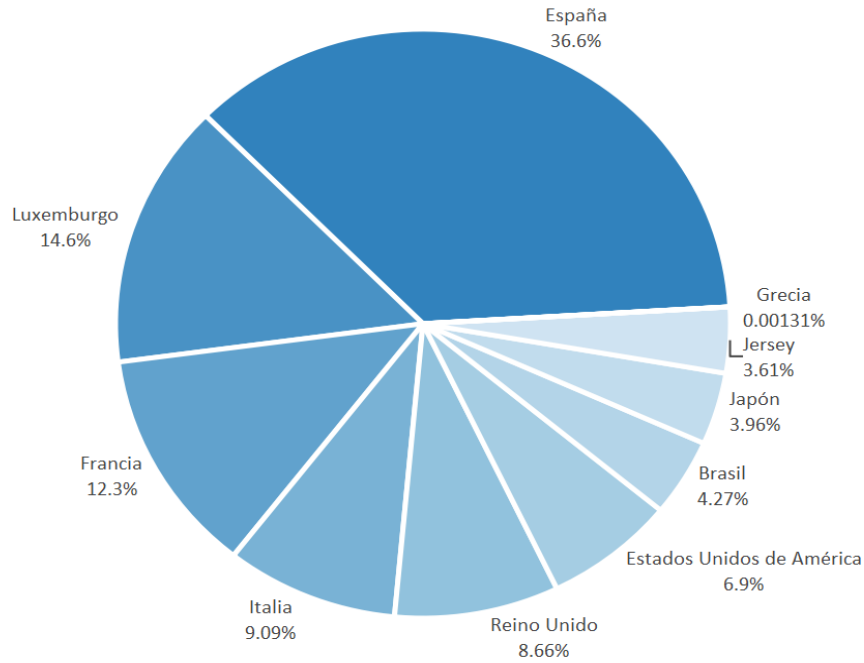


Diversificación industrial





Diversificación geográfica



Diversificación divisas

