



esfera capital
Gestión SGIC

Gesem, FI-Faro Global High Yield

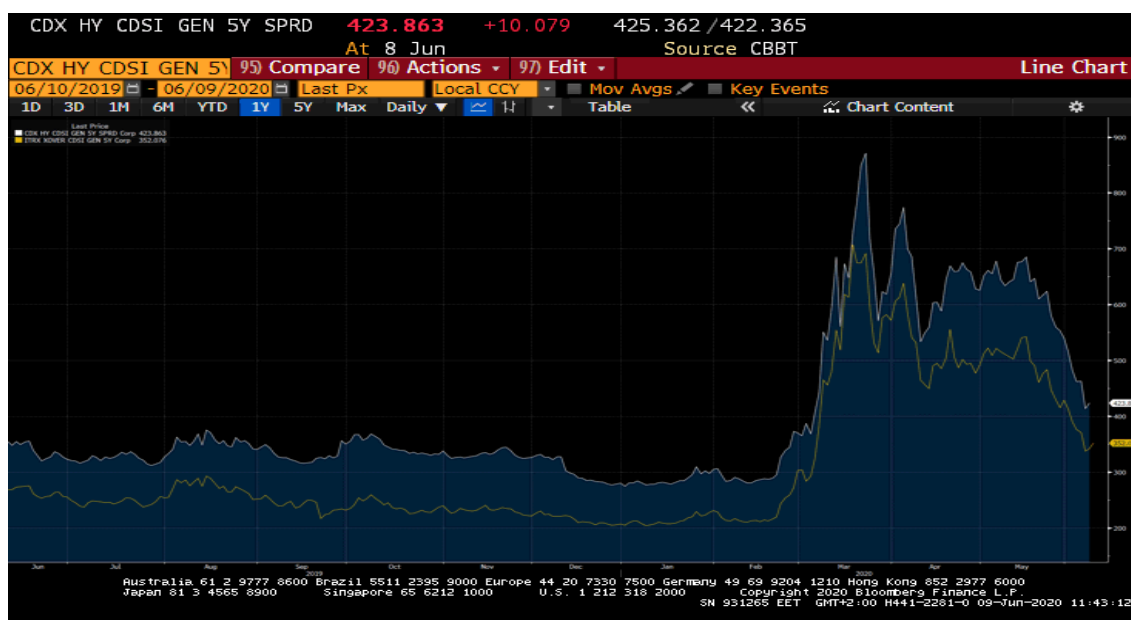
Informe de seguimiento

A 31 de mayo de 2020

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

El mes de mayo ha sido un mes con una rentabilidad excepcional en el fondo (+8.04%) aunque ha venido marcada en parte por la rentabilidad aportada por la venta de los bonos de Audax a un precio del 100% cuando su valoración se había puesto por prudencia y falta de liquidez al 0% y que por tanto lastró de forma artificial la rentabilidad en el mes anterior.

El mes en general ha sido positivo para los mercados de crédito con una caída en los spreads de los CDS en el High Yield europeo de más de 60 p.b. mientras que el americano, mucho más tensionado por el elevado peso del sector energético, ha recuperado 100 p.b. en el mes.



Dentro de la cartera de Faro el sector que más peso tiene es sin duda el financiero con cerca de un 35%. Tenemos desde entidades bancarias puras como Ibercaja, BBVA, Santander y Cajamar a financieras como Newday (tarjetas de crédito) e Intrum (gestión de cobros). El sector ha sido uno de los que mejor comportamiento ha tenido en el mes y por ejemplo las subordinadas han reducido los spreads en más de 70 p.b. frente a los 60 del índice general. Dentro del sector destacar la compra en el mes de los bonos 3.125 Intrum Jul-2024 BB de la compañía sueca de gestión de cobros a un precio del 86% (tir del 7.15%).

