

DEPARTAMENTO DE INVERSIONES Y ANÁLISIS

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

Gestión Alternativa



Julio 2018

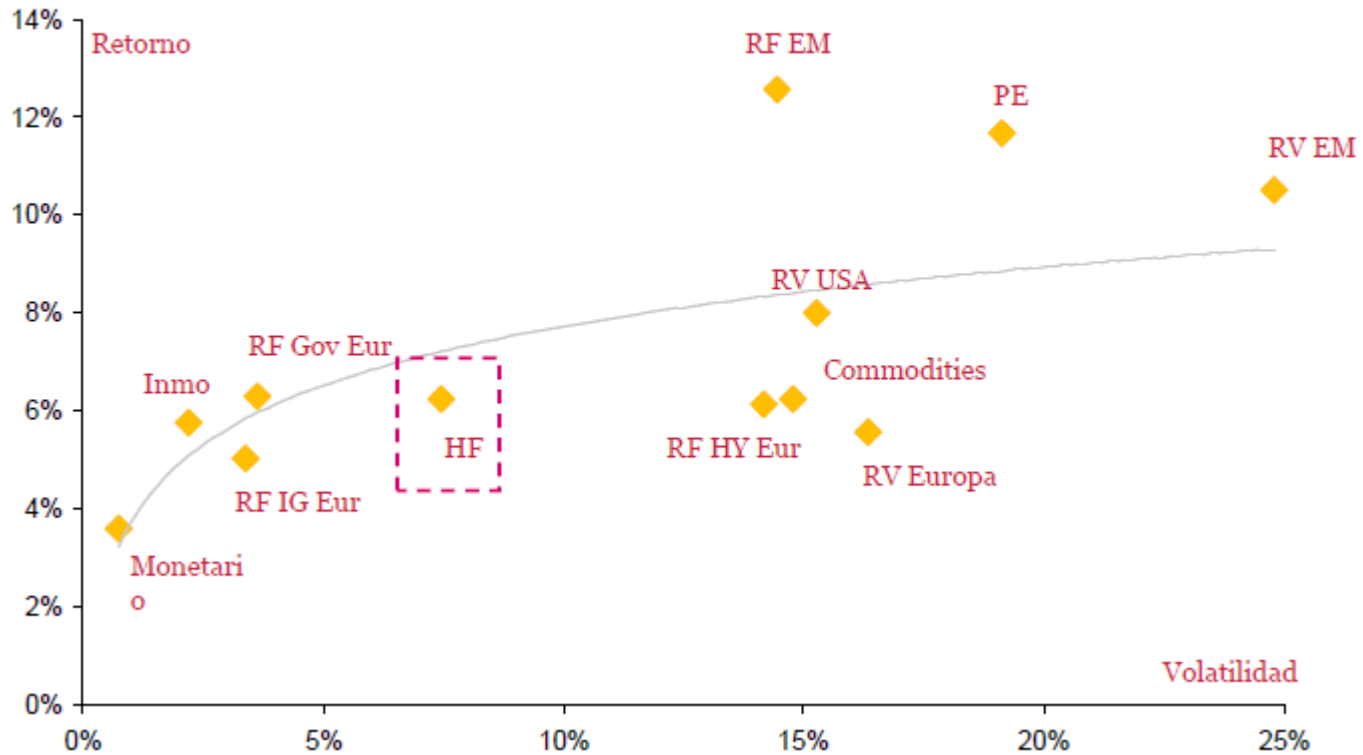
Este tipo de fondos tratan de maximizar la rentabilidad sea cual sea la tendencia del mercado, es decir, incluso con mercados bajistas (lo que, en circunstancias normales, implicaría pérdidas). Para ello, estos fondos emplean estrategias e instrumentos como ventas en descubierto, apalancamiento, etc.,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

