

LYXOR / CAPRICORN GEM STRATEGY FUND - CLASS I EUR

LYXOR ASSET MANAGEMENT

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

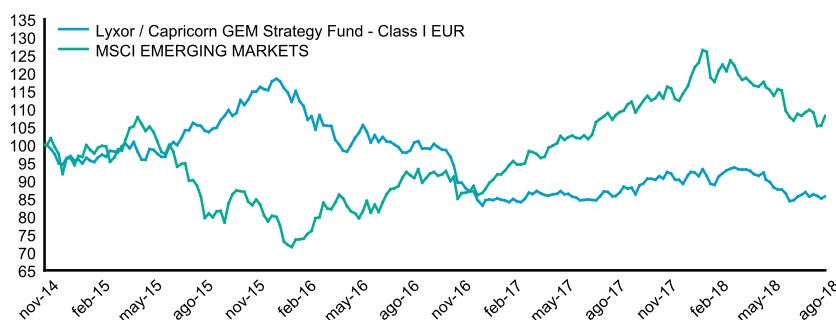
Los mercados emergentes atravesaron un mes de agosto extremadamente volátil y complicado, como demuestra la caída del 2,9% del índice MSCI EM (que, en un momento dado, registró un descenso del 6,6%). La teoría de la desaceleración del crecimiento chino, así como la intensificación de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la subida de los tipos de interés estadounidenses y el rápido fortalecimiento del dólar quedaron bien patentes durante el mes, de ahí que numerosos participantes del mercado conjeturen ahora sobre una verdadera crisis de los mercados emergentes, con Argentina y Turquía a la cabeza.

El principal motor de rentabilidad durante el mes fue, de nuevo, nuestra posición central en la empresa malasia My EG, que espoleó sustancialmente nuestra rentabilidad este año, al revalorizarse un 20%, gracias a su continuo avance y a la ausencia de todo impacto procedente del cambio en el gobierno. Nuestro posicionamiento largo en compañías con cobertura en liras turcas y corto en empresas centradas en la economía nacional siguió dando frutos, ya que una empresa de distribución alimentaria minorista turca en la que estábamos posicionados en corto cayó un 19% durante el mes. El distribuidor minorista sudafricano Bidvest se anotó un avance del 15% en agosto, y nuestra posición larga de núcleo de cartera en la cadena farmacéutica Dischem se apreció un 16%. Por último, nuestra posición larga táctica en el banco indonesio BBTN interrumpió su tendencia bajista y sumó un 16,5% durante el mes.

El principal lastre para la rentabilidad procedió de Xurpas, de Filipinas, que acusó una caída del 13%, puesto que la renta variable filipina de pequeña capitalización siguió viéndose afectada por una corriente vendedora. Mantenemos intacta nuestra opinión fundamental sobre esta compañía, dado que la firma sigue recibiendo dólares estadounidenses con su venta de vales y criptomonedas con el fin de lanzar su Red ODX basada en cadenas de bloques. En otros lugares del mundo, la posición corta de núcleo de cartera en el sector indonesio de distribución minorista nos perjudicó a finales del mes, al avanzar el valor subyacente un 25%. Nuestra posición larga en el banco Garanti de Turquía, iniciada frente a una posición corta en el sector inmobiliario, representó una merma del 16% durante el mes. Los bancos turcos atravesarán, sin duda, serias dificultades como consecuencia de las enormes perturbaciones económicas que está sufriendo el país, aunque están cotizando a niveles incluso más bajos que los observados durante la crisis de 2008/2009.

Tras haber reducido la exposición en la cartera durante el verano, estamos comenzando a incrementar el posicionamiento bruto para sacar partido de las numerosas distorsiones en el mercado. Es posible que el periodo bajista en los mercados emergentes todavía no haya tocado fin, y podríamos asistir a nuevos descensos. No obstante, consideramos que las condiciones actuales ofrecen un punto de entrada ideal para una serie de posiciones a largo plazo con un significativo potencial alcista. Estamos aumentando paulatinamente estas posiciones, al tiempo que observamos con atención la extrema volatilidad de los mercados. De igual modo, existen opciones interesantes para apostar en corto, ya que determinadas compañías defensivas cuyos fundamentales se están deteriorando han mostrado resistencia y, con probabilidad, se verán afectadas en caso de producirse una rotación operativa —además, no tienen la capacidad suficiente para perjudicarnos de forma considerable.

