

OBJETIVO DE INVERSIÓN

El objetivo del fondo Lyxor/Capricorn GEM es generar apreciación de capital, independientemente de las condiciones de mercado, dando acceso a las estrategias de renta variable de Capricorn Capital Partners en formato UCITS. El fondo tiene exposiciones largas y cortas en acciones de mercados emergentes, con enfoque en liquidez y volatilidad.

COMENTARIO MENSUAL

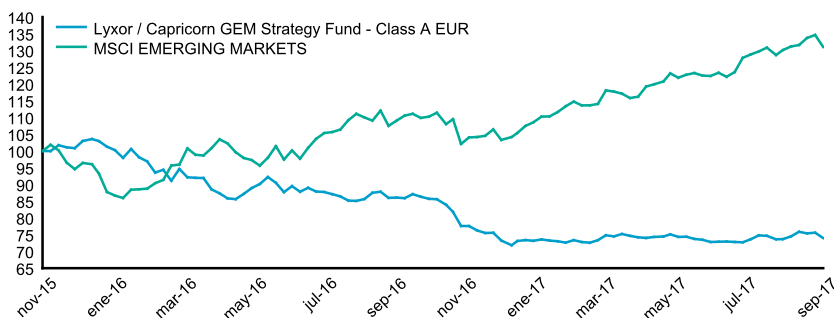
Tras exhibir un sólido comportamiento durante varios meses, el GEM Strategy Fund retrocedió un 0,58% (clase de acciones I EUR) en el periodo, lo que sitúa su rentabilidad desde principios de año en un 3,78%. No obstante, nos resultó satisfactorio observar una cierta rotación en el mercado, pues el índice MSCI Emerging Markets registró su primer mes negativo del año, al sufrir una caída del 0,6%, al tiempo que nuestro componente corto comenzó a espolear de nuevo la rentabilidad. En los últimos meses hemos aumentado nuestras posiciones cortas con opciones de venta en la India y los mercados emergentes, con el fin de aprovechar un posible vuelco de la tendencia; también hemos reducido nuestra exposición neta ajustada a la delta. Hasta la fecha, los mercados emergentes han alcanzado máximos y están comenzando a cambiar de dirección, aunque no han caído de manera brusca. Nuestras opciones protegen el componente largo de nuestra cartera frente a este giro de tendencia, y hemos comenzado a cerrar posiciones cortas a medida que batan niveles críticos.

Cuatro de las cinco principales posiciones que aportaron rentabilidad fueron cortas. La lista la encabeza Energy Development Corporation en Filipinas, firma que se disparó y luego se desplomó tras una oferta de adquisición que derivó en su salida del índice; la empresa registró una caída del 29% durante el periodo, lo que nos llevó a cerrar la posición. La compañía financiera india Edelweiss siguió manifestando un robusto comportamiento, y volvió a revalorizarse un 16%, pues los analistas continuaron mejorando las perspectivas sobre el valor. Polonia ha comenzado a desviarse gratamente, al retroceder un 10% un valor en el que mantenemos una posición corta clave, aunque su valoración todavía resulta en torno a un 20% demasiado cara; y nuestra posición larga en Dino Polska sumó un 17% durante el periodo. Por último, cabe destacar una posición corta clave en una firma del sector minorista sudafricano que registró un descenso del 8%, al tiempo que se aceleraba la rentabilidad global en Sudáfrica.

El principal lastre para los resultados procedió de la empresa polaca de gestión de cobro de deuda Kruk, que cayó un 13% en el periodo tras la publicación de resultados, que estaban a la altura de las expectativas pero llegaron después de un repunte del 44% el año anterior. Los fundamentales de la firma nos inspiran confianza y esperamos recuperar con creces las pérdidas en los próximos meses. Una posición larga en Coca-Cola İçecek en Turquía reveló cifras decepcionantes en el periodo, al caer lentamente un 10% con apenas noticias que lo justificaran. Nuestra posición corta en una compañía tecnológica latinoamericana repuntó tras publicar significativos beneficios en el periodo anterior por medio de una combinación de posiciones cortas y opciones de venta. Nuestra opinión sobre la firma nos sigue pareciendo acertada y hemos comenzado a aumentar nuestro posicionamiento corto al persistir los problemas estructurales. Double Dragon Properties en Filipinas siguió retrocediendo y cediendo parte de la sólida rentabilidad cosechada a principios de año, al caer un 8%. Todas las piezas están encajando en su plan de estrategia de expansión, y una próxima colocación debería ayudar a solucionar su problema principal, a saber, un escaso volumen de negociación. Discovery en Sudáfrica descendió un 5% y volvió a ceder parte de las excelentes rentabilidades acumuladas en fechas anteriores del año (32%), con lo que había superado holgadamente al mercado en general.

