

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.

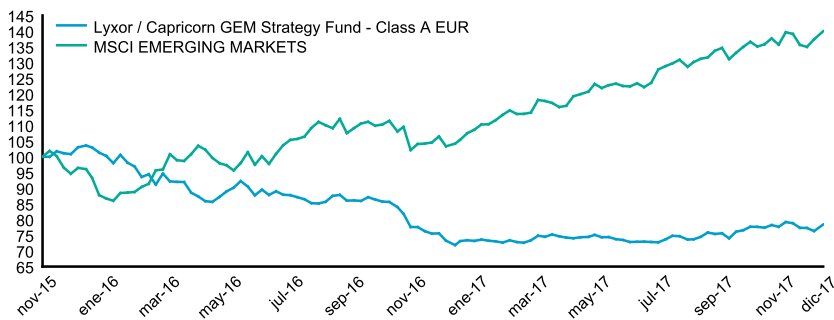
COMENTARIO MENSUAL

Diciembre fue el mes más volátil del año, pero el fondo aguantó bien y retrocedió 22 p.b. hasta cerrar 2017 con una rentabilidad del 12,75% (acciones de la clase I USD). La principal noticia del mes provino del anuncio de una actualización de los estados financieros y la dimisión del consejero delegado y director financiero de la empresa sudafricana de alto perfil Steinhoff, que perdió un 91% a lo largo del mes. Por desgracia, habíamos adquirido una posición corta en este valor el día antes de conocerse la noticia, puesto que el retroceso del 20% acumulado durante el mes parecía razonable. Los efectos de la liquidación de miles de millones de rands tuvieron eco en el mercado antes de que la elección de Cyril Ramaphosa como líder del CNA revertiese la situación. Así, el índice JSE All Share finalizó el mes con un retroceso de tan solo el 0,45%, mientras que la cesta de valores sudafricanos de nuestra cartera, que representa de media un 23% neto, avanzó un 2%. Tras varios meses decepcionantes, Xurpas ganó un 51% en diciembre, puesto que los vendedores extranjeros desaparecieron y los locales expresaron un renovado interés por este valor dado el bajo nivel de las valoraciones frente a su potencial. La directiva prosigue con su hoja de ruta estratégica con planes innovadores y una mejor comunicación con el mercado, y creemos que esta acción podría duplicar su valor actual. Nuestra posición en el productor de acero turco Kardemir repuntó un 49% en diciembre, puesto que la lira se apreció y la empresa siguió saldando su deuda, lo que se tradujo en unas mejores perspectivas respecto al flujo de efectivo y resaltó su valoración con un ratio 7 veces inferior a los beneficios. El productor de cobre Kaz Minerals se apreció tras anunciar nuevos incrementos de la capacidad en la producción de bajo coste. Parece que está resurgiendo la inflación, y creemos que la fortaleza de las materias primas, tanto agrícolas como minerales, podría hacerse extensiva al nuevo año, pero preferimos mantener cierta agilidad en nuestras posiciones para cuando llegue el momento adecuado. Entre los cinco valores que más avanzaron hubo dos valores sudafricanos, la posición principal Discovery, que avanzó un 13%, y el conglomerado PSG, que en un principio había retrocedido un 20% por sus conexiones con Steinhoff y repuntó hasta arrojar una rentabilidad del -7% en el conjunto del mes. A continuación, Steinhoff colocó parte del capital de PSG en una oferta privada para los inversores. Participamos en ella y se reveló una excelente oportunidad de contratación que sumó un 0,5% a la rentabilidad antes de liquidar la posición con unas sólidas ganancias. El gran perdedor de este mes fue Vipshop (China), que representaba más del 30% de nuestras líneas cortas en 2017. La sociedad recibió una inversión sorpresa de competidores clave, JD.com y Tencent, con una prima considerable en relación con su precio de contratación. Liquidamos de inmediato la posición ese mismo día, puesto que la operación cambia por completo la trayectoria de la compañía: se han disipado los riesgos para su mera existencia en los próximos años y se ha convertido en una empresa con unas perspectivas muy halagüeñas a un precio razonable, puesto que recibe tráfico de la gigantesca plataforma WeChat de Tencent. El segundo mayor perdedor de este mes fue Steinhoff Africa Retail Limited (STAR), que había experimentado un descenso del 37% al cierre del mes. Vendimos la mayor parte de la posición con unas pérdidas del 20% el día después de que saltara la noticia de que el consejero delegado de Steinhoff Africa era también el director financiero de Steinhoff International y dimitió de ambos cargos. Steinhoff Africa cambió de inmediato las líneas de préstamo de Steinhoff International, y se trata una entidad ampliamente independiente que cotiza con un descuento en comparación con sus homólogas. Resulta complicado determinar hasta dónde llegaban las relaciones entre las dos empresas, por lo que es probable que el valor cotice bajo presión hasta que se perciba una mayor claridad. Una posición corta en Asia nos penalizó, pero se halla en una horquilla de contratación en la que estamos incrementando la posición, puesto que llega al extremo superior de la horquilla antes de proceder a su recompra siempre que retrocede. Además, una posición corta en Latinoamérica que registró más volatilidad alcanzó niveles realmente sorprendentes, si bien constituye una posición que confiamos que arrojará unos resultados considerables en 2018. Por último, la línea local de Naspers retrocedió un 6,4% a lo largo del mes en comparación con el avance del 2% de Tencent, puesto que el rand se apreció un 9,6% respaldado por el panorama político favorable. Mientras que Naspers se había anotado un año estelar, con una subida del 71% en rands, Tencent ganó un 112%, y ahora la capitalización de mercado de Naspers solo equivale al 75% del valor de su posición en Tencent, tras haber marcado un nivel mínimo del 70% durante el año. Reviste cierta dificultad determinar cuál será el catalizador capaz de desbloquear este descuento, aunque a ello contribuiría un giro de tendencia en la gran fortaleza de la que ha hecho gala el rand en 2017. La construcción de la cartera siempre ha estado pensada para obtener el grueso de su rentabilidad de sus posiciones principales, pero diciembre nos demostró lo valioso que es contar con una cartera de negociación que le permita hacer cambios con agilidad y beneficiarse del dinamismo para respaldar los resultados globales cuando es necesario. El repunte actual no deja de romper los registros existentes en coyunturas de escasa volatilidad, aunque conservamos una posición neta elevada y estamos incrementando de forma constante la liquidez de la cartera para poder realizar ajustes a medida que evoluciona el mercado. Hemos decidido no desplegar algunas de las opciones que hemos barajado, puesto que la protección se ha traducido en una expansión de la cartera de negociación en diciembre e intentaremos reducir la cartera en enero con el fin de conseguir más flexibilidad para ampliar la exposición bruta.

