

FONDOS DE INVERSIÓN: IDEAS PREMIUM

Fondo	Activo	Identificación	% YTD	% 30D	% 3A	Vol. 3A	Patrimonio
DWS Top Dividende	RV con abono de dividendo	DE0009848119 (Cód. BK 1385)	8,8%	-0,2%	13,9%	11,1%	11.091
MS Diversified Alpha Plus	Mixto dinámico	LU0299413608 (Cód. BK 1485)	-3,4%	-1,8%	9,0%	7,8%	6.313
Fidelity Fast Europe	Gestión 130/30 en RV	LU0348529792 (Cód. BK 1387)	1,9%	-0,9%	16,0%	14,5%	2.508
St. Honoré Europe Synergie (Rothschild)	RV	FR0010398966 (Cód. BK 1386)	0,2%	-3,7%	11,9%	15,6%	1.591
Old Mutual European Best Ideas	RV	IE00B2Q0GR60 (Cód. BK 1398)	-0,8%	-0,4%	14,3%	19,4%	298
CPR Silver Age	RV	FR0010917658 (Cód. BK 1752)	-0,4%	-3,2%	17,4%	14,8%	475
JPM Systematic Alpha	Retorno absoluto	LU0406668003 (Cód. BK 1766)	0,0%	-0,5%	3,6%	3,1%	1.607
GS North American Shale Revolution & Energy	RV	LU1046545502 (Cód. BK 1926)	17,6%	1,1%	n.a.	n.a.	380

% YTD: revalorización en lo que va de año. % 30D: rentabilidad en los últimos 30 días. % 3A: rentabilidad anual de los últimos tres años. Vol. 3A: volatilidad anualizada de 162 semanas. Patrimonio expresado en millones de Euros. Fuente: Bloomberg.

FONDOS PREMIUM:

Este informe contempla una selección de fondos con estrategias diferenciadoras. Son ideas singulares que pueden complementar una cartera ya existente. A la hora de incluirlos, siempre hay que tener en cuenta si encajan con el perfil del inversor.

DESCRIPCIÓN, COMENTARIOS Y MOMENTO ACTUAL**DWS Top Dividende**

Fondo de renta variable global cuya particularidad básica es que paga un dividendo único cada mes de noviembre, equivalente al dividendo recibido de las compañías en las que invierte. Esto le convierte en una buena alternativa para diversificar depósitos, bonos corporativos o pagarés, siempre asumiendo que el riesgo de inversión es superior, aunque a cambio el partícipe puede verse beneficiado de las fases de recuperación de las bolsas. Fue lanzado en 2003 y desde entonces ha pagado aproximadamente un 4% de dividendo anual (el *yield* medio de la cartera del fondo ha sido hasta ahora 4%/4,5%). El retorno medio anual total para el partícipe en los últimos 10 años, desde su lanzamiento, ha sido aproximadamente +10% (revalorización + dividendos

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada

Ana de Castro

Pilar Aranda Ana Achau (Asesoramiento)

Eva del Barrio

Jesús Amador

Belén San José Rafael Alonso Ramón Carrasco

Todos los informes disponibles en:

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho de su ratón.

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas 12

28108 Alcobendas,

Madrid

pagados). El fondo invierte en unos 80 nombres y los criterios básicos de selección son que el *pay-out* de la compañía sea inferior al 50% y que la sostenibilidad y fiabilidad en el pago del dividendo sea elevada (según criterios fundamentales). Se trata de un fondo con un *track record* cómodamente probado.

¿Por qué ahora?

El objetivo del fondo este año es poner un mayor énfasis en compañías con alto crecimiento en la rentabilidad por dividendo, no aquellas que ya ofrecen un yield superior. No obstante, la gestión del riesgo del fondo nos sigue pareciendo adecuada y consideramos que seguirá ofreciendo un binomio riesgo/rentabilidad atractivo. Atendiendo a la distribución de su cartera y tras los últimos cambios realizados (venta de algunas posiciones en telecos europeas), nos parece que el fondo está bien posicionado, sin que exista un riesgo elevado de recorte de dividendo ni caídas significativas en las cotizaciones de las compañías en cartera.

MGST Diversified Alpha Plus

Fondo mixto centrado en trasladar las ideas macro más relevantes a nivel global en estrategias de inversión con un objetivo de rentabilidad de Euribor + 5 p.p. Siguen temáticas macro globales y aplican gestión *top-down*, combinando una aproximación fundamental con otra más cuantitativa para ganar eficiencia. Así, pueden invertir en todo tipo de activo: renta variable, renta fija, materias primas y divisas. Se podría definir con un fondo global de tendencias macro con una gestión táctica de las posiciones.

¿Por qué ahora?

No es un fondo de retorno absoluto tradicional sino que es más dinámico, con un equipo de gestión que tiene experiencia en el mundo Hedge-Fund. Toma algo más de riesgo, estrategia que debería funcionar en el contexto actual. En cualquier caso, si se produjese una recaída en los mercados, el fondo trata de preservar capital.

En 2014, las principales temáticas contempladas en el posicionamiento actual del fondo encajan con nuestra estrategia de inversión presentada en el 2T'14: recuperación de la Eurozona, EE.UU. todavía en ciclo expansivo, incertidumbre en Japón acerca de la puesta en marcha de reformas estructurales y riesgo de un ajuste en China por el exceso de crédito e inversión en su economía.