Los mercados emergentes se hallan ahora en un punto delicado, tras un repunte de flujos de entrada en ETF sin precedentes con una volatilidad sorprendentemente reducida. Cuando culmine, este podría ser uno de los mercados alcistas más significativos de nuestras carreras, dado el sincronizado crecimiento mundial, pero la rotación del mercado que destacamos en nuestro último comentario mensual podría haberse emprendido ya. En este entorno prevemos que nuestras posiciones largas se establezcan y muestren resistencia, al tiempo que nuestras posiciones cortas pierden terreno, en un contexto de una mayor dispersión de las rentabilidades. La inminente trayectoria alcista en Sudáfrica (sobre la que hemos escrito anteriormente) también podría estar ahora en pleno apogeo, puesto que nuestro componente sudafricano principal muestra en estos momentos una rentabilidad positiva tanto en las posiciones cortas como en las largas, muy por delante del índice JSE All Share.

RENTABILIDAD DESDE INICIO



RENTABILIDADES MENSUALES HISTÓRICAS

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	YTD
2017	1,94%	-0,58%	2,32%	-0,63%	0,50%	-2,01%	1,02%	1,15%	-0,65%				3,00%
2016	-5,42%	-4,49%	-1,68%	-6,68%	7,42%	-4,76%	-0,82%	0,47%	-1,83%	-0,39%	-10,88%	-5,81%	-30,63%
2015											-0,03%	3,60%	3,57%*

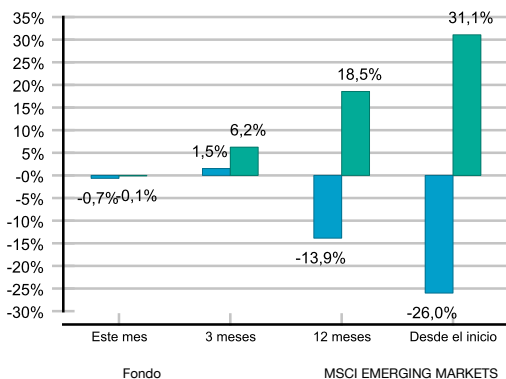
* Desde el inicio : 17 de noviembre de 2015

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Estructura del fondo	Sub-Fondo del Lyxor Newcits IRL PLC
Inicio del fondo	14 de noviembre de 20
Inicio de la clase	17 de noviembre de 20
Divisa de la clase	EUR
Clases de divisas disponibles	CHF, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD
Código ISIN	IE00BX7RQ732
Código Bloomberg	LYCGESA ID
Anlageverwalter	Lyxor Asset Management
Sub-Gestor	Capricorn Capital Partners UK Ltd.
Administrador	CACEIS FASTNET IRELAND LIMITED
Liquidez (1)	Semanario
Plazo de subscripción/reembolso	El viernes a las 11:00 AM (hora de Dublín)
Día de negociación	Martes

Activos bajo gestión (M USD)	56
Comisión de gestión (2)	1.25% on NAV
Comisión de asesoramiento de inversiones de la clase (2)	1.00%
Comisión de rentabilidad de la clase (2)	20% con high water mark
Comisión de administración (2) (3)	Max 0.20%
Exposición larga	136,84%
Exposición corta	79,43%
Exposición neta (largo - corto)	57,41%
Exposición bruta (largo - corto)	216,28%

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD



INDICADORES DE RIESGO

	Desde el inicio	
	Fondo	Índice *
Volatilidad	11,16%	14,98%
Ratio Sharpe	N/A	1,07
Máxima caída	-30,63%	-15,60%

* MSCI EMERGING MARKETS

VL oficial del Fondo calculado cada martes, salvo días festivos y cuando ocurran determinados acontecimientos extraordinarios. Rentabilidad basada en el último VL oficial del Fondo y el nivel del Índice del mismo día. Estos indicadores se basan en el cálculo de las rentabilidades semanales.

