

ENFOQUE DE LA INVERSIÓN

Fondo de inversión que busca rendimientos superiores a los activos sin riesgo y por ello está dispuesto a asumir rendimientos negativos ocasionales. El fondo selecciona los mejores gestores de cada categoría mediante la inversión exclusivamente en otros fondos de inversión UCITS o ETFs, y lo hace con un criterio global, posicionándose muy defensivamente en los momentos bajistas y aumentando exposición en los momentos alcistas. Para ello se mueve en un rango de RV entre el 0% y el 50% según las perspectivas y situación del mercado y no superará una volatilidad del 5%. El objetivo es conseguir rendimientos positivos a medio plazo superando la rentabilidad de los activos sin riesgo. No se apalanca, por lo que no invierte por encima del patrimonio del fondo.

PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA

Nombre	%	Clase de activo
LIQUIDEZ	13,14%	Cash
BELLEVUE(LUX) BB GLOBAL MACRO	8,14%	Mixto Global Macro
H2O MULTIAGGREGATE	7,94%	Renta Fija Flexible
LEGG MASON WESTERN ASSET MACRO	7,28%	Deuda Global
OBJECTIF CREDIT	5,95%	Deuda Subordinada Financiera

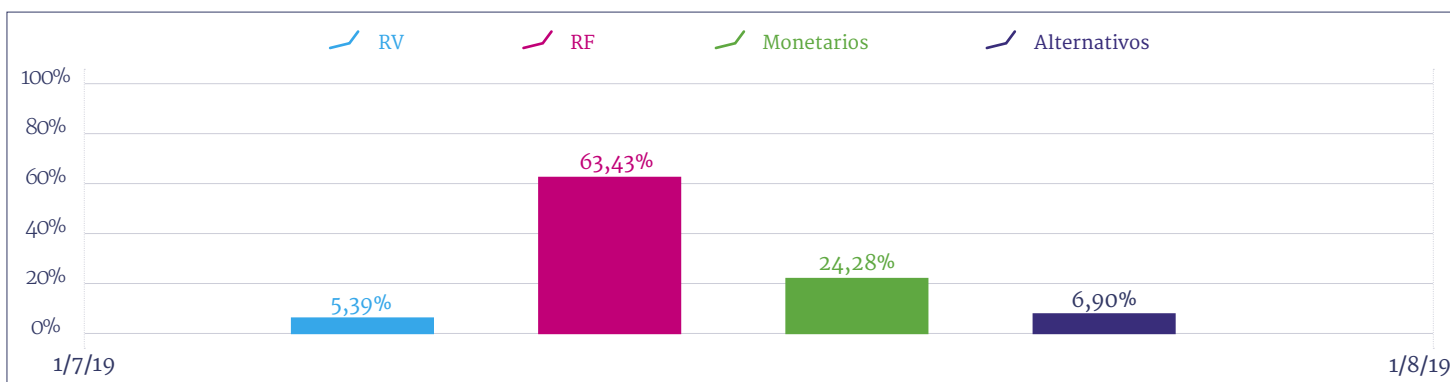
PRINCIPALES GESTORES DE LA CARTERA

VONTOBEL 11,02%
BELLEVUE 8,14%
H2O 7,94%
LEGG MASON 7,28%
FVS 6,48%

PRINCIPALES DATOS DE LA CARTERA

Comisión de gestión:
Clase A: 1%
Depositorio: UBS Bank SA
Comisión depósito: 0,08%
Control del Riesgo: Serfiex SA

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



RENTABILIDAD CLASE I

Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	YTD
					-0,28%	0,49%						0,21%

COMENTARIO DE GESTIÓN

La esperanza en las medidas de los bancos centrales mantuvo el sentimiento positivo en julio, aunque la alegría parece que terminó después del mensaje poco acomodaticio de la reunión de final de mes, la ruptura de negociaciones entre EEUU y China, y nuevos datos económicos que marcan una clara desaceleración del crecimiento en esta primera parte de 2019, y que puede agravarse en la segunda mitad si se mantienen todos estos focos de incertidumbre como efectivamente parece que va a ocurrir.

En este entorno mantenemos una estrategia ultradefensiva. Nuestra posición más alta es efectivo o activos monetarios por encima del 20%, porcentaje que seguiremos incrementando en el mes de agosto hasta alcanzar casi la mitad del patrimonio. La inversión en renta variable se situará en el 2% a través de fondos flexibles. Mantenemos como activos de riesgo la deuda emergente en divisa fuerte, si bien su cuota no llega al 8% del fondo. En el resto, apostamos por bonos de alta calidad combinados con inversiones alternativas de baja volatilidad y estrategia defensiva.