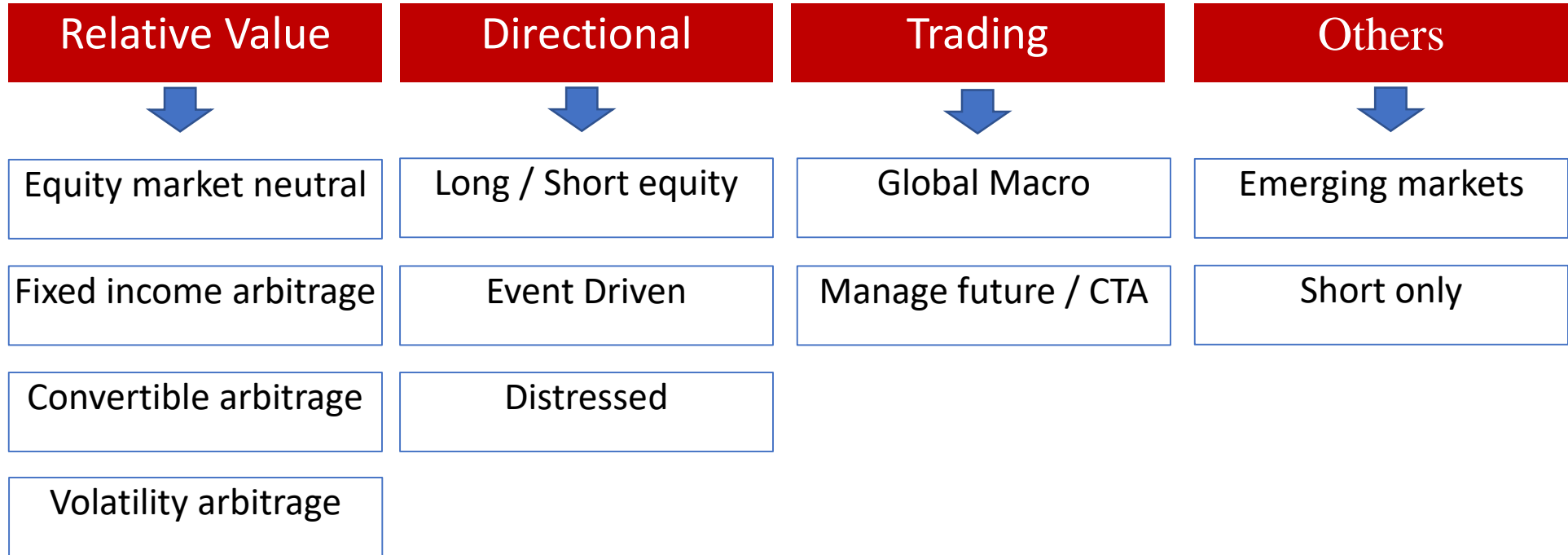


¿Es más arriesgada la gestión alternativa?

