

# DEPARTAMENTO DE INVERSIONES Y ANÁLISIS

- Fondos
- ETF
- Acciones
- Planes de Pensiones
- Divisas
- Macroeconomía

## Gestión Alternativa



Julio 2018

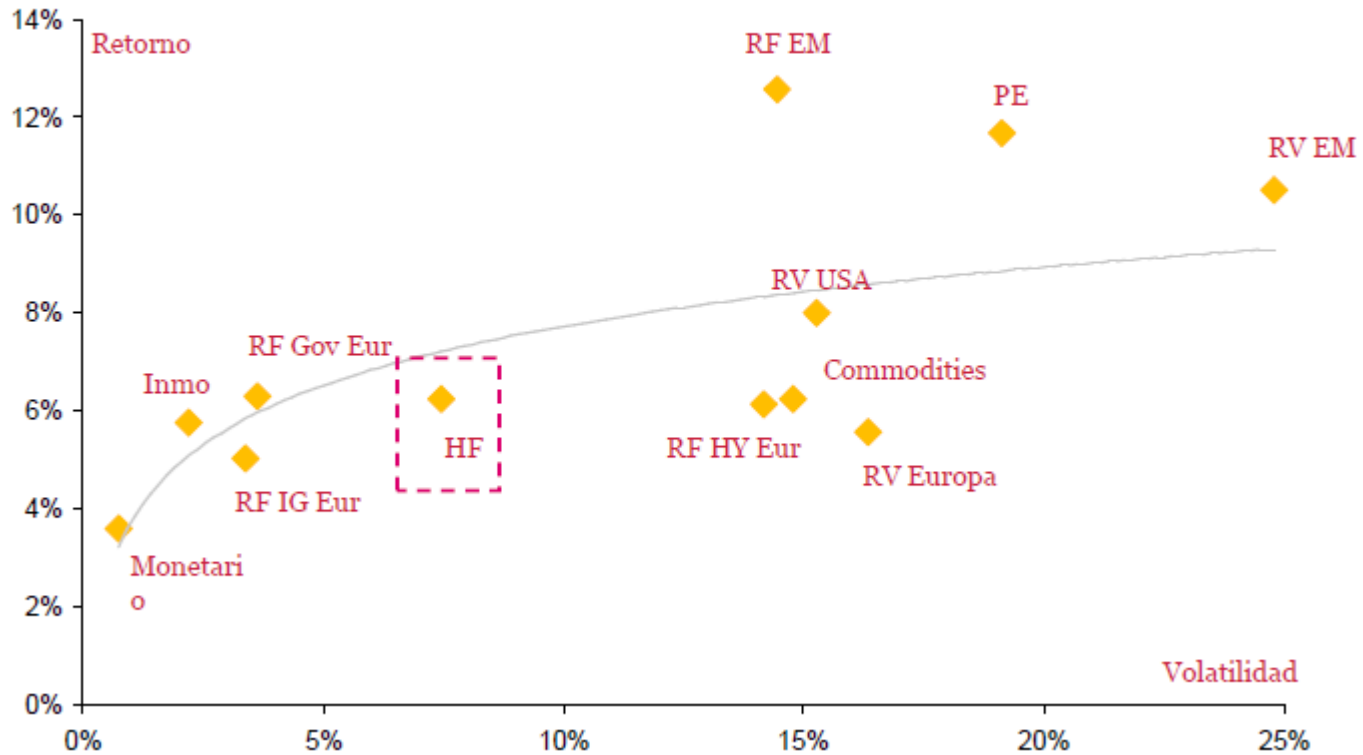
Este tipo de fondos tratan de maximizar la rentabilidad sea cual sea la tendencia del mercado, es decir, incluso con mercados bajistas (lo que, en circunstancias normales, implicaría pérdidas). Para ello, estos fondos emplean estrategias e instrumentos como ventas en descubierto, apalancamiento, etc., algunos de los cuales incorporan un alto nivel de riesgo.

Por ello estos productos son tratados como complejos y están destinados a clientes profesionales con altos conocimientos del mercado, donde no son adecuados para cualquier tipo de inversor sin antes analizar su situación y aversión al riesgo.