NOTA IMPORTANTE

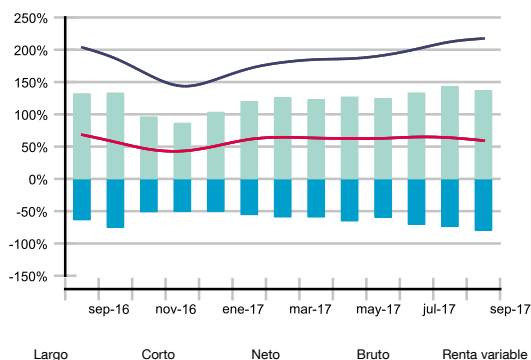
VL oficial calculado cada día, salvo días festivos y cuando ocurran determinados acontecimientos extraordinarios. Rentabilidad basada en el último VL oficial del fondo y el nivel del Índice del mismo día. El Fondo cumple con la Directiva UCITS y ha sido aprobado por el Central Bank of Ireland (Banco Central de Irlanda) el 14 de Noviembre de 2014. Por favor, consulte el folleto para obtener información completa sobre las características del fondo.

- (1) En condiciones normales de mercado, Lyxor intenta ofrecer la LIQUIDEZ mencionada anteriormente. Sin embargo, la LIQUIDEZ no está garantizada y hay circunstancias en las que dicha liquidez puede no ser posible. Por favor, consulte la documentación legal del Fondo para todos los términos y condiciones.
- (2) Para cualquier información relativa a las cuotas, por favor consulte la sección correspondiente a comisiones del Folleto del Fondo.
- (3) El Fondo está sujeto al pago de una comisión por Gastos Administrativos consistente en un importe fijo de hasta 30.000 euros anuales y un importe variable del 0,15% anual calculado sobre de Valor Liquidativo Neto para cada Clase del Sub-fondo.

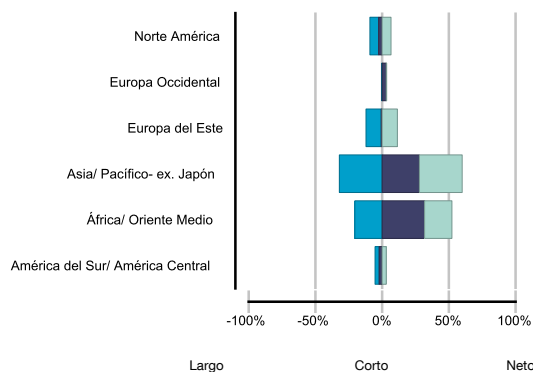
Los posibles inversores deberán consultar con su asesor financiero independiente sus objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades particulares para determinar la idoneidad de la inversión. No hay ninguna garantía de que el objetivo de inversión del Fondo se logre y los resultados de la inversión pueden variar sustancialmente con el tiempo. Las inversiones en el Fondo sitúan al capital del inversor en riesgo. El precio y el valor de las inversiones pueden fluctuar y los inversores pueden perder la totalidad o una parte sustancial de su inversión.

EL RENDIMIENTO PASADO NO ES UN INDICADOR FIABLE DE RESULTADOS FUTUROS
Fuente: Lyxor Asset Management

