

FONDOS DE INVERSIÓN: IDEAS PREMIUM

Fondo	Activo	Identificación	% YTD	% 30D	% 3A	Vol. 3A	Patrimonio
Pioneer Absolute Return Multi Strategy	Retorno absoluto	LU0363630707 (Cód. BK 5749)	-0,5%	0,9%	n.d.	4,0%	621
Nordea Stable Return	Mixto flexible	LU0227385266 (Cód. BK 1681)	4,7%	1,3%	6,1%	4,5%	11.369
JPM Systematic Alpha	Retorno absoluto	LU0406668003 (Cód. BK 1766)	-0,3%	0,1%	1,3%	3,5%	2.069
DWS Top Dividende	RV con abono de dividendo	DE0009848119 (Cód. BK 1385)	-0,8%	-0,2%	10,4%	12,2%	15.267
JP Morgan Europe Equity Plus	Gestión 130/30 en RV	LU0289089384 (Cód. BK 1682)	-10,2%	-2,1%	11,2%	16,4%	4.514
EDR Europe Synergie (Rothschild)	RV	LU1102959951 (Cód. BK 6059)	-7,8%	-1,5%	6,3%	16,3%	924
CPR Silver Age	RV	FR0010917658 (Cód. BK 1752)	-9,0%	-0,5%	9,7%	15,3%	1.282
Mandarine Unique Small& Mid Cap	RV	LU0489687243 (Cód. BK 5731)	-7,8%	-0,2%	14,6%	14,8%	830

% 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**Pioneer Absolute Return Multi-Strategy**

Es un fondo de retorno absoluto multiestrategia. Aplica una estrategia *unconstrained* (*long/short* de RV y FX, duración positiva/negativa en RF; etc.) implementada a través de cuatro vertientes: (i) Estrategias Macro; (ii) Cobertura macro: coberturas contra correlaciones; (iii) Estrategias satélite: FX, emergentes, RF, *quants*, etc.) y (iv) Selección de Instrumentos (diferenciales con crédito y gobierno).

¿Por qué ahora?

Es un fondo de retorno absoluto que busca rentabilidad positiva en un periodo de 3 años. El objetivo de rentabilidad es EONIA +3,5% en 3 años. Como referencia la media anualizada 3 años es +2,36%. El objetivo de volatilidad es 3%-6% (media anualizada 3 años: 3,74%) y VaRmaximo 6%. Esta opción de inversión nos parece interesante en un entorno como el

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada

Ana de Castro

Pilar Aranda

Esther Gutiérrez

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>

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

Avda. Bruselas 12
28108 Alcobendas,
Madrid

actual, de mejora de contexto (por la continuidad del soporte de los bancos centrales) pero todavía algo confuso y expuesto a repuntes de volatilidad. Este fondo mediante la inversión en distintas estrategias (estrategias direccionales y no direccionales) y activos descorrelacionados entre sí, consigue mantener baja correlación respecto a la renta variable y bonos.

Nordea Stable Return

Es un fondo mixto flexible con comportamiento de retorno absoluto. El proceso de inversión se inicia con un modelo econométrico en base a las series históricas de todo tipo de activos (renta fija soberana, corporativa, renta variable, etc.). Dicho proceso da como resultado un *Asset Allocation* que se va depurando en función de la correlación entre activos para reducir el riesgo de la cartera.

¿Por qué ahora?

Este fondo es una buena opción para aquellos inversores que busquen un producto para mantener en cartera durante largos períodos de tiempo. El fondo pretende conservar el capital y proporcionar una rentabilidad positiva superior a la del mercado monetario.

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 compañías sujetas a operaciones de "M&A" como de bonos convertibles. El fondo tiene un objetivo de volatilidad del 5% y debe conseguir una rentabilidad positiva y superior a la obtenida en el mercado monetario.

¿Por qué ahora?