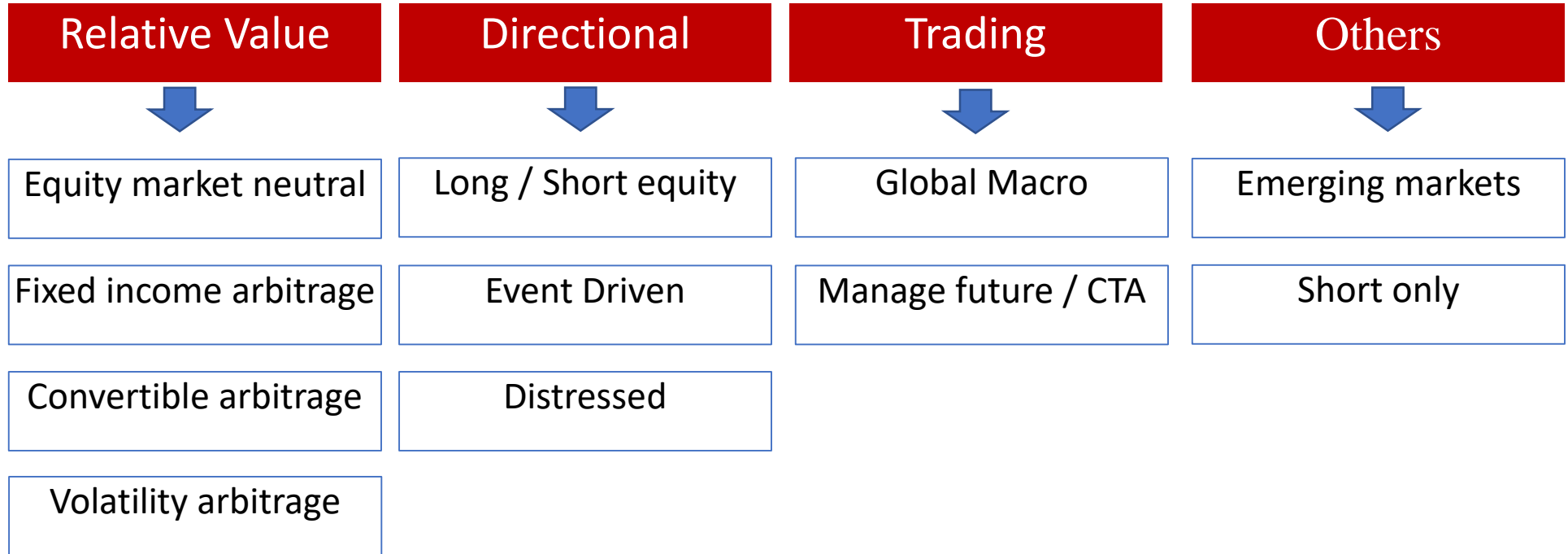


# ¿Es más arriesgada la gestión alternativa?

## Mapa riesgo/retorno (datos históricos desde 1990)



# ¿Qué tipos de estrategias existen?



## Equity market neutral (*relative value*)

- La estrategia equity market neutral consiste en la compra de activos infravalorados y la venta de activos sobrevalorados. Utiliza la estrategia *pair trading*, busca ineficiencias en la asignación de precios. La rentabilidad esperada al utilizar esta estrategia es entre el 8% y el 12%.
- Estrategia: compra de activos infravalorados y venta de activos sobrevalorados
- Estrategia “*pair trading*”. Busca Ineficiencias en la asignación de precios.
- Rentabilidad: 8-12%
- Correlación: nula o muy baja.

## Fixed income arbitraje (*relative value*)

- Buscan ineficiencias de precios en los activos de renta fija (modelo matemático)
- Analizan posibles desplazamientos en la curva de tipos de interés
- Pueden basar su estrategia en:
  - Spread de duración: Positivización o inversión (steepening- flattening) de la curva
  - Spread de crédito: Rating (compra de activo de mejor rating y venta del peor, esperando que converjan)
  - Spread de plazo: Compra bono 2 y 10 años y vende 5 años (5-10-30)
  - Spread de país: arbitrar entre dos países
- Tipo de estrategia más técnica
- Rentabilidad esperada: 8-10% (DE 2-3%)

## Convertible arbitraje (*relative value*)

- Basados en los bonos convertibles
- Estrategia: buscan ineficiencias en la asignación de activos entre bonos convertibles (incluyen opción call) y acciones
- La rentabilidad esperada está entre el 10 y el 15%
- Largos de valores convertibles y corto las acciones subyacentes del mismo emisor: "trabajando el diferencial" entre los dos tipos de valores
- El resultado se obtiene a partir de la diferencia entre los flujos de efectivo cobrados a través de los pagos de cupones y los ingresos por intereses cortos, y el efectivo pagado para cubrir los pagos de dividendos en las posiciones cortas de capital.