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

28/08/2018	INSTRUMENTO	DIVISA	1 MES	3 MESES	6 MESES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Debt arbitrage	Amundi Funds - Global Macro Bonds & Currencies Low Vol AHU-C	USD	1,05%	0,89%	4,44%	2,03%	1,15%	-0,62%
	Janus Henderson Credit Alpha Fund A Acc EUR Hedged	EUR	0,90%	0,28%	-0,54%	0,36%	-0,18%	-2,97%
	G Fund Alpha Fixed Income NC EUR	EUR	-0,02%	-0,29%	-1,10%	-0,93%	-0,85%	0,36%
	BlackRock Strategic Funds - Fixed Income Strategies Fund A2 EUR	EUR	-0,30%	-0,80%	-1,39%	-1,38%	-1,07%	0,33%
	Amundi Global Macro 2 IC	EUR	-0,84%	-1,78%	-3,48%	-3,56%	-3,54%	-1,41%
Diversified arbitrage	Candriam Index Arbitrage Classique en EUR	EUR	0,19%	-0,52%	-0,37%	-0,86%	-0,37%	0,25%
Currency	Auriga Investors Grantia Anphora C Acc	EUR	-1,43%	-0,09%	1,26%	3,78%		
	PIMCO Funds: Emerging Markets Short-Term Local Ccy EUR UnHdg Acc	EUR	-0,79%	-2,35%	-2,19%	-2,57%	-2,80%	1,91%
	BNY MELLON Absolute Insight Currency Fund Class Ap Sterling Shares	GBP	-0,98%	-3,89%	-4,74%	-4,15%	-3,10%	-10,93%
	Amundi Funds II - Absolute Return Currencies C EUR ND	EUR	-0,22%	-0,87%	-1,72%	-2,97%	-5,18%	-2,16%
	Pictet-Short-Term Emerging Local Currency Debt P USD	USD	-2,13%	-2,77%	-5,12%	-5,59%	-5,70%	-0,10%
	Goldman Sachs Global Currency Plus Portfolio Base Acc USD	USD	-0,90%	-2,81%	-3,31%	-5,48%	-7,46%	-3,83%
Event Driven	FundLogic Alternatives plc - MS PSAM Global Event UCITS Fund C USD	USD	0,55%	1,48%	6,98%	6,38%	7,10%	4,70%
	GAMCO International SICAV - GAMCO Merger Arbitrage A (USD)	USD	1,61%	2,84%	7,14%	4,92%	3,90%	2,03%
	Candriam Risk Arbitrage C	EUR	-0,42%	-1,41%	-1,22%	-1,51%	0,20%	-0,85%
	GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage D EUR Acc	EUR	-0,55%	-0,30%	-1,91%	-2,14%	-1,89%	
Fund of Funds	UBS (Lux) Key Selection SICAV - Global Alpha Opportunities (EUR) P-acc	EUR	-0,87%	-1,15%	-0,46%	-1,37%	-0,33%	-0,60%
	Eurovalor Compromiso ISR FI	EUR	-0,59%	-1,55%	-0,65%	-1,22%	-0,19%	0,43%
	Bankia Evolución Decidido Universal FI	EUR	-0,80%	-2,29%	-0,98%	-1,28%	0,03%	0,64%
	Imantia Global Moderado FI	EUR	0,15%	-0,66%	-0,45%	-1,09%	-0,30%	0,35%
	BBVA Quality Global FI	EUR	0,29%	0,04%	-0,71%	-0,87%	0,59%	-1,35%
	Santander Multigestión FI	EUR	-0,82%	-1,71%	-2,00%	-2,61%	-1,44%	-0,86%
	Bankia Evolución Moderado Universal FI	EUR	-0,33%	-1,66%	-1,39%	-2,14%	-1,82%	-1,06%
	Gescooperativo Multiestrategias Alternativas FI	EUR	-0,36%	-1,51%	-1,65%	-2,42%	-2,14%	-0,56%

Selección de fondos de Gestión Alternativa

28/08/2018	INSTRUMENTO	DIVISA	1 MES	3 MESES	6 MESES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Futures Management	GAM Star Fund plc - GAM Star Keynes Quantitative Strategies Class A USD	USD	0,88%	0,50%	3,73%	5,54%	7,45%	-3,23%
	FundLogic Alternatives plc - MS Long Term Trends UCITS Fund A USD	USD	0,88%	0,50%	3,73%	5,54%	7,45%	-3,23%
	Man AHL Trend Alternative DN H EUR Acc	EUR	0,29%	-0,39%	-1,84%	-4,07%	-1,33%	
Gestión alternativa macro	GAM Star Fund plc - GAM Star Global Rates Class USD Accumulation	USD	-1,29%	-0,15%	2,88%	2,70%	-7,24%	-4,70%
	flAB Funds SICAV Satellite H-USD	USD	0,89%	0,70%	4,57%	1,95%	0,90%	-0,50%
	Auriga Investors - Global Allocation Fund C - EUR Acc	EUR	-0,10%	0,23%	0,19%	-2,09%	-1,82%	-3,07%
	Global Allocation FI	EUR	-0,44%	-0,06%	-0,25%	-2,49%	-0,67%	-1,19%
	Edmond de Rothschild Start C	EUR	-0,30%	-0,61%	-0,75%	-1,00%	-0,98%	0,36%
	Eaton Vance International (Ireland) Global Macro Fund A2 USD	USD	-0,73%	-1,80%	0,84%	-1,54%	-2,05%	0,38%
	Robeco QI GTAA Plus D €	EUR	-3,94%	-9,73%	-5,86%	-4,85%	-12,87%	-10,88%
	Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund BP EUR	EUR	1,77%	2,03%	-0,08%	0,00%	2,55%	4,99%
	Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BP EUR	EUR	2,68%	3,25%	0,31%	0,72%	5,25%	8,26%
	UBS (Lux) Key Selection SICAV - Dynamic Alpha (USD) (EUR hedged) P-acc	EUR	-1,97%	-2,47%	-4,49%	-543,00%	-6,51%	-3,64%
	Renta 4 Multigestión Ítaca Global Macro FI	EUR	-0,03%	1,14%	-1,25%	-6,31%	-8,19%	-0,98%
La Française Allocation R	EUR	-1,03%	-3,25%	-6,54%	-6,43%	-6,65%	-3,09%	