Entendemos que es una alternativa complementaria para una cartera de fondos aunque es sofisticada ya que el fondo invierte en derivados. En un entorno en el que la rentabilidad esperada para los fondos monetarios y de renta fija a corto plazo es muy reducida, hay que buscar alternativas que, siguiendo distintas estrategias, consiguen generar rentabilidad con un riesgo controlado (si bien advertimos que este fondo es sofisticado por los activos en los que invierte. De hecho el importe mínimo de inversión es elevado -35.000M€- por este motivo).

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%), aunque esta rentabilidad en años anteriores no implica ninguna garantía en períodos futuros. El retorno medio anual total para el partícipe en los

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada

Ana de Castro

Pilar Aranda

Esther Gutiérrez

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>

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

Avda. Bruselas 12
28108 Alcobendas,
Madrid

últimos 10 años, desde su lanzamiento, ha sido aproximadamente +10% (revalorización + dividendos 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* 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, 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.

JP Morgan Europe Equity Plus

Fondo renta variable europea que adopta posiciones largas en valores que cumplen con sus criterios de inversión y posiciones cortas en valores de menor calidad cuyo *momentum* se haya debilitado. La posibilidad de adoptar posiciones cortas permite al equipo gestor obtener rentabilidad tanto de las compañías que tienen un buen comportamiento como de las que no. Esa mayor flexibilidad se traduce una gestión más eficiente del riesgo. Actualmente, las posiciones largas suponen un 120% y las cortas un 20%, y el fondo mantiene una posición neta del 100%. El fondo tiene un patrimonio superior a los 5.000 M€, está batiendo claramente a los principales índices del mercado europeo en 2015 y su rentabilidad anual en los últimos 3 años se acerca al +20% con niveles de volatilidad no superiores a los de otros fondos de renta variable europeos.

¿Por qué ahora?

El momento de mercado para la renta variable europea es volátil, pero positivo. La estrategia del fondo permite completar otras posiciones de renta variable puramente europea. Lo más positivo de este fondo es que se aprovecha de las caídas de mercado debido a sus posiciones cortas. En ese sentido puede obtener rentabilidad en mercados bajistas o con elevada volatilidad. Fondo adecuado en ciclos del mercado en el que la selección de acciones o "stock picking" es clave.

CPR Silver Age:

Fondo basado en una temática que consideramos 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 superior a los 1.000M€. El fondo es traspasable y

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada

Ana de Castro

Pilar Aranda

Esther Gutiérrez

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.

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 consumo o el sector cíclico.

EDR Europe Synergy

Fondo que invierte en dos tipos de situaciones: en la parte alcista del ciclo, compra compañías que pueden ser objeto de operaciones de M&A (Fusiones y Adquisiciones) y en la parte bajista 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 Europa se encuentra en la parte del ciclo expansivo en que las operaciones corporativas (fusiones, adquisiciones, recompras,...) son más habituales.

Mandarine Unique Small & Mid Cap

Fondo que selecciona a través del análisis fundamental compañías pequeñas y medianas con una capitalización media de 4.000M€. Las compañías se incluyen en cartera siguiendo cuatro criterios: que no tengan competidores cotizados, que dispongan de una cuota de mercado mayor al 25%, un nicho de negocio o geográfico y un liderazgo tecnológico que permita que su ventaja competitiva sea sostenible. En los últimos años ha conseguido batir a su *benchmark* de forma consistente: -7,2% en 2016, +26,4% en 2015, +9,96% en 2014, +29,26% en 2013 y +29,36% en 2012 vs. -8,32%, +15,68%, +4,93%, +26,73% y +23,47% de su índice de referencia). No obstante, es un fondo de elevada volatilidad adecuado para clientes con un perfil dinámico -agresivo.

¿Por qué ahora?

Las compañías pequeñas y medianas con una elevada cuota de mercado y liderazgo tecnológico deberían estar en disposición de obtener mayores crecimientos de ingresos y márgenes que las grandes compañías, cuyos ingresos pueden mostrar cierto estancamiento en un contexto económico de crecimiento moderado e inflación reducida.

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

Esther Gutiérrez

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>

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

Avda. Bruselas 12
28108 Alcobendas,
Madrid