## Volatility arbitraje (*relative value*)

- Esta estrategia consiste en aprovechar la diferencia la volatilidad/ precio futuros de un activo y la volatilidad implícita de una opción basada en ese activo.
- Si un operador considera que una opción sobre acciones tiene un precio inferior debido a que la volatilidad implícita es demasiado baja, puede abrir una opción de compra larga combinada con una posición corta en la acción subyacente para beneficiarse de esa previsión

## Long Short equity (*directional*)

- Posiciones largas y cortas en mercados de equity, con diferentes niveles de exposición gross y net.
- Basados en la compra – venta de acciones / índices

## Event driven (*directional*)

- Basados en operaciones corporativas (OPA, Fusiones...)
- Estrategia:
  - Antes de la OPA: comprar empresa Opada y vender emite la OPA
  - Después de la OPA: Se puede pensar que se hará o no
- La rentabilidad esperada es del 10% al 15%

## Global macro (*trading*)

- Estilo de inversión discrecional que puede tomar posiciones largas y/o cortas de forma global, en cualquier tipo de activo (acciones, bonos, divisas, commodities) con el objetivo de obtener beneficio de las tendencias macroeconómicas. Basados en el análisis de la coyuntura económica

## Manage future / CTA (*trading*)

- La estrategia consiste en buscar tendencias, normalmente se utilizan complicados modelos algorítmicos con el objetivo de eliminar los factores psicológicos
- El seguimiento de la tendencia es una estrategia de inversión o negociación que intenta aprovechar los movimientos a largo, mediano o corto plazo que parecen jugarse en varios mercados

## Emerging markets (*others*)

- Los fondos de Emerging Markets invierten en valores de empresas o en deuda soberana de países en desarrollo o "emergentes"
- Las inversiones son principalmente largas. Los "Mercados Emergentes" incluyen países de América Latina, Europa del Este, la ex Unión Soviética, África y partes de Asia

## Short (*others*)

- La Venta Corta implica la venta de un valor que no es propiedad del vendedor, una técnica utilizada para aprovechar un descenso anticipado de los precios
- Para hacer una venta corta, el vendedor toma prestados valores de un tercero para hacer la entrega al comprador. El vendedor devuelve los valores prestados al prestamista comprando los valores en el mercado abierto
- Si el vendedor puede comprar esa acción a un precio inferior, se obtiene una ganancia. Si el precio sube, sin embargo, ocurre una pérdida
- Un vendedor en corto generalmente debe pignorar otros valores o efectivo con el prestamista en una cantidad igual al precio de mercado de los valores tomados en préstamo. Este depósito puede aumentarse o disminuirse en respuesta a cambios en el precio de mercado de los valores tomados en préstamo

## Global macro (*trading*)

- Estilo de inversión discrecional que puede tomar posiciones largas y/o cortas de forma global, en cualquier tipo de activo (acciones, bonos, divisas, commodities) con el objetivo de obtener beneficio de las tendencias macroeconómicas. Basados en el análisis de la coyuntura económica

## Manage future / CTA (*trading*)

- La estrategia consiste en buscar tendencias, normalmente se utilizan complicados modelos algorítmicos con el objetivo de eliminar los factores psicológicos
- El seguimiento de la tendencia es una estrategia de inversión o negociación que intenta aprovechar los movimientos a largo, mediano o corto plazo que parecen jugarse en varios mercados

## Emerging markets (*others*)

- Los fondos de Emerging Markets invierten en valores de empresas o en deuda soberana de países en desarrollo o "emergentes"
- Las inversiones son principalmente largas. Los "Mercados Emergentes" incluyen países de América Latina, Europa del Este, la ex Unión Soviética, África y partes de Asia