RENTABILIDAD DESDE INICIO



RENTABILIDADES MENSUALES HISTÓRICAS

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	YTD
2018	-0,30%	0,78%	1,30%	-1,51%	-4,03%	-4,31%	1,49%	0,07%					-6,50%
2017	1,97%	-0,51%	2,42%	-0,56%	0,58%	-1,93%	1,16%	1,25%	-0,58%	4,70%	1,91%	-0,44%	10,25%
2016	-5,43%	-4,45%	-1,58%	-6,59%	7,25%	-4,44%	-0,73%	0,55%	-1,76%	-0,33%	-10,79%	-5,51%	-29,86%
2015	-0,46%	0,86%	2,45%	-1,58%	0,56%	2,19%	3,30%	-0,15%	4,03%	4,04%	2,10%	3,11%	22,24%
2014											-1,16%	-2,02%	-3,16%*

* Desde el inicio : 14 de noviembre de 2014

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

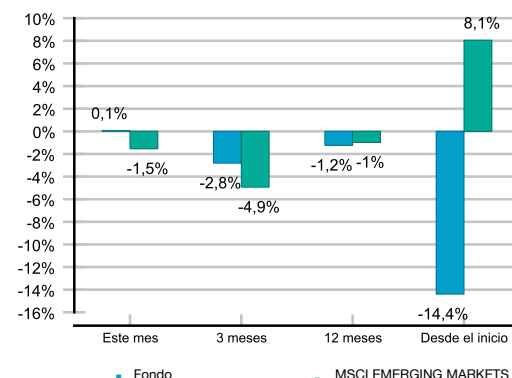
Estructura del fondo	Sub-Fondo del Lyxor Newcits IRL PLC
Inicio del fondo	14 de noviembre de 20
Inicio de la clase	14 de noviembre de 20
Divisa de la clase	EUR
Clases de divisas disponibles	CHF, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD

Código ISIN	IE00BS7K2808
Código Bloomberg	LYCAPIE ID
Anlageverwalter	Lyxor Asset Management
Sub-Gestor	Capricorn Fund Managers Limited
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)	24
Comisión de gestión (2)	0.40% (Hasta a 0.50%)
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 0.2% p.a.

Exposición larga	110,32%
Exposición corta	54,73%
Exposición neta (largo - corto)	55,59%
Exposición bruta (largo - corto)	165,04%

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD



INDICADORES DE RIESGO

	Desde el inicio	
	Fondo	Índice *
Volatilidad	10,59%	16,09%
Ratio Sharpe	N/A	0,14
Máxima caída	-29,86%	-33,62%

* 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.