Otro sector peso con importante peso en la cartera es el de autos (20%), muy penalizado en los últimos meses por los problemas propios del sector (cambios regulación sobre emisiones CO2, transición hacia coche eléctrico, paros en la fabricación por el Covid-19...). Dentro del sector, nuestra principal apuesta es el Grupo Antolin con 2 emisiones en cartera (vtos. 2024 y 2026) que a los problemas del sector también ha añadido en los últimos meses su mayor peso en el Reino Unido y por tanto la incertidumbre entorno al Brexit. El mejor tono general de las últimas semana ha permitido una fuerte recuperación del sector aportando entre el Grupo Antolin (+0.98%) y Gestamp (+0.42%) casi un 1.5% a la rentabilidad de la cartera. Aprovecharemos en los próximos días este buen comportamiento para rededir el peso del sector en la cartera a la vista de la elevada incertidumbre que todavía le rodea.

Por último, entre las mayores aportaciones del mes destacar también los bonos 5.75 Loxam Jul-2027 que con una subida cercana al 30% han aportado una rentabilidad del 0,50% al fondo. La apertura de las economías en Europa y sobretodo la firma de importantes líneas de crédito avaladas por el Estado francés han permitido recuperar el tono a la compañía.

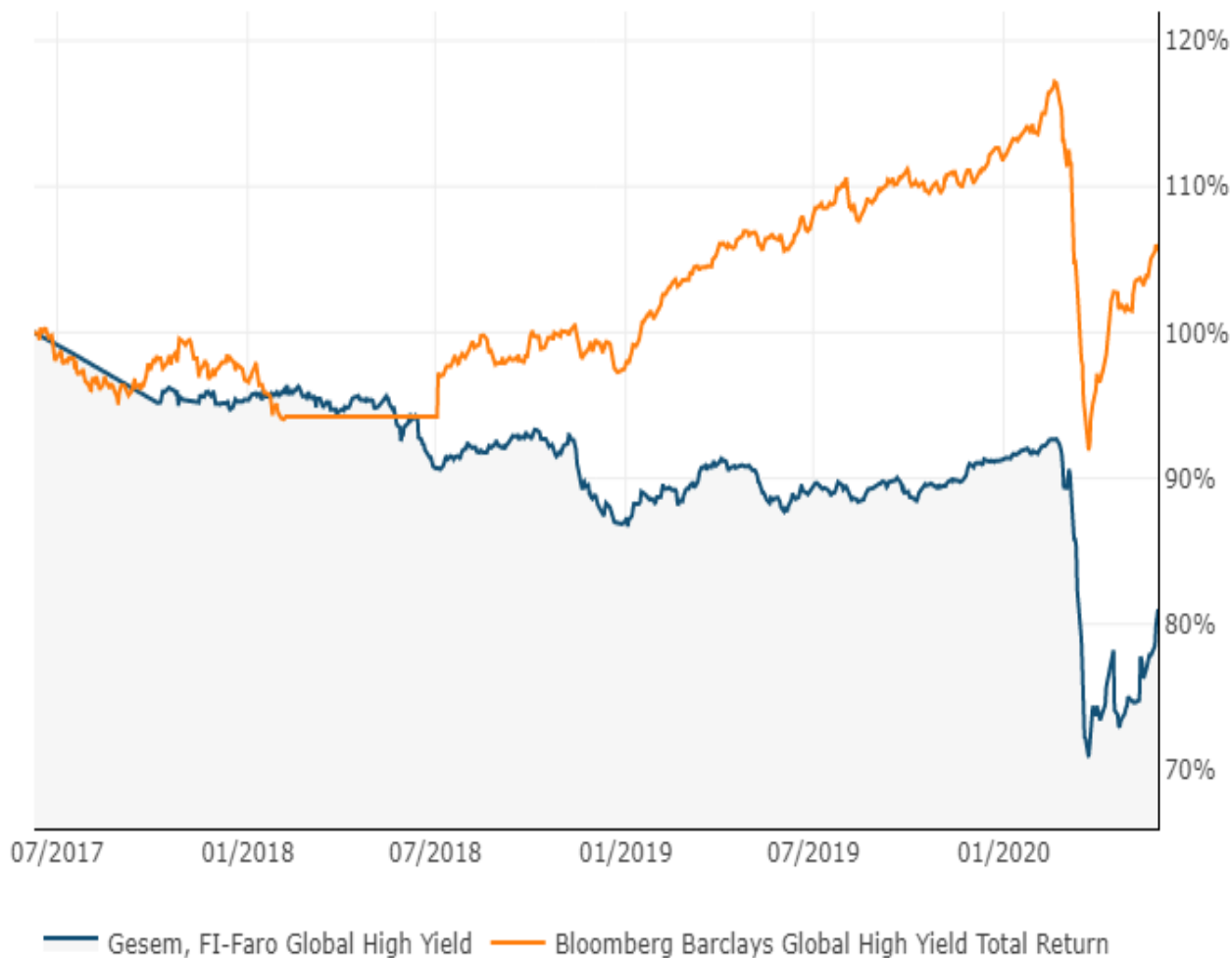
En la parte negativa de la cartera destacar las bonos de Telepizza 6.25 May-2026 que han restado un 0.28% a la cartera y que en el mes de junio han caído con fuerza tras unos resultados mucho más flojos de lo esperado y los comentarios de la compañía en los que destacaba que se tendría que poner en revisión el acuerdo con Pizza Hut.