## Short (*others*)

- La Venta Corta implica la venta de un valor que no es propiedad del vendedor, una técnica utilizada para aprovechar un descenso anticipado de los precios
- Para hacer una venta corta, el vendedor toma prestados valores de un tercero para hacer la entrega al comprador. El vendedor devuelve los valores prestados al prestamista comprando los valores en el mercado abierto
- Si el vendedor puede comprar esa acción a un precio inferior, se obtiene una ganancia. Si el precio sube, sin embargo, ocurre una pérdida
- Un vendedor en corto generalmente debe pignorar otros valores o efectivo con el prestamista en una cantidad igual al precio de mercado de los valores tomados en préstamo. Este depósito puede aumentarse o disminuirse en respuesta a cambios en el precio de mercado de los valores tomados en préstamo



# Selección de fondos de Gestión Alternativa

09/07/2018	Nombre	Isin	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
<b>Arbitraje de deuda</b>	Amundi Funds - Global Macro Bonds & Currencies Low Vol	LU0752743517	USD	-0,14%	3,06%	0,78%	0,68%	-4,10%	-1,67%
	Janus Henderson Credit Alpha Fund A Acc EUR Hedged	GB00B630QF50	EUR	-0,13%	-0,72%	-0,84%	-0,55%	-1,28%	-3,58%
	G Fund Alpha Fixed Income NC EUR	LU0571102010	EUR	-0,14%	-0,56%	-0,93%	-0,91%	-1,00%	0,34%
	BlackRock Strategic Funds - Fixed Income Strategies Fund /	LU0438336264	EUR	-0,22%	-1,23%	-1,28%	-1,19%	-0,83%	0,59%
	Amundi Global Macro 2 IC	FR0007477146	EUR	-0,09%	-1,99%	-3,10%	-3,00%	-2,95%	-1,20%
<b>Arbitraje diversificado</b>	Candriam Index Arbitrage Classique en EUR	FR0010016477	EUR	-0,82%	-1,35%	-1,38%	-1,43%	-0,65%	0,09%
<b>Divisas</b>	Auriga Investors Grantia Anphora C Acc	LU1627600171	EUR	0,23%	1,90%	4,29%	4,17%		
	PIMCO Funds: Emerging Markets Short-Term Local Ccy EUR	IE00B600QL41	EUR	-1,49%	-1,79%	-2,55%	-1,79%	-2,40%	-0,55%
	BNY MELLON Absolute Insight Currency Fund Class Ap Sterl	IE00B3CLDK25	GBP	-1,57%	-3,55%	-1,89%	-1,86%	-5,57%	-10,66%
	Amundi Funds II - Absolute Return Currencies C EUR ND	LU0271666793	EUR	0,22%	0,65%	-2,53%	-1,91%	-7,21%	-1,87%
	Pictet-Short-Term Emerging Local Currency Debt P USD	LU0366532561	USD	-1,43%	-4,03%	-4,69%	-3,95%	-5,91%	-1,25%
	Goldman Sachs Global Currency Plus Portfolio Base Acc U	LU0280918342	USD	-2,80%	-2,07%	-6,27%	-4,94%	-9,07%	-3,65%
<b>Event Driven</b>	FundLogic Alternatives plc - MS PSAM Global Event UCITS F	IE00B63LR882	USD	1,30%	7,05%	5,37%	6,60%	4,90%	3,11%
	GAMCO International SICAV - GAMCO Merger Arbitrage A (I	LU0687943745	USD	0,44%	6,05%	3,62%	3,73%	-2,00%	0,46%
	Candriam Risk Arbitrage C	FR0000438707	EUR	-0,94%	0,18%	-2,08%	-1,33%	-1,51%	-1,09%
	GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage D EUR Acc	LU1438036359	EUR	-0,22%	-0,02%	-1,60%	-1,59%	-1,49%	
<b>Fondos de fondos</b>	UBS (Lux) Key Selection SICAV - Global Alpha Opportunities	LU0502418741	EUR	-0,36%	-0,53%	-0,62%	-0,62%	5,00%	-0,57%
	Eurovalor Compromiso ISR FI	ES0133560039	EUR	-1,09%	-0,39%	-2,07%	-1,12%	-0,04%	0,12%
	Bankia Evolución Decidido Universal FI	ES0117184038	EUR	-2,14%	1,12%	-2,30%	-1,31%	-0,06%	0,49%
	Imantia Global Moderado FI	ES0169082031	EUR	-0,65%	0,18%	-1,99%	-1,65%	-0,92%	-0,40%
	BBVA Quality Global FI	ES0114122031	EUR	-0,66%	-0,56%	-2,58%	-1,80%	-0,51%	-2,53%
	Santander Multigestión FI	ES0114271036	EUR	-0,72%	-0,96%	-2,15%	-1,94%	-0,53%	-1,02%
	Bankia Evolución Moderado Universal FI	ES0105578035	EUR	-1,17%	-0,18%	-2,36%	-1,95%	-2,07%	-1,65%
	Gescooperativo Multiestrategias Alternativas FI	ES0158602039	EUR	-0,97%	-0,64%	-2,55%	-2,27%	-2,26%	-0,74%