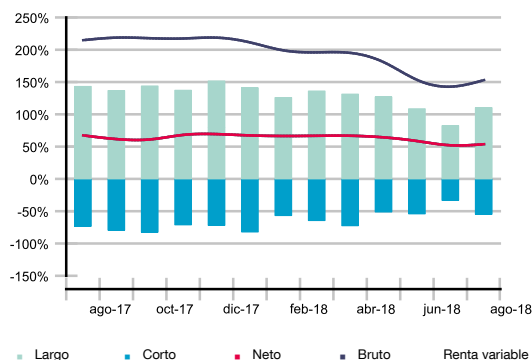
EL RENDIMIENTO PASADO NO ES UN INDICADOR FIABLE DE RESULTADOS FUTUROS

Fuente: Lyxor Asset Management

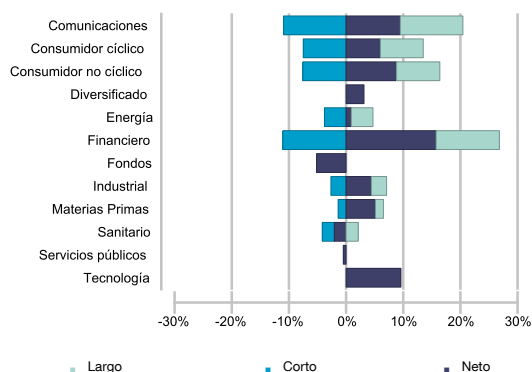
CONTACT LYXOR | +33 (0)142133131 | lyxor-crm@lyxor.com | www.lyxor.com

LYXOR

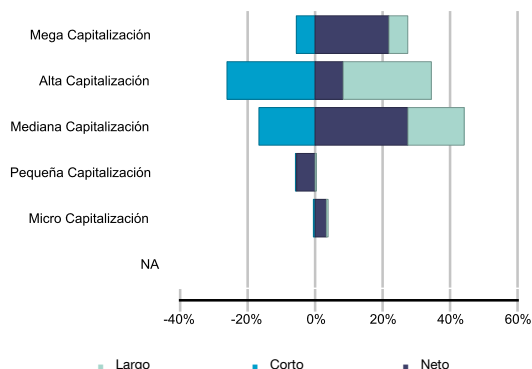
EXPOSICIÓN MENSUAL DE LA ESTRATEGIA DURANTE LOS 12 ÚLTIMOS MESES



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



DESGLOSE DE CAPITALIZACIÓN



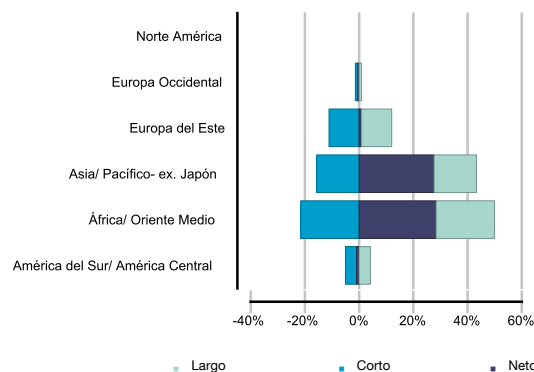
Los grupos de capitalización bursátil se definen del siguiente modo:

>> 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.

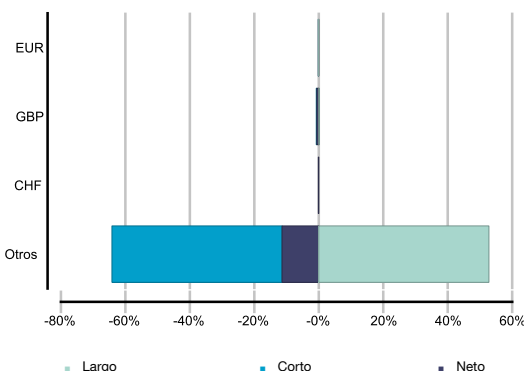
Los datos de capitalización de mercado proceden de Bloomberg a 28 de agosto de 2018.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

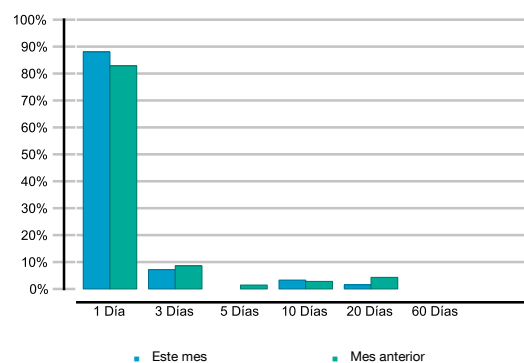


La clasificación geográfica de un activo depende de la localización de la actividad principal del emisor. Los bonos del Tesoro son categorizados de acuerdo al país emisor.

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



ESCENARIO DE LIQUIDEZ DE RENTA VARIABLE



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 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 2018 Lyxor Asset Management. Todos los derechos reservados.