

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	12,29%	Cash
FLOSSBACH VON S MUL DEFENSIVE	5,43%	Mixto Defensivo
INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME	5,09%	Mixto Defensivo
MFS PRUDENT WEALTH	5,09%	Mixto Flexible
H2O MULTIAGGREGATE	4,94%	Renta Fija Flexible

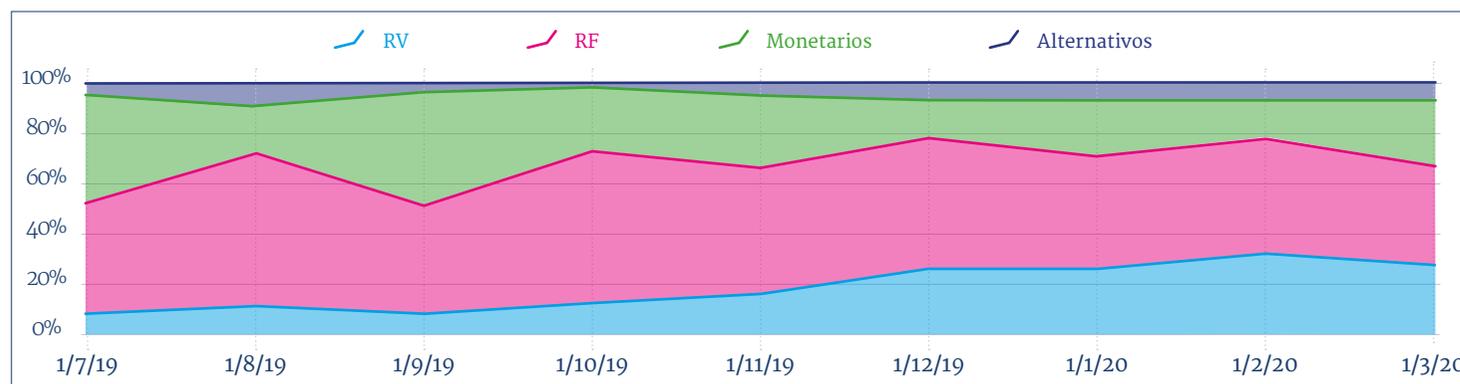
PRINCIPALES GESTORAS DE LA CARTERA

NORDEA ASSET MANAGEMENT	8,03%
VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	7,31%
FLOSSBACH VON STORCH INVEST	5,43%
H2O ASSET MANAGEMENT	4,94%
LAZARD ASSET MANAGEMENT	4,86%

PRINCIPALES DATOS DE LA CARTERA

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

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



RENTABILIDAD CLASE A (Neta de Comisiones)

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	YTD
2019						-0,34%	0,45%	-0,05%	0,24%	0,00%	0,25%	0,50%	1,05%
2020	0,61%	-1,22%											-0,61%

COMENTARIO DE GESTIÓN

Los mercados están totalmente a merced de las noticias de la epidemia del coronavirus. Lo que pareció una vuelta a la calma tras las medidas adoptadas en China y la sensación de control, se volvió a convertir en intranquilidad cuando a final de mes se constató que había saltado a otros países. La incertidumbre sobre la evolución se mantiene y aunque está claro que todo esto afectará a los resultados empresariales y a la economía, nosotros pensamos que el efecto será limitado en el tiempo.

El fondo generó una rentabilidad negativa en el mes de febrero, que le sitúa con un retorno negativo en el año del 0,56. El tono defensivo del fondo y el haber cubierto un 33% de la exposición a renta variable con antelación a la corrección de final de mes, contribuyó a que el resultado fuese mucho mejor que el global de los mercados. En tanto no tengamos mayor visibilidad sobre la evolución de la epidemia y sus consecuencias, mantendremos la exposición a renta variable tal y como finalizamos el mes de febrero, con el fin de preservar el patrimonio.