EXPOSICIÓN MENSUAL DE LA ESTRATEGIA DURANTE LOS 12 ÚLTIMOS MESES

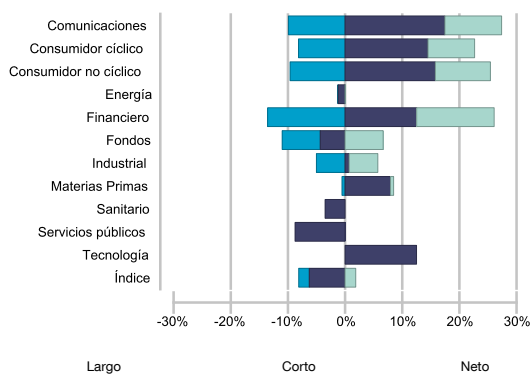


DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

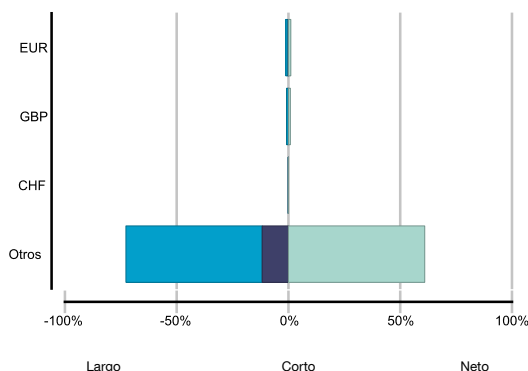


La clasificación geográfica de un activo depende de la localización de la actividad principal del emisor. Los bonos del Tesoro son categorizados de acuerdo al país emisor.

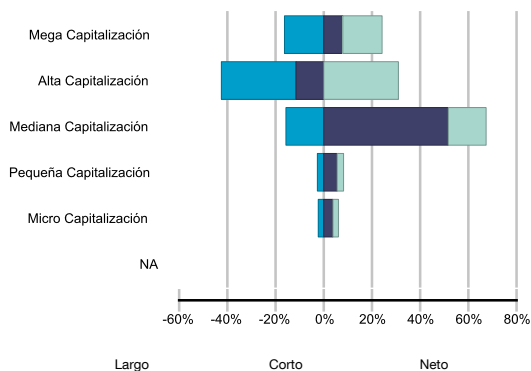
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



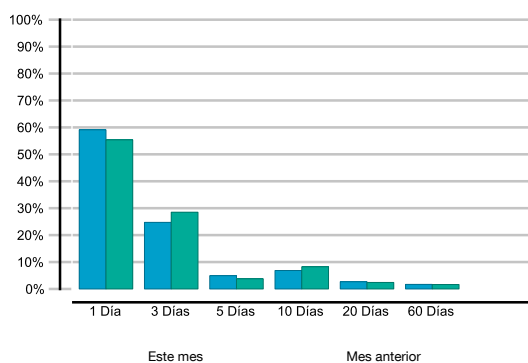
EXPOSICIÓN CAMBIARIA LARGA Y CORTA DE LA ESTRATEGIA, POR DIVISAS (FRENTE AL USD)



DESGLOSE DE CAPITALIZACIÓN



ESCENARIO DE LIQUIDEZ DE RENTA VARIABLE



Los grupos de capitalización bursátil se definen del siguiente modo:
 >> En el caso de la renta variable estadounidense: mega capitalización - más de 20.000 millones de USD, alta capitalización - entre 5.000 y 20.000 millones de USD; mediana capitalización - entre 2.000 y 5.000 millones de USD; pequeña capitalización - entre 300.000 y 1.000 millones de USD; micro capitalización - menos de 300 millones de USD.
 >> En el caso de la renta variable no estadounidense: mega capitalización - más de 20.000 millones de USD, alta capitalización - entre 4.000 y 20.000 millones de USD; mediana capitalización - entre 500 y 4.000 millones de USD; pequeña capitalización - entre 150 y 500 millones de USD; micro capitalización - menos de 150 millones de USD.
 Los datos de capitalización de mercado proceden de Bloomberg a 26 de septiembre de 2017.

El porcentaje de la clase de activos de renta variable que puede liquidarse en el número de días hábiles designados, suponiendo que la subgestora de inversiones tenga un límite de venta del 25% como máximo del volumen medio diario de negociación de los 60 últimos días hábiles