Fidelity Fast Europe

Concepto FAST (Fidelity Active Strategy). Modelo de gestión 130/30 (130% posiciones largas & 30% posiciones cortas), con *alpha* superior en las cortas que en las largas, beta baja (0,88x), *tracking error* de sólo 6% y una estrategia probada desde 2005 en la que gestionan 2,6bn€. Desde constitución (2005) +90% acumulado y +9,6% anualizado, que es un resultado magnífico teniendo en cuenta los años de crisis desde 2008.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada

Ana de Castro

Pilar Aranda Ana Achau (Asesoramiento)

Eva del Barrio

Jesús Amador

Belén San José Rafael Alonso Ramón Carrasco

Todos los informes disponibles en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho de su ratón.

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas 12

28108 Alcobendas,

Madrid

¿Por qué ahora?

Este fondo debería ayudarnos a aprovechar la recuperación de las bolsas. Está pudiendo tomar posiciones en compañías de calidad sin tener que pagar precios altos. La posibilidad de adoptar posiciones cortas y largas ofrece oportunidades en un entorno de mercado en el que la evolución de los diferentes sectores es dispar.

CPR Silver Age:

Fondo basado en una temática muy interesante: el envejecimiento de la población. Cada vez es menor el número de nacimientos y esta tendencia tiende a agravarse.

Es un fondo de renta variable europea (no sólo Eurozona) que invierte en compañías que deberían beneficiarse de la temática comentada. No es un fondo de valores farmacéuticos únicamente, sino que también selecciona empresas dentro de los siguientes sectores: ocio y viajes, productos de ahorro, dependencia, seguridad, equipo médico, etc., en una cartera que está formada por unos 60 títulos.

Se lanzó en 2009 y tiene un patrimonio de unos 300M€. El fondo es traspasable y es gestionado por CPR, boutique francesa que se incorporó a Credit Agricole hace más de diez años. Conserva la marca CPR porque el estilo de gestión es diferente al de otros fondos de Amundi.

¿Por qué ahora?

El objetivo del fondo es invertir en compañías que se vean beneficiadas por el envejecimiento de la población, proceso que tiende a agudizarse. El fondo ofrece un binomio rentabilidad/riesgo atractivo. Además, sobrepondera sectores que previsiblemente tendrán una evolución favorable a lo largo de este año, como el sector financiero, consumo cíclico o salud.

St. Honoré Europe Synergie (Rothschild)

Fondo que invierte en dos tipos de situaciones: compra en la parte alcista del ciclo compañías que estiman que van a ser objeto de operaciones de M&A, y en la parte bajista en compañías que son objeto de fuerte reestructuración.

¿Por qué ahora?

Decide en cada momento en qué tipo de apuesta se posiciona más (compañías candidatas a ser opadas o empresas en proceso de reestructuración) y, en el contexto actual, pensamos que podría aprovecharse de una reactivación en las operaciones de M&A, que durante el 1T'14 aumentaron un 45% en EE.UU. con respecto al mismo período del año anterior.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada

Ana de Castro

Pilar Aranda Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>

Eva del Barrio

Jesús Amador

Belén San José Rafael Alonso Ramón Carrasco

<http://www.bankinter.com/>

Todos los informes disponibles en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

Avda. Bruselas 12

28108 Alcobendas,

Madrid

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho de su ratón.

Old Mutual European Best Ideas

Fondo gestionado por un conjunto de 10 gestores "estrella" de RV Europea que recoge las 10 "mejores ideas" de cada gestor. Ofrece concentración (invirtiendo sólo en las mayores convicciones) a la vez que diversificación (diferentes estilos, diferentes fuentes de *alpha*) y evita el sesgo hacia un estilo concreto. Es una cartera muy diversificada con 90 valores. Los dos sesgos del fondo son: infrponderado en UK (es poco probable que los gestores vayan a tener 4 de sus 10 ideas en valores de UK) y un sesgo a *mid y small caps* (< 10bn€) que suele ser donde hay mejores oportunidades. Para formar parte del fondo, el gestor tiene que pasar por el proceso de las 4P's: *Philosophy, Process, People y Performance*, y sus 10 ideas deben tener una rentabilidad superior a su fondo "*retail*", al índice y el "*peer group*" para ver que realmente estamos extrayendo el máximo alfa del gestor.

¿Por qué ahora?

Los gestores del fondo deberían saber aprovechar la recuperación del mercado de renta variable europeo.

JPMorgan Systematic Alpha

Este fondo replica estrategias de *Hedge Fund* en formato UCIT. En concreto, sigue estrategias long/short en acciones, macro (vía renta fija, divisas y materias primas) y de arbitraje tanto en empresas sujetas a operaciones de M&A como de bonos convertibles. Las estrategias son ponderadas por riesgo a largo plazo. Con un objetivo de volatilidad del 5% (actualmente en torno a 3%), el fondo debe ser capaz de conseguir una rentabilidad positiva, superior a la del mercado monetario.

¿Por qué ahora?

Con la rentabilidad de los fondos monetarios así como de la renta fija algo agotada, hay que buscar alternativas que, siendo más sofisticadas (este fondo invierte en derivados), presentan un perfil de riesgo limitado.

Este documento no constituye una oferta o recomendación de compra o venta de instrumentos financieros. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refiere el documento pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión, procurándose a tal fin el asesoramiento especializado que considere necesario. Bankinter no se hace responsable del uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pudiera sufrir el inversor como consecuencia de la inversión en los instrumentos financieros indicados en el documento. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores e instrumentos o los resultados pasados de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada

Ana de Castro

Pilar Aranda Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>

Eva del Barrio

Jesús Amador

Belén San José Rafael Alonso Ramón Carrasco

<http://www.bankinter.com/>

Todos los informes disponibles en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

Avda. Bruselas 12

28108 Alcobendas,

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho de su ratón.

Madrid