En la parte de los movimientos realizados en el mes, además de la venta de Audax y compra de Intrum comentadas previamente, se han comprado bonos 1.5 IAG Jul-2027 BB a un precio del 73% (6.30%). A pesar del delicado momento que atraviesa el sector, pensamos que IAG lo afronta con una elevada posición de caja (liquidez por más de 10.000 Millones €), mucho más fuerte que sus rivales e incluso no le ha sido necesario la solicitud de ayuda estatal lo que pensamos que le hará salir fortalecida de esta crisis frente a sus competidores.

En lo que respecta a las divisas, mantenemos cubierta la posición en la libra mientras que con el dólar mantenemos una exposición del 5% (Softbank) sin cubrir. La caja se ha reducido ligeramente en el mes ya que aunque se ha vendido la posición en Audax hemos aprovechado los bajos precios para las compras de IAG e Intrum mencionadas previamente. Mantenemos todavía algo más del 10% en liquidez.

Tras la fuerte recuperación de los spreads de crédito en las últimas semanas vamos a reducir algo nuestras posiciones hasta aumentar el peso de la liquidez de nuevo hasta el 15-20%. La apertura de las economías a nivel mundial y el control de la pandemia sobretodo en occidente ha supuesto un gran alivio para los inversores y ha desatado el optimismo en los mercados, de manera excesiva en algunos casos a nuestro entender.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA



Rentabilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
Gesem, FI-Faro Global High Yield	8,04	-11,21	-9,35	-10,93	-7,93	-6,83
Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return	4,02	-5,45	-6,61	-4,88	-0,86	1,88

Volatilidades	1 mes	Año en curso	3 meses	6 meses	1 año	Histórica
Gesem, FI-Faro Global High Yield	17,28	20,14	25,58	18,46	18,70	11,18
Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return	6,86	17,12	21,34	15,78	15,01	9,53

Ratios	Sharpe	Sortino	Sharpe 12 meses	Sortino 12 meses
Gesem, FI-Faro Global High Yield	-0,59	-0,48	-0,41	-0,29
Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return	0,23	0,16	-0,04	-0,03