RIESGOS PRINCIPALES

Riesgo de pérdidas: El precio de las Acciones puede aumentar o disminuir y cabe la posibilidad de que los inversores no recuperen el valor total de su inversión. Las inversiones y las posiciones mantenidas por el Sub-fondo están sujetas a (i) las fluctuaciones en la Estrategia (ii) las fluctuaciones del mercado, (iii) la fiabilidad de las contrapartidas y (iv) a la eficiencia operativa en la implementación actual de la política de inversión adoptada por el Sub-fondo para realizar dichas inversiones o tomar esas posiciones. Por consiguiente, las inversiones del Sub-fondo están sujetas a, entre otras cosas, el riesgo de caídas en la estrategia (que pueden ser bruscas y graves), los riesgos de mercado, los riesgos de exposición al crédito y a los riesgos operativos. En cualquier momento, la aparición de cualquiera de estos riesgos es probable que genere una depreciación significativa del valor de las Acciones. Debido a los riesgos implícitos en el objetivo de inversión adoptado por el Sub-fondo, el valor de las Acciones puede disminuir sustancialmente e incluso caer a cero, en cualquier momento.
Riesgo de contrapartida: el Fondo está expuesto al riesgo de que cualquier entidad de crédito con la que se ha concluido un acuerdo o una transacción, pueda declararse insolvente o incurrir en incumplimiento. Si se produce un evento de este tipo, Vd. podría perder una parte significativa de su inversión.
Riesgo de crédito: el Fondo está expuesto al riesgo de que la calidad crediticia de cualquier deudor directo o indirecto del Fondo (ya sea un Estado, una institución financiera o una empresa) se deteriore o de que haya incumplimiento por parte de dicho deudor. Esto podría provocar que el valor liquidativo neto del Fondo disminuya.
Riesgo operacional o riesgo de custodia de activos: en caso de fallo operacional dentro de la sociedad de gestora, o de uno de sus representantes, los inversores podrían experimentar retrasos u otras interrupciones.
Riesgo de liquidez: en determinadas circunstancias, los instrumentos financieros en los que invierte el Fondo o a los que está vinculado el valor del Fondo podrían sufrir una falta temporal de liquidez. Esto podría provocar que el Fondo pierda valor y / o suspenda temporalmente la publicación de su valor liquidativo neto y / o rechace las solicitudes de suscripción y de reembolso.
Riesgo de utilizar IFD: el Fondo invierte en instrumentos financieros derivados con el fin de alcanzar su objetivo de inversión. Estos instrumentos pueden incluir una serie de riesgos que podrían conducir a su ajuste o cancelación anticipada. Esto podría llevar a la pérdida de una parte de su inversión.
Capital en riesgo: el capital inicial invertido no está garantizado. Por consiguiente, el capital de los inversores está en riesgo y la cantidad inicialmente invertida puede no recuperarse.

CONTACT LYXOR | +33 (0)142133131 | lyxor-crm@lyxor.com | www.lyxor.com

ESTE DOCUMENTO ESTA DIRIGIDO A CLIENTES INSTITUCIONALES

Las disposiciones contenidas en este documento son proporcionadas únicamente con carácter meramente informativo y no tienen valor contractual. La información presentada en este documento se basa, entre otras cosas, en datos de mercado constatados en un momento dado y que pueden variar con posterioridad a su publicación. La exactitud, exhaustividad o pertinencia de de alguna información proporcionada no está garantizada a pesar de que se ha elaborado a partir de fuentes consideradas como fiables. Sin embargo, Lyxor AM, SG o sus filiales no han verificado la exactitud de dicha información y Lyxor AM no realiza ninguna manifestación ni garantiza, expresa o implícitamente, la imparcialidad, exactitud, exhaustividad o corrección de dicha información. Lyxor AM no acepta ninguna responsabilidad derivada del uso de esta información (ni de cualquier error material o tipográfico que pueda aparecer en este documento). Este documento está dirigido exclusivamente para su uso y su contenido no puede ser divulgado a terceros sin la autorización previa y expresa de Lyxor AM. Cada producto tiene un folleto disponible a través de una simple petición enviada a Lyxor Asset Management (datos de contacto se mencionan a continuación) o en www.lyxorfunds.com.

LYXOR ASSET MANAGEMENT es una Société par Actions Simplifiée francesa registrada el 10 de Junio de 1998 por la Autorité des Marchés Financiers (AMF) como sociedad gestora, bajo el número GP 98-19, y con domicilio social en 17, Cours Valmy, Tour Société Générale, 92800 Puteaux, Francia, inscrita en el Registre du Commerce et des Sociétés" de Nanterre con el número 418 862 215.

Capricorn Capital Partners UK Limited ("CCP") no fue responsable de la preparación de este documento o ni de cualquier información contenida en el mismo distinta de la información específicamente relativa a Capricorn Capital Partners UK Limited.

Copyright 2016 Lyxor Asset Management. Todos los derechos reservados.