Selección de fondos de Gestión Alternativa

28/08/2018	INSTRUMENTO	DIVISA	1 MES	3 MESES	6 MESES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Long/Short Debt	Legg Mason Brandywine Global Credit Opportunities Fund Class A US\$ Accumula	USD	1,13%	1,71%	7,45%	4,74%	430,00%	2,16%
	Robeco QI Long/Short Dynamic Duration DH S	USD	1,04%	1,17%	5,94%	4,59%	4,59%	3,02%
	Candriam Bonds Credit Opportunities Class C USD Hedged Cap	USD	2,08%	2,16%	7,19%	4,86%	4,18%	
	GAM Multibond - Absolute Return Bond Defender USD B	USD	1,42%	1,18%	6,07%	3,69%	2,54%	0,45%
	Threadneedle Credit Opportunities Fund Retail Gross Accumulation USD Hedge	USD	1,37%	1,74%	6,43%	4,12%	2,86%	1,48%
	Pictet - Absolute Return Fixed Income P USD	USD	2,04%	3,27%	7,75%	4,35%	2,72%	0,65%
	Schroder International Selection Fund Strategic Bond A Accumulation USD	USD	0,20%	0,15%	2,28%	2,20%	-1,08%	-0,30%
	PIMCO Funds: Global Investors Series PLC - PIMCO Credit Absolute Return Fund E	USD	1,40%	2,35%	6,41%	3,53%	2,46%	2,36%
	BNY Mellon Global Funds PLC - BNY Mellon Absolute Return Bond Fund USD R A	USD	1,74%	2,33%	3,35%	1,82%	1,67%	-0,46%
	Lombard Odier Funds - Absolute Return Bond (EUR) PA	EUR	0,08%	-0,30%	-0,08%	-0,58%	-0,30%	-0,95%
	Pictet TR - Kosmos P EUR	EUR	-0,03%	-0,54%	-1,37%	-0,93%	-1,06%	-0,37%
	Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR) B EUR	EUR	-0,29%	-0,22%	-1,32%	-1,02%	-1,17%	-1,16%
	BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund B - EUR	EUR	-0,42%	-1,17%	-2,36%	-1,28%	0,76%	0,03%
	Standard Life Investments Global SICAV - Absolute Return Global Bond Strategia	EUR	-0,68%	-0,95%	-1,98%	-2,29%	-4,26%	-1,42%
	Janus Henderson Capital Funds plc - Global Unconstrained Bond Fund - Class A	USD	2,17%	0,01%	2,32%	0,12%	-2,00%	-0,82%
	Amundi Funds II - Absolute Return Bond A EUR ND	EUR	0,51%	-0,74%	-1,99%	-1,83%	-2,72%	-3,92%
	PIMCO Credit Absolute Return Fund E EUR Hedged Acc	EUR	0,19%	0,10%	-1,24%	-1,71%	-1,43%	1,46%
	GAM Multibond - Absolute Return Bond Plus EUR E	EUR	-0,79%	-2,61%	-3,65%	-3,67%	-4,94%	-0,37%
	Threadneedle (Lux) - Global Opportunities Bond Class DEH (EUR Accumulation F	EUR	-0,55%	-1,44%	-3,53%	-4,21%	-4,71%	-4,83%
	Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class A US\$ Acc	USD	-0,57%	0,43%	0,92%	-3,58%	-3,82%	3,10%
GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond EUR B	EUR	-0,41%	-1,22%	-3,69%	-4,05%	-4,12%	-0,64%	
Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Class Ap Sterling Shares	GBP	-1,70%	-5,24%	-7,61%	6,84%	-2,48%	-8,20%	