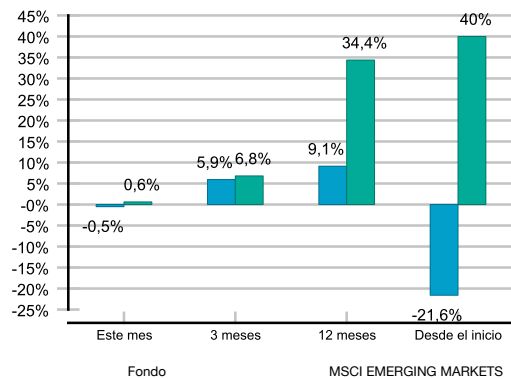
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

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 Fund Managers Limited
Administrador	CACEIS FASTNET IRELAND LIMITED
Liquidez (1)	Semanario
Plazo de suscripción/reembolso	El viernes a las 11:00 AM (hora de Dublín)
Día de negociación	Martes
Activos bajo gestión (M USD)	63
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	151,66%
Exposición corta	71,96%
Exposición neta (largo - corto)	79,70%
Exposición bruta (largo - corto)	223,62%

RENTABILIDAD DESDE INICIO



ANÁLISIS DE RENTABILIDAD



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%	4,57%	1,83%	-0,52%	9,12%
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

INDICADORES DE RIESGO

	Desde el inicio	
	Fondo	Índice *
Volatilidad	11,20%	14,57%
Ratio Sharpe	N/A	1,21
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.

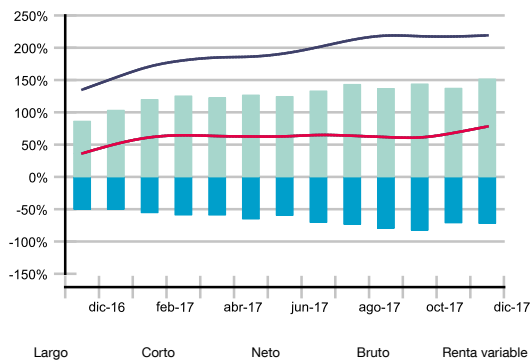
NOTA IMPORTANTE

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.