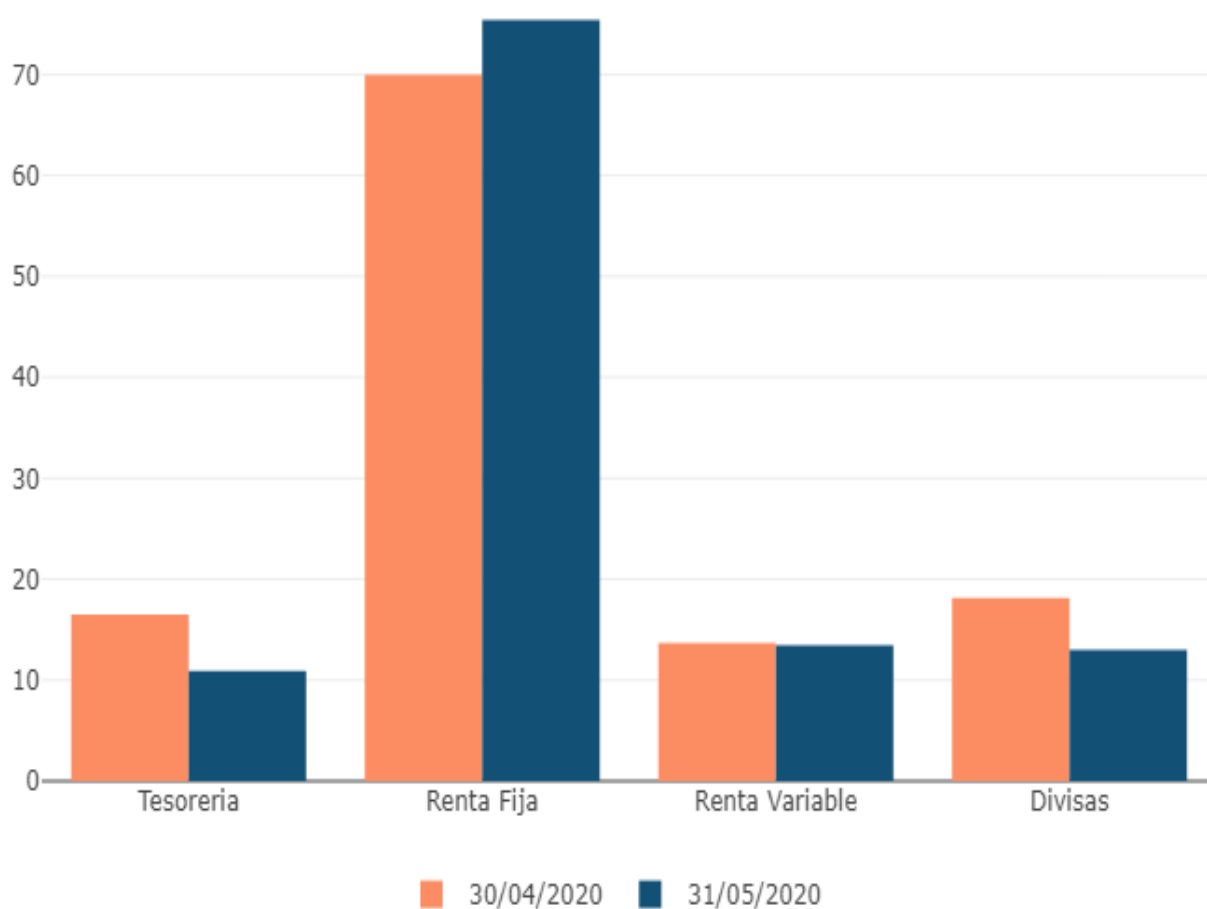
Ratios de Gesem, FI-Faro Global High Yield vs. Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return	Alfa	Beta	R-cuadrado	Treynor	Información
	-8,40	0,85	17,08	-7,65	-109,38

Ratios a 12 meses de Gesem, FI-Faro Global High Yield vs. Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return	Alfa	Beta	R-cuadrado	Treynor	Información
	-7,04	1,06	29,59	-7,24	-65,72



RESUMEN DE LA CARTERA

	30/04/2020	31/05/2020
Tesorería	16,52%	10,93%
Renta Fija	69,99%	75,40%
Renta Variable	13,67%	13,47%
Divisas	18,15%	12,99%



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Renta Variable, 2 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
BON BBVASM 8.875 01-01-2050	7,32%
BON SANTAN 4.75 PERP 01-01-2050	6,14%

Renta Fija, 10 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
BON GESTSM 3.25 30-04-2026	6,35%
BON NEWDAY BONDCO PLC 7.375% 01-02-2024	6,06%
BON RENAULT 1.125% 04-10-2027	5,97%
BON SOFTBANK GROUP 6.00 PERP	5,97%
BON IBERCAJA 2.75% 23-07-2030	5,72%
BON CAJAMA 7.75 07-06-2027	5,46%
BON ICELAND BONDCO PLC 4.625% 15-03-2025	5,06%
BON INTDGP 6.5 15-11-2025	4,69%
BON KILOTO 3.375 15-12-2026	4,66%
BON ANTOLN 3.375	4,36%