Selección de fondos de Gestión Alternativa

28/08/2018	INSTRUMENTO	DIVISA	1 MES	3 MESES	6 MESES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Long/Short Equity	Polar Capital Funds PLC - Polar Capital UK Absolute Equity Fund Class R USD Hed	USD	-1,24%	2,28%	14,09%	10,24%	21,49%	20,86%
	BlackRock Strategic Funds - Emerging Markets Absolute Return Fund A2 USD	USD	1,93%	3,76%	12,48%	12,79%	4,76%	3,52%
	Cygnus Utilities, Infrastructure & Renewables UCITS Fund Class A EUR	EUR	-2,13%	-2,70%	5,02%	4,22%	6,15%	1,06%
	Schroder GAIA Contour Tech Equity E GBP Hedged Acc	GBP	-3,86%	-6,44%	-2,96%	2,34%		
	Carmignac Euro-Patrimoine A EUR Ydis	EUR	-0,66%	-0,02%	2,93%	3,31%	12,85%	6,72%
	Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund Class A1 (EUR) acc	EUR	-1,42%	0,28%	1,85%	2,46%	6,08%	
	Janus Henderson Horizon Pan European Alpha Fund X2 HUSD	USD	0,94%	1,24%	8,12%	4,73%	4,08%	0,15%
	Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund R\$ Acc (hedged)	USD	0,40%	0,86%	7,91%	4,21%	3,59%	2,21%
	Neuberger Berman US Long Short Equity Fund USD A1 Accumulating Class	USD	1,64%	4,03%	8,96%	6,01%	7,98%	3,85%
	Man GLG European Mid-Cap Equity Alternative Class DN EUR	EUR	0,00%	-0,60%	0,37%	1,42%	0,44%	
	Aiken Fund - Absolute Return Europe Class US2	USD	2,80%	-0,01%	7,83%	5,90%	10,82%	4,40%
	Threadneedle (Lux) - American Absolute Alpha Class DU (USD Accumulation Sha	USD	0,42%	1,66%	7,18%	3,84%	1,43%	-0,63%
	GAM Star Fund plc - GAM Star Global Selector Class II USD Accumulation	USD	-1,00%	5,30%	0,89%	-1,73%	-1,36%	-2,44%
	Pictet TR - Atlas HP EUR	EUR	-0,81%	-0,58%	-0,71%	-0,45%	-0,05%	
	Sycomore L/S Opportunities A	EUR	-1,06%	-2,03%	-2,25%	-1,35%	0,61%	3,48%
	Jupiter Global Fund - Jupiter Europa Class L EUR B Acc	EUR	-0,21%	-0,49%	1,36%	-0,49%	1,51%	3,09%
Threadneedle UK Absolute Alpha Fund Retail Accumulation EUR Hedged	EUR	-0,12%	-1,41%	0,85%	-1,62%	-1,47%	-0,82%	

Selección de fondos de Gestión Alternativa

28/08/2018	INSTRUMENTO	DIVISA	1 MES	3 MESES	6 MESES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Market Neutral Equity	Man GLG European Alpha Alternative Class DN H USD	USD	1,97%	3,36%	12,84%	10,50%	11,53%	1,39%
	Pictet TR - Agora P EUR	EUR	0,04%	-0,73%	1,44%	4,91%	5,55%	4,07%
	BlackRock Strategic Funds - Americas Diversified Equity Absolute Return Fund A	EUR	0,29%	0,65%	2,52%	4,83%	4,08%	1,50%
	BNY Mellon Global Funds PLC - BNY Mellon Absolute Return Equity Fund USD R	USD	1,48%	0,70%	5,89%	4,34%	3,73%	0,35%
	Penta Inversión B FI	EUR	0,00%	0,26%	0,61%	1,76%	1,09%	0,96%
	Amundi Funds II - Absolute Return European Equity E USD HND	USD	1,50%	1,42%	7,73%	3,92%	4,96%	0,52%
	BlackRock Strategic Funds - European Absolute Return Fund E2 EUR	EUR	1,03%	2,26%	2,69%	2,41%	2,27%	-0,30%
	RAM (Lux) Systematic Funds - Long/Short European Equities B EUR	EUR	0,38%	-0,21%	0,41%	0,82%	-0,07%	3,36%
	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Ne	EUR	0,39%	0,19%	1,99%	0,61%	1,51%	1,70%
	Schroder International Selection Fund European Equity Absolute Return A	EUR	0,04%	-4,96%	-4,05%	-4,34%	-6,84%	-4,68%
	Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund A GBP Hedged Acc	GBP	-2,29%	-6,02%	-4,77%	-3,04%	2,07%	-4,11%
	GAM Multistock - Absolute Return Europe Equity EUR B	EUR	-1,45%	-0,64%	-0,55%	2,52%	3,92%	2,25%
	DNCA Invest Miuri Class A shares EUR	EUR	-0,40%	-4,49%	-5,98%	-6,01%	-7,27%	-1,98%
Belgravia Delta FI	EUR	-0,36%	-1,43%	-3,62%	-6,33%	-2,35%	0,18%	