# Selección de fondos de Gestión Alternativa

09/07/2018	Nombre	Isin	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
<b>Gestión de Futuros</b>	GAM Star Fund plc - GAM Star Keynes Quantitative Strategi	IE00B632MM04	USD	-0,85%	2,20%	1,06%	4,95%	2,44%	-3,37%
	FundLogic Alternatives plc - MS Long Term Trends UCITS Fu	IE00B757S338	USD	-0,60%	7,14%	2,14%	2,14%	1,93%	-0,89%
	Man AHL Trend Alternative DN H EUR Acc	LU0851818400	EUR	1,99%	0,20%	-7,18%	-3,64%	4,41%	
<b>Gestión alternativa macro</b>	GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates Class USD Acci	IE00B5BJ0779	USD	3,17%	6,35%	5,01%	6,49%	-7,52%	-4,44%
	fLAB Funds SICAV Satellite H-USD	LU0847086740	USD	-1,18%	3,90%	1,27%	1,17%	-2,85%	-1,59%
	Auriga Investors - Global Allocation Fund C - EUR Acc	LU1570391562	EUR	0,98%	2,29%	0,76%	0,02%	-2,21%	-3,36%
	Global Allocation FI	ES0116848005	EUR	0,72%	1,92%	0,56%	-0,21%	-2,49%	-2,43%
	Edmond de Rothschild Start C	FR0010459693	EUR	-0,11%	-0,34%	-0,72%	-0,69%	-0,67%	0,42%
	Eaton Vance International (Ireland) Global Macro Fund A2	IE00B5VSG325	USD	-0,90%	-0,24%	-2,42%	-1,87%	-4,32%	-1,21%
	Robeco QI GTAA Plus D €	LU0487478926	EUR	-3,09%	-1,66%	-3,72%	-2,00%	-13,28%	-10,87%
	Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund BP EUR	LU0445386369	EUR	0,43%	-2,89%	-3,36%	-2,32%	0,51%	4,81%
	Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BP EUR	LU0607983896	EUR	0,83%	-4,03%	-4,48%	-2,79%	2,24%	8,07%
	UBS (Lux) Key Selection SICAV - Dynamic Alpha (USD) (EUR I	LU0849401350	EUR	-0,28%	-1,95%	-3,70%	-3,76%	-4,96%	-4,07%
	Renta 4 Multigestión Ítaca Global Macro FI	ES0173311053	EUR	0,47%	1,59%	-4,64%	-4,20%	-2,62%	-1,19%
	La Française Allocation R	FR0010225052	EUR	-0,11%	-4,27%	-5,96%	-5,41%	-5,64%	-2,21%