Divisas, 1 primeras posiciones

Descripción	Porcentaje
EUR-GBP	12,99%

ATRIBUCIONES DE LA CARTERA

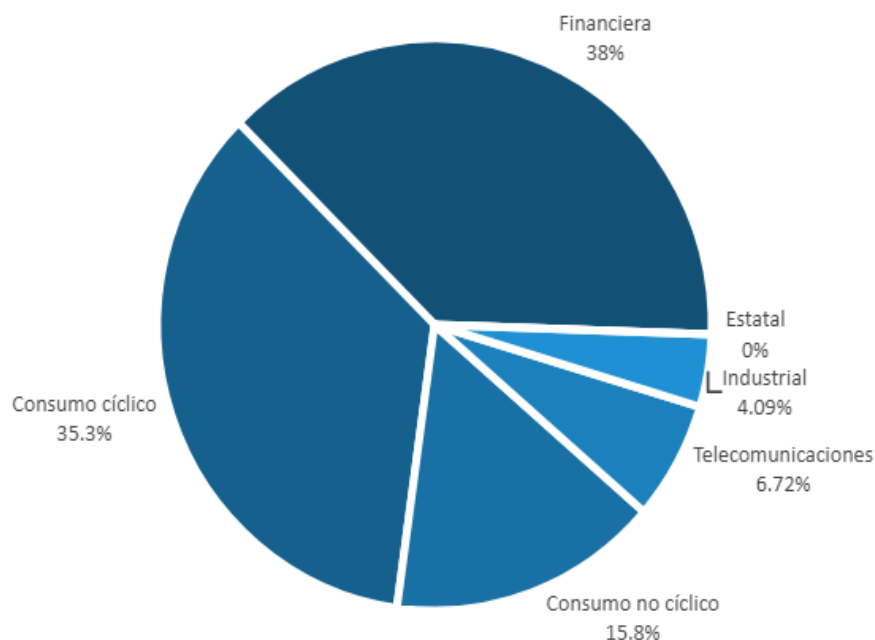
Mayores atribuciones

Descripción	Atribución
BON ANTOLN 3.375	0,61%
BON LOXAM SAS 5.75% 15-07-2027	0,50%
EUR-GBP	0,45%
BON GESTSM 3.25 30-04-2026	0,42%
BON ANTOLIN 3,25% 30/04/2024	0,37%

Menores atribuciones

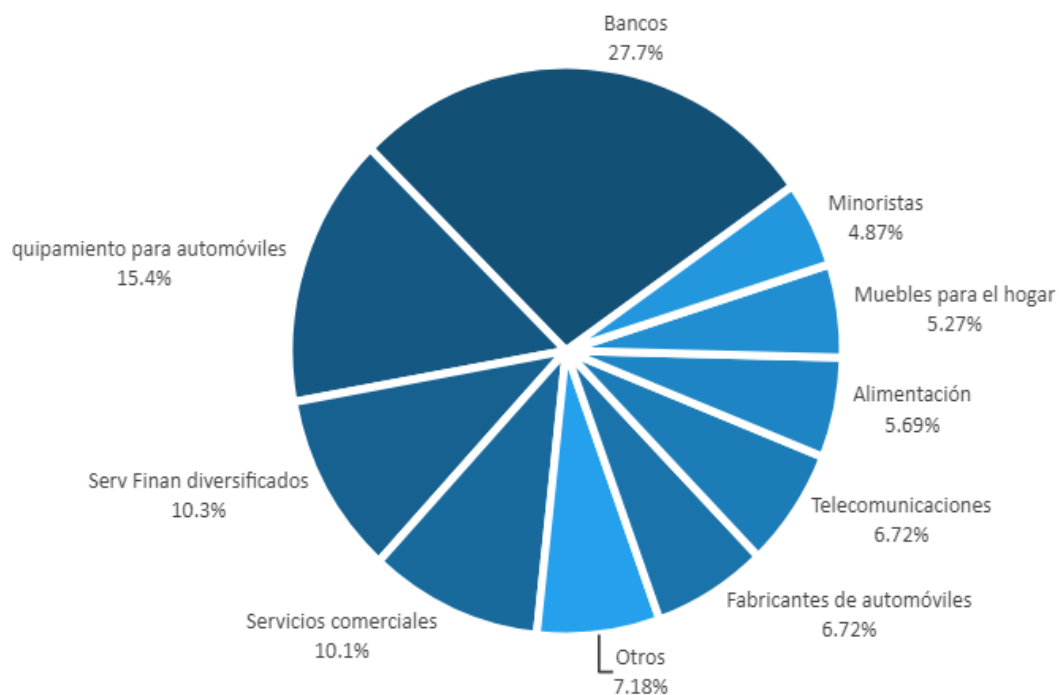
Descripción	Atribución
BON TPZSM 6.25 15-05-2026	-0,28%
BON ICELAND BONDCO PLC 4.625% 15-03-2025	-0,20%
BON RENAULT 1.125% 04-10-2027	-0,10%
BON LSF9 BALTA ISSUER 7.75% 15-09-2022	-0,01%
EUR-USD	-0,01%