Selección de fondos de Gestión Alternativa

28/08/2018	INSTRUMENTO	DIVISA	1 MES	3 MESES	6 MESES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Multiestrategia	Franklin Templeton Investment Funds-Franklin K2 Alternative Strategies Fund A	USD	0,49%	1,96%	6,50%	4,64%	4,49%	1,80%
	NN (L) Alternative Beta - X Cap EUR	EUR	1,04%	1,30%	6,96%	4,73%	5,88%	2,09%
	Bankinter Kilimanjaro FI	EUR	-2,36%	-2,99%	0,44%	0,59%	2,17%	-3,19%
	Parvest Cross Asset Absolute Return Classic RH USD-Cap	USD	1,72%	1,96%	9,54%	4,41%	2,51%	
	BNY Mellon Global Real Return Fund (USD) A Acc	USD	1,28%	3,48%	10,55%	5,37%	0,71%	4,70%
	Goldman Sachs Strategic Absolute Return Bond I Portfolio A Inc USD	USD	0,81%	1,23%	5,79%	3,52%	1,64%	-0,26%
	Dunas Valor Flexible I FI	EUR	-0,51%	-2,01%	1,28%	1,81%		
	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund A (acc) - USD	USD	0,77%	-1,57%	2,41%	3,00%	7,18%	0,86%
	Invesco Global Targeted Returns Fund A (USD Hedged) Acc	USD	0,37%	1,65%	6,10%	3,30%	-0,05%	0,71%
	Annualcycles Strategies FI	EUR	-0,71%	-1,67%	1,57%	0,48%	0,12%	4,72%
	Esfera Yosemite Absolute Return FI	EUR	1,04%	1,26%	1,40%	1,48%	2,69%	
	Attitude Opportunities FI	EUR	-0,21%	0,76%	0,60%	0,48%	-0,02%	0,11%
	Renta 4 Pegasus R FI	EUR	0,18%	0,01%	0,17%	0,48%	1,39%	2,12%
	Amundi Funds II - Multi-Strategy Growth A EUR	EUR	-0,38%	-2,10%	-2,21%	-1,49%	-0,64%	0,07%
	Amundi Funds II - Absolute Return Multi-Strategy A EUR ND	EUR	-0,38%	-2,10%	-2,21%	-1,49%	-0,64%	0,07%
	Esfera Seasonal Quant Multistrategy FI	EUR	2,58%	-1,20%	-1,18%	1,17%		
	DWS Concept Kaldemorgen EUR NC	EUR	0,61%	0,27%	2,99%	0,21%	0,45%	2,24%
	VALOR RELATIVO RENTA FIJA FI	EUR	0,12%	-0,62%	-0,87%	-0,52%	0,87%	3,67%
	GPM Gestión Activa Retorno Absoluto FI	EUR	0,74%	-0,81%	-3,52%	-3,92%	0,02%	
	LFIS Vision UCITS Premia R EUR	EUR	0,03%	-0,80%	-0,49%	-1,08%	0,30%	
Carmignac Portfolio Capital Cube E EUR Acc	EUR	-0,75%	-0,12%	-0,84%	-1,72%	-1,74%	-1,50%	
Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR	EUR	-0,68%	-2,72%	-4,29%	-3,65%	-5,65%	0,62%	
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund A EUR Accumulating	EUR	0,30%	-0,30%	0,10%	-1,67%	-3,83%		
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies	USD	0,77%	1,17%	2,98%	-0,70%	-1,12%	-1,94%	
JPMorgan Funds - Systematic Alpha Fund D (acc) - USD (hedged)	USD	0,14%	-0,44%	2,48%	-2,30%	-5,23%	-2,78%	

Contacto

ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, S.L.

C/ Veracruz, 1. Semisótano izq.

28036 Madrid

Tel. 914571733

Fax. 917584827

E-mail. contacto@aspain11.com

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.