# Selección de fondos de Gestión Alternativa

09/07/2018	Nombre	Isin	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
<b>Deuda long/short</b>	Legg Mason Brandywine Global Credit Opportunities Fund	IE00BMMV5V01	USD	0,28%	4,14%	2,80%	3,06%	0,85%	0,63%
	Robeco QI Long/Short Dynamic Duration DH \$	LU0254675159	USD	0,17%	4,30%	3,19%	3,02%	-1,55%	-1,52%
	Candriam Bonds Credit Opportunities Class C USD Hedged	LU1375972251	USD	-0,54%	4,20%	2,24%	2,41%	-2,25%	
	GAM Multibond - Absolute Return Bond Defender USD B	LU0363796003	USD	-0,31%	4,00%	2,42%	2,26%	-3,14%	-1,19%
	Threadneedle Credit Opportunities Fund Retail Gross Accu	GB00B3L0ZT36	USD	-0,04%	4,19%	1,98%	1,98%	-2,02%	0,04%
	Pictet - Absolute Return Fixed Income P USD	LU0988402060	USD	-0,32%	4,54%	2,17%	1,96%	-3,62%	-0,52%
	Schroder International Selection Fund Strategic Bond A Acc	LU0201322137	USD	0,77%	2,15%	1,46%	1,91%	-3,99%	-1,50%
	PIMCO Funds: Global Investors Series PLC - PIMCO Credit /	IE00B95GFL15	USD	0,11%	3,33%	0,97%	1,10%	-2,18%	0,27%
	BNY Mellon Global Funds PLC - BNY Mellon Absolute Return	IE00B4S5QX91	USD	-0,29%	2,00%	-0,34%	-0,08%	-4,78%	-1,79%
	Lombard Odier Funds - Absolute Return Bond (EUR) PA	LU0049415788	EUR	-0,14%	-0,40%	-0,75%	-0,54%	0,37%	-0,86%
	Pictet TR - Kosmos P EUR	LU0635021032	EUR	-0,23%	-0,55%	-0,89%	-0,74%	-1,26%	-0,30%
	Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR) B EUR	LU0105717820	EUR	-0,30%	-0,66%	-0,94%	-0,91%	-1,00%	-1,27%
	BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return	LU0627761702	EUR	-0,57%	-1,73%	-1,40%	-1,00%	0,59%	-0,16%
	Standard Life Investments Global SICAV - Absolute Return C	LU0548158160	EUR	-0,47%	-1,68%	-2,01%	-1,78%	-3,65%	-1,54%
	Janus Henderson Capital Funds plc - Global Unconstrained	IE00BLTVXS96	USD	0,51%	0,33%	-1,80%	-2,13%	-6,40%	-2,27%
	Amundi Funds II - Absolute Return Bond A EUR ND	LU0363630376	EUR	-0,99%	-1,69%	-2,16%	-2,16%	-3,49%	-4,24%
	PIMCO Credit Absolute Return Fund E EUR Hedged Acc	IE00B95G9K86	EUR	-0,29%	-1,53%	-2,65%	-2,28%	-1,44%	0,66%
	GAM Multibond - Absolute Return Bond Plus EUR E	LU0256050633	EUR	-0,75%	-1,92%	-2,87%	-2,75%	-4,35%	-0,86%
	Threadneedle (Lux) - Global Opportunities Bond Class DEH	LU0640493994	EUR	-0,27%	-2,39%	-3,51%	-3,51%	-4,09%	-5,56%
	Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fun	IE00BC9S3Z47	USD	0,31%	-0,78%	-3,71%	-3,70%	-5,33%	2,20%
GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond EUR B	LU0334611869	EUR	-0,83%	-3,53%	-4,36%	-4,21%	-3,68%	-1,34%	
Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Class Ap Sterl	IE00B3CLDH95	GBP	-2,23%	-6,09%	-5,03%	-4,25%	-2,47%	-7,84%	

# Selección de fondos de Gestión Alternativa

09/07/2018	Nombre	Isin	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
Equity long/short	Polar Capital Funds PLC - Polar Capital UK Absolute Equity	IE00BQLDS161	USD	-1,50%	11,29%	7,24%	9,15%	25,38%	21,20%
	BlackRock Strategic Funds - Emerging Markets Absolute Re	LU0944773521	USD	-0,42%	10,19%	7,96%	9,06%	-7,01%	-0,12%
	Cygnus Utilities, Infrastructure & Renewables UCITS Fund (	IE00BVRYSW94	EUR	1,40%	6,57%	6,32%	8,71%	11,66%	0,73%
	Schroder GAIA Contour Tech Equity E GBP Hedged Acc	LU1725201898	GBP	-4,30%	1,70%	4,85%	6,72%		
	Carmignac Euro-Patrimoine A EUR Ydis	FR0011269406	EUR	0,62%	2,98%	3,83%	4,27%	16,05%	4,80%
	Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund Clas	LU1331971769	EUR	1,10%	3,62%	2,77%	3,67%	9,58%	
	Janus Henderson Horizon Pan European Alpha Fund X2 HU	LU0506198851	USD	-0,24%	5,49%	2,92%	3,22%	-1,87%	-0,56%
	Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund R\$	LU0953998514	USD	0,21%	6,14%	3,03%	3,15%	-0,66%	1,31%
	Neuberger Berman US Long Short Equity Fund USD A1 Accu	IE00BJTD4V19	USD	0,11%	6,93%	1,66%	2,67%	1,86%	1,12%
	Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative Class DN EI	IE00BWBSF561	EUR	-0,03%	0,53%	2,66%	2,63%	3,19%	
	Alken Fund - Absolute Return Europe Class US2	LU0866837924	USD	-2,63%	5,10%	1,18%	2,24%	4,21%	1,69%
	Threadneedle (Lux) - American Absolute Alpha Class DU (U	LU0515764115	USD	0,13%	4,84%	2,30%	2,21%	-1,82%	-2,27%
	GAM Star Fund plc - GAM Star Global Selector Class II USD	IE00B4L1BH30	USD	0,03%	1,99%	-1,81%	0,51%	-3,44%	-6,35%
	Pictet TR - Atlas HP EUR	LU1433232854	EUR	-0,34%	0,10%	-0,83%	0,06%	-0,04%	
	Sycomore L/S Opportunities A	FR0010120931	EUR	-1,20%	0,80%	-1,27%	-0,36%	1,47%	3,59%
	Jupiter Global Fund - Jupiter Europa Class L EUR B Acc	LU0459992110	EUR	-1,76%	-0,43%	-2,24%	-1,69%	0,65%	2,35%
Threadneedle UK Absolute Alpha Fund Retail Accumulator	GB00BWWVFYD82	EUR	-1,57%	0,52%	-2,36%	-2,10%	-2,24%	-0,74%	

# Selección de fondos de Gestión Alternativa

09/07/2018	Nombre	Isin	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
<b>Neutral a mercado</b>	Man GLG European Alpha Alternative Class DN H USD	IE00B4YLMY47	USD	-0,12%	7,90%	8,39%	8,49%	5,54%	-0,33%
	Pictet TR - Agora P EUR	LU1071462615	EUR	0,30%	0,93%	4,32%	5,15%	5,23%	4,49%
	BlackRock Strategic Funds - Americas Diversified Equity Al	LU0725892466	EUR	-0,23%	1,70%	3,29%	3,95%	6,51%	2,96%
	BNY Mellon Global Funds PLC - BNY Mellon Absolute Return	IE00B443FG34	USD	-0,52%	3,39%	2,68%	2,74%	-0,72%	-0,58%
	Penta Inversión B FI	ES0168997015	EUR	0,09%	0,49%	1,46%	1,88%	0,80%	0,74%
	Amundi Funds II - Absolute Return European Equity E USD F	LU0570164342	USD	-0,23%	3,76%	2,11%	1,81%	-0,95%	-0,58%
	BlackRock Strategic Funds - European Absolute Return Fun	LU0414665884	EUR	0,33%	0,79%	1,19%	1,05%	2,39%	-0,35%
	RAM (Lux) Systematic Funds - Long/Short European Equitie	LU0705071453	EUR	-0,66%	1,05%	-0,10%	0,80%	3,45%	4,00%
	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops	LU0333227550	EUR	-0,73%	-0,34%	-0,74%	-0,34%	1,20%	2,43%
	Schroder International Selection Fund European Equity Ab:	LU1046235062	EUR	-1,09%	-1,40%	-0,89%	-0,67%	-4,72%	-2,85%
	Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund A GBP Hed	IE00BLP5S577	GBP	-5,06%	-5,46%	-2,20%	-1,11%	2,43%	-3,66%
	GAM Multistock - Absolute Return Europe Equity EUR B	LU0529497694	EUR	-0,87%	0,81%	-2,86%	-2,28%	-2,88%	-2,11%
	DNCA Invest Miuri Class A shares EUR	LU0641745921	EUR	-1,36%	-2,57%	-4,74%	-4,45%	-5,82%	-1,36%
	Belgravia Delta FI	ES0114429006	EUR	-1,61%	-0,64%	-5,94%	-6,31%	-2,63%	0,57%

# Selección de fondos de Gestión Alternativa

09/07/2018	Nombre	Isin	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
Multiestrategia	Franklin Templeton Investment Funds-Franklin K2 Alternat	LU1093756168	USD	0,02%	5,98%	2,46%	3,23%	0,30%	0,36%
	NN (L) Alternative Beta - X Cap EUR	LU0370038597	EUR	-0,66%	6,07%	2,61%	3,17%	1,74%	0,05%
	Bankinter Kilimanjaro FI	ES0113550034	EUR	-0,98%	1,21%	0,69%	2,84%	2,82%	-4,85%
	Parvest Cross Asset Absolute Return Classic RH USD-Cap	LU1270632067	USD	0,22%	6,07%	2,51%	2,47%	-4,55%	
	BNY Mellon Global Real Return Fund (USD) A Acc	IE00B504KD93	USD	0,57%	6,23%	1,93%	2,41%	-2,62%	-0,63%
	Goldman Sachs Strategic Absolute Return Bond I Portfolio	LU0245322085	USD	-0,02%	4,14%	2,22%	2,33%	-2,57%	-1,41%
	Dunas Valor Flexible I FI	ES0175316001	EUR	-0,63%	2,07%	0,73%	2,06%		
	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund A (acc) -	LU0235842555	USD	-2,28%	2,55%	-0,14%	1,76%	3,98%	0,58%
	Invesco Global Targeted Returns Fund A (USD Hedged) Acc	LU1004132723	USD	-0,58%	1,03%	3,66%	1,26%	2,04%	-4,68%
	Annualcycles Strategies FI	ES0109298002	EUR	-0,76%	2,69%	-1,13%	0,81%	-0,57%	4,01%
	Esfera Yosemite Absolute Return FI	ES0131462048	EUR	0,01%	0,40%	0,34%	0,43%	5,67%	
	Attitude Opportunities FI	ES0111192003	EUR	0,42%	1,11%	0,16%	0,35%	-0,78%	-0,13%
	Renta 4 Pegasus R FI	ES0173321003	EUR	-0,21%	-0,42%	0,02%	0,18%	0,85%	1,93%
	Amundi Funds II - Multi-Strategy Growth A EUR	LU0363629790	EUR	-1,88%	0,46%	-1,92%	-0,28%	2,84%	1,39%
	Amundi Funds II - Absolute Return Multi-Strategy A EUR NC	LU0363630707	EUR	-1,13%	-0,07%	-1,88%	-0,93%	0,61%	0,16%
	Esfera Seasonal Quant Multistrategy FI	ES0131462097	EUR	-4,80%	-3,15%	-1,31%	-0,97%		
	DWS Concept Kaldemorgen EUR NC	LU0599947198	EUR	-0,14%	1,91%	-1,51%	-1,02%	-1,57%	1,53%
	VALOR RELATIVO RENTA FIJA FI	ES0128522002	EUR	-0,52%	-1,13%	-1,42%	-1,03%	0,90%	3,38%
	GPM Gestión Activa Retorno Abosluto FI	ES0142630005	EUR	3,72%	-6,17%	-2,55%	-1,22%	6,55%	
	LFIS Vision UCITS Premia R EUR	LU1012219207	EUR	-0,77%	-0,52%	-1,37%	-1,22%	0,47%	
	Carmignac Portfolio Capital Cube E EUR Acc	LU1048598442	EUR	0,11%	-0,15%	-1,61%	-1,43%	-1,96%	-1,41%
	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR	LU1063708694	EUR	-1,56%	-1,72%	-2,83%	-2,25%	-3,73%	1,39%
	Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund A EUR Accumul	IE00BYXDW303	EUR	-0,50%	-1,39%	-3,11%	-2,45%	-3,68%	
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute I	LU0548154680	USD	-0,33%	1,75%	-2,71%	-2,47%	-5,79%	-3,71%	
JPMorgan Funds - Systematic Alpha Fund D (acc) - USD (he	LU1046624554	USD	-0,57%	2,04%	-3,17%	-3,07%	-10,17%	-3,77%	

## Contacto

ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, S.L.

C/ Veracruz, 1. Semisótano izq.

28036 Madrid

Tel. 914571733

Fax. 917584827

E-mail. [contacto@aspain11.com](mailto:contacto@aspain11.com)

[www.aspain11.com](http://www.aspain11.com)



### DISCLAIMER

*Este documento no implica en ningún momento una recomendación de inversión. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Cualquier inversión a realizar debe ajustarse al perfil de riesgo del cliente con un test MiFID que se deberá completar. La información que se proporciona se ha obtenido de fuentes fiables, con la máxima responsabilidad en su realización.*