Diversificación sectorial

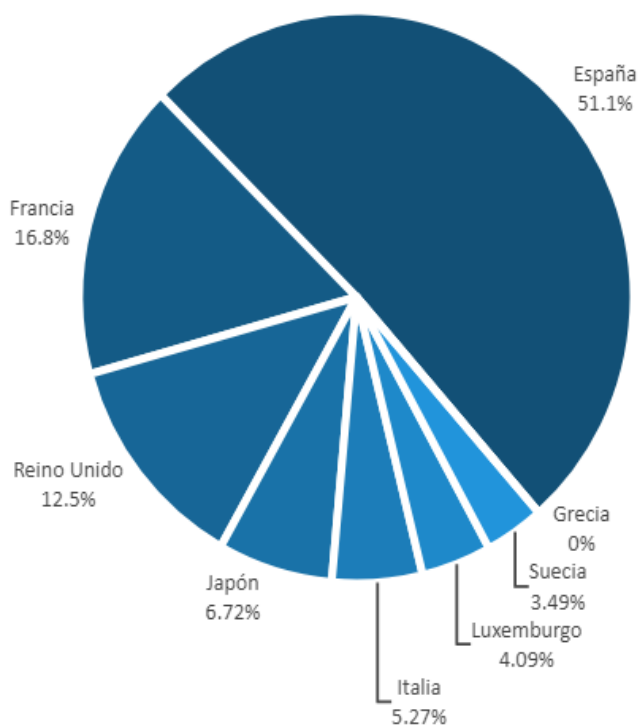




Diversificación industrial

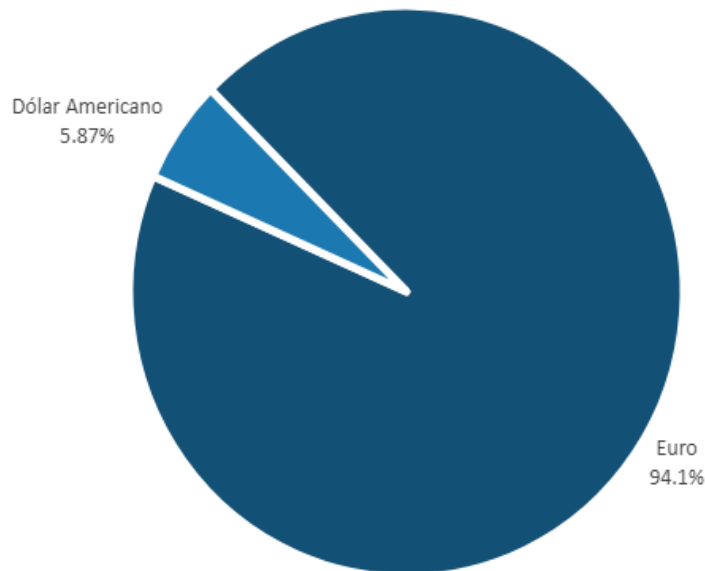


Diversificación geográfica





Diversificación divisas



La información resumida de las características de la IIC mostrada en esta pantalla es meramente informativa y puede estar sujeta a modificaciones, por lo que la información válida es exclusivamente la recogida en el Folleto y demás documentación de naturaleza normativa, disponibles en www.esferacapital.es, y en el sitio web www.cnmv.es.

Este documento no constituye una oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión del usuario.

Las inversiones a las que se refieren los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiados para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectados por fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.