

SELECCIÓN ESTABILIDAD 2018

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS.-

La compleja situación del mercado impide conseguir rentabilidades positivas. Esto es algo que sucede transitoriamente cuando retroceden bolsas y bonos en contextos de baja volatilidad, como el actual. Es más importante que nunca mantener las posiciones en este tipo de fondos que, de cierta manera, son anticíclicos. Por eso solo introducimos un cambio: incorporamos el Franklin Templeton K2, que implementa las mejores estrategias tipo "hedge" del mercado. Creemos que en el 4º trimestre el tono del mercado mejorará y que eso permitirá que la Selección Estabilidad 2018 regrese hacia terreno positivo.

La evolución de los fondos que forman Selección Estabilidad se ha visto penalizada por 2 factores: (i) La caída de los bonos tanto soberanos como corporativos, especialmente acusada en Italia y los emergentes. (ii) El mal comportamiento relativo de las acciones con un perfil *value* que sobreponderan en sus posiciones de renta variable los fondos multiactivos generadores de rentas.

La Selección Estabilidad (SE2018) ha registrado una pérdida de -2,5% desde el comienzo del año 2018, a pesar de lo cual compara positivamente con la evolución del Ibex-35 (-7,3%) y el Eurostoxxx-50: (-5,1%). Por tanto, está cumpliendo su objetivo de proteger patrimonio, a pesar de asumir una cierta exposición al mercado. La evolución de fondos como BNY Mellon Absolute Return Equity (-1,4%) y Pioneer Absolute Return Multi Strategy (-1,6%) ha contribuido a minimizar las pérdidas de los activos de renta fija (-1,8% en el índice Iboxx de renta fija europea de duración inferior a 3 años) y confirma la conveniencia de reducir el riesgo en bonos a través de la inversión en fondos de retorno absoluto. Por ello, incorporamos a la SE2018 el fondo Franklin K2 Alternative Strategies, fondo de gestión alternativa multiestrategia con baja volatilidad y un sólido *track record* (ver tablas adjuntas).

Por otra parte, algunos fondos especialmente penalizados en el primer semestre han recuperado terreno, como Nordea Stable Return (+1,7% en 3T18), lo que demuestra que el horizonte de inversión en los fondos de Selección Estabilidad debe ser amplio. La consistencia y solidez de las rentabilidades históricas de estos fondos en diferentes fases del ciclo, su posicionamiento actual y una progresiva mejora del contexto de mercado en Europa deberían permitir compensar buena parte de las pérdidas y cerrar un año muy complejo con un resultado prácticamente plano. Ese es nuestro objetivo para esta cartera.

Las características de todos los que componen la SE2018 se encuentran más adelante (pág. 3 y 4).

SELECCIÓN ESTABILIDAD 2018	YTD(1)	Media Rent. 2007/17(2)	2017	2016	2015	2014	Vol. 1A%	Patrim. M€	Clave BK	ISIN
Nordea Stable Return	-2,2%	+4,2%	+2,6%	+3,0%	+2,6%	+10,7%	3,9	12.846,2	1681	LU0227384020
BNY Mellon Absolute Return Equity "R"	-1,4%	+2,2%	+0,9%	-1,6%	+2,1%	+0,7%	2,3	2.110,6	1635	IE00B3T5WH77
Bankinter Mixto Renta Fija	-2,4%	+2,4%	+2,0%	-0,1%	+3,3%	+4,9%	3,2	272,7	70	ES0114793039
Fidelity Global Multi Asset Income	-1,9%	+4,2%	+5,4%	+6,2%	+0,0%	+5,1%	3,0	7.840,7	5164	LU0987487336
PIMCO Income	-3,5%	+4,3%	+4,4%	+5,8%	+1,6%	+6,2%	1,8	63.385,3	4795	IE00B84J9L26
JPM Global Income	-2,7%	+4,9%	+6,2%	+5,3%	-1,0%	+6,0%	4,1	25.635,4	1946	LU0740858492
Carmignac Sécurité	-1,4%	+3,0%	+0,0%	+2,1%	+1,1%	+1,7%	0,9	13.168,9	1247	FR0010149120
Carmignac Patrimoine	-5,1%	+4,3%	-0,4%	+3,4%	+0,6%	+7,8%	5,8	18.335,7	1246	FR0010306142
Pioneer Absolute Return Multi-Strategy	-1,6%	+2,7%	+1,5%	+1,8%	+2,2%	+3,8%	2,6	2.016,0	5749	LU0363630707
Franklin K2 Alternative Strategies USD	+1,3%	+2,6%	+5,5%	+3,0%	-0,6%	n/a	3,4	2.507,2	5734	LU1093756168
MEDIA SELECCIÓN ESTABILIDAD (2)	-2,5%	+3,6%	+2,5%	+2,9%	+1,4%	+5,2%	3,0			
SELECCIÓN ESTABILIDAD PLUS 2018										
First Eagle Amundi International	-4,5%	+5,6%	+8,9%	+7,2%	-3,8%	+1,7%	6,4	9.306,4	1316	LU0433182416
Gam Star Credit Opportunities	-4,3%	+8,9%	+13,8%	+7,2%	+3,7%	+10,7%	2,8	5.069,2	4794	IE00B5675W70
MEDIA PLUS (2)	-4,4%	+7,3%	+11,4%	+7,2%	-0,0%	+6,2%	4,6			
MEDIA SELECCIÓN ESTABILIDAD PLUS	-2,8%	+4,2%	4,1%	3,7%	1,1%	5,4%	3,3			

Notas: (1) Hasta el 10.09.2018. (2) Desde 2007 o desde inicio si fuera posterior.

(2) Rentabilidades medias excluyendo Franklin K2 Alternative Strategies, que se incorpora en septiembre y por lo tanto no ha contribuido a la rentabilidad hasta ahora.

Análisis y Asesoramiento Bankinter

Ramón Forcada Jesús Amador Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Pilar Aranda
 Aránzazu Cortina Ana de Castro Aránzazu Bueno Elena Fdez.-Tropiella Joao Pisco Susana André (Mktg & Support)

Todos los informes disponibles en: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

NOTA IMPORTANTE.- RACIONAL DE ESTA SELECCIÓN DE FONDOS.-

Nuestra **Selección Estabilidad 2018** tiene como objetivo conseguir rentabilidad positiva independientemente del contexto del mercado, tomando como referencia temporal un periodo mínimo de doce meses. Con ese objetivo continuamos enfocando nuestra selección de fondos hacia retorno absoluto, volatilidad baja, buen control de riesgos y una gestión dirigida históricamente a la preservación del patrimonio. Estructuramos esta selección en dos niveles diferenciados por niveles de riesgo. El primero y más conservador se denomina sencillamente **Selección Estabilidad 2018**, mientras que el segundo nivel incluye un reducido número de fondos con un objetivo de rentabilidad más elevado y se denomina **Selección Estabilidad 2018 Plus**. La perspectiva de inversión recomendada para los activos seleccionados es de al menos un año, aunque la permanencia realmente idónea no debería ser inferior a **3 años**.

HISTÓRICO DE RENTABILIDADES MENSUALES DE LA SE2018:

SELECCIÓN ESTABILIDAD 2018: DETALLE MENSUAL	Ago18	Jul18	Jun18	May18	Abr18	Mar18	Feb18	Ene18	Dic17	Nov17	Oct17	Sept17
Nordea Stable Return	0,7%	1,2%	-0,2%	-1,3%	0,4%	-1,1%	-2,4%	1,0%	-0,6%	0,9%	0,5%	-0,5%
BNY Mellon Absolute Return Equity "R"	-0,4%	-0,2%	-0,8%	0,1%	-1,0%	0,3%	0,0%	0,8%	0,2%	-0,3%	0,4%	0,8%
Bankinter Mixto Renta Fija	-1,0%	0,6%	-0,3%	-0,9%	1,0%	-1,0%	-1,1%	0,8%	-0,4%	-0,6%	0,9%	1,0%
Fidelity Global Multi Asset Income	-0,3%	1,6%	-0,4%	-0,6%	0,9%	-0,9%	-1,5%	0,0%	0,2%	-0,3%	0,8%	0,4%
PIMCO Income	-0,9%	0,4%	-0,4%	-0,6%	-0,5%	0,2%	-0,8%	-0,5%	-0,2%	-0,1%	0,3%	0,1%
JPM Global Income	-0,4%	1,3%	-0,3%	-0,5%	1,0%	-1,6%	-2,0%	0,6%	0,8%	-0,1%	1,1%	0,7%
Carmignac Sécurité	-0,5%	-0,1%	-0,1%	-1,6%	0,0%	0,2%	0,0%	0,6%	-0,2%	0,0%	0,1%	0,1%
Carmignac Patrimoine	-1,4%	-1,0%	-0,1%	-1,2%	0,4%	-0,9%	-2,5%	2,8%	0,4%	-1,5%	0,3%	0,3%
Pioneer Absolute Return Multi-Strategy	0,0%	-0,8%	-1,1%	1,3%	0,0%	-1,5%	-0,7%	1,6%	0,3%	-0,7%	0,7%	0,5%
Franklin K2 Alternative Strategies USD	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	-0,1%	-1,1%	-0,8%	1,6%	0,5%	0,5%	0,4%	-0,1%
MEDIA SELECCIÓN ESTABILIDAD	-0,4%	0,3%	-0,3%	-0,5%	0,2%	-0,7%	-1,2%	0,9%	0,1%	-0,2%	0,5%	0,3%
First Eagle Amundi International	-1,0%	1,2%	-1,4%	0,0%	0,4%	-1,4%	-3,6%	2,9%	0,3%	1,0%	1,0%	0,9%
Gam Star Credit Opportunities	-1,0%	1,5%	-1,7%	-2,9%	0,3%	-1,3%	-1,0%	1,8%	0,1%	0,1%	2,4%	0,5%
MEDIA	-1,0%	1,3%	-1,5%	-1,5%	0,4%	-1,4%	-2,3%	2,3%	0,2%	0,6%	1,7%	0,7%
MEDIA SELECCIÓN ESTABILIDAD PLUS	-0,5%	0,5%	-0,5%	-0,6%	0,2%	-0,8%	-1,4%	1,2%	0,1%	-0,1%	0,7%	0,4%

Incluye rentabilidad de Franklin K2 a efectos ilustrativos.

Análisis y Asesoramiento Bankinter

Ramón Forcada Jesús Amador Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Pilar Aranda
Aránzazu Cortina Ana de Castro Aránzazu Bueno Elena Fdez.-Tropiella Joao Pisco Susana André (Mktg & Support)

Todos los informes disponibles en: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

DESCRIPCIÓN FONDOS

Nordea Stable Return

ISIN LU0227384020

Clave BK 1681

Es un fondo mixto flexible con un comportamiento de retorno absoluto, el cual, en nuestra opinión, se caracteriza por: preservación de capital, descorrelación de los mercados, volatilidad controlada y rentabilidades reducidas pero constantes. Su prioridad es preservar el capital y proporcionar una rentabilidad absoluta positiva superior a la de los tipos de interés europeos a tres meses. Puede tener hasta un 75% de renta variable (incluidos emergentes). Utiliza, en su mayoría, herramientas menos sofisticadas que las que utilizan los fondos de retorno absoluto y por eso la propia gestora lo califica como fondo mixto. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

BNY Mellon Absolute Return Equity

ISIN IE00B3T5WH77

Clave BK 1635

Fondo de retorno absoluto multi-gestor que invierte en Europa con UK (podría tener posiciones en emergentes europeos), con un objetivo de proporcionar una rentabilidad absoluta en todas las condiciones del mercado y preservar el capital. Toma como referencia el índice GBP LIBOR. Utilizan una estrategia principal en pares de valores (*long/short*). El fondo utiliza tanto renta variable (acciones y derivados) como divisas. El control de riesgo se consigue con política de *stop loss*. Se trata de un fondo con un objetivo fundamental: la preservación de capital. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

Bankinter Mixto Renta Fija

ISIN ES0114793039

Clave BK 0070

Fondo con vocación de renta fija mixta euro, que invertirá hasta un máximo del 30% en renta variable (directamente o a través de IIC), principalmente de emisores europeos pertenecientes a la UE o la OCDE. No obstante, no se descarta la inversión en otros emisores pertenecientes a la OCDE (Japón, EEUU, etc.), y en menor medida, de otros emisores no pertenecientes a la OCDE o de países emergentes. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

Fidelity Global Multi Asset Income

ISIN LU0987487336

Clave BK 5164

Fondo mixto o multiactivos que invierte en una amplia gama de mercados de todo el mundo que proporcionan exposición a bonos de mercados emergentes, de alto rendimiento y con grado de inversión, así como a acciones. Puede llegar a tener en su cartera hasta un 50% a deuda pública internacional. Hasta un 30% podrá invertirse en activos con exposición a bienes inmuebles. Podrá mantenerse en acciones o participaciones de otros fondos de inversión (hasta un 30%). Y también podrá incluir activos que proporcionen exposición a infraestructuras (hasta un 30%). [Enlace a la ficha del fondo.](#)

PIMCO Income

ISIN IE00B84J9L26

Clave BK 4795

Es un fondo global de gestión flexible de renta fija (todo tipo de activo de RF y derivados). Sigue una estrategia activa multisectorial de renta fija, invirtiendo en todos los mercados y sectores, incluidos valores de titulización hipotecaria (MBS) emitidos por agencias o no, valores de titulización hipotecaria sobre inmuebles comerciales (CMBS), títulos de deuda pública, bonos ligados a la inflación, bonos respaldados por activos (ABS), cédulas hipotecarias (covered bonds), bonos de deuda corporativa, préstamos bancarios y bonos de mercados emergentes. Pretende batir al índice de referencia, Libor 3 meses, con 3 objetivos: (i) maximizar la generación de "Income", (ii) maximizar la apreciación del capital, y (iii) la preservación de capital sobre un ciclo económico. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

JPM Global Income

ISIN LU0740858492

Clave BK 1946

Fondo multiactivos, flexible y muy diversificado. Se enfoca en la identificación de activos generadores de rentas como fuente de rentabilidad en un entorno de tipos de interés cercanos a 0% ó negativos. El objetivo (no garantizado) de generación de rentas se sitúa en el rango 4% / 6% con una volatilidad objetivo en el rango 6% / 12%, que históricamente se ha situado en 7%. Rendimiento consistente, sólo cerró en negativo en 2015 y con una pérdida asumible. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

Análisis y Asesoramiento Bankinter

Ramón Forcada Jesús Amador Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Pilar Aranda
Aránzazu Cortina Ana de Castro Aránzazu Bueno Elena Fdez.-Trapiella Joao Pisco Susana André (Mktg & Support)

Todos los informes disponibles en: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

Carmignac Sécurité

ISIN FR0010149120

Clave BK 1247

Es un fondo de renta fija europea, aunque puede invertir hasta un 10% de la cartera en bonos de categoría no euro. Su objetivo es obtener una rentabilidad regular preservando el capital. Es un fondo apropiado para inversores con superior aversión al riesgo, puesto que desde su lanzamiento (1989) el