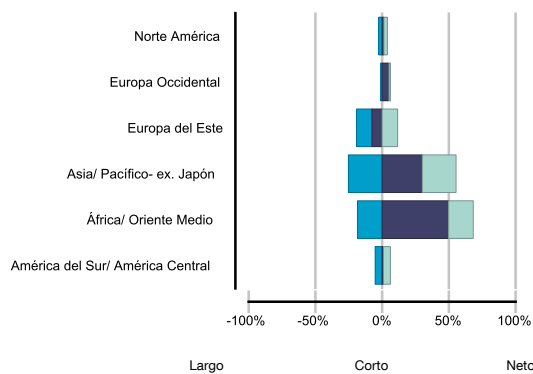
- (1) En condiciones normales de mercado, Lyxor intenta ofrecer la LIQUIDEZ mencionada anteriormente. Sin embargo, la LIQUIDEZ no está garantizada y hay circunstancias en las que dicha liquidez puede no ser posible. Por favor, consulte la documentación legal del Fondo para todos los términos y condiciones.
- (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

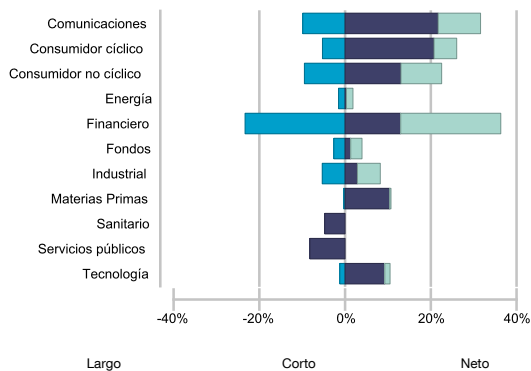


DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

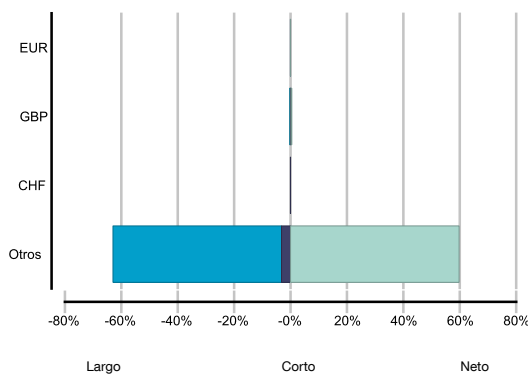


La clasificación geográfica de un activo depende de la localización de la actividad principal del emisor. Los bonos del Tesoro son categorizados de acuerdo al país emisor.

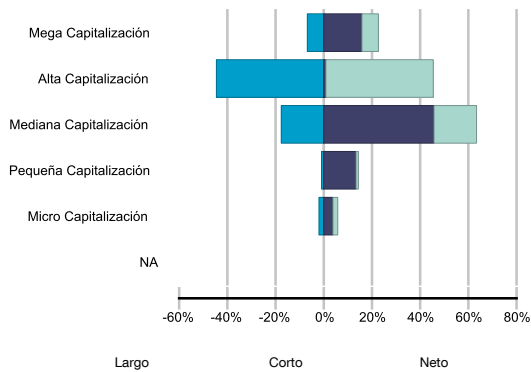
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



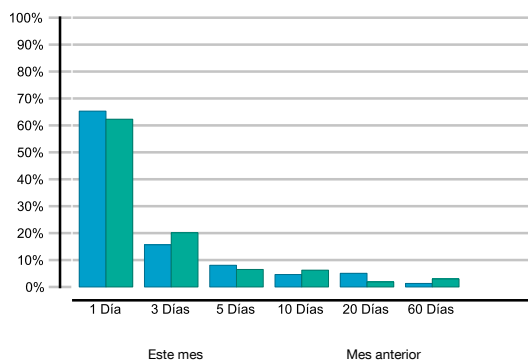
EXPOSICIÓN CAMBIARIA LARGA Y CORTA DE LA ESTRATEGIA, POR DIVISAS (FRENTE AL USD)



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 28 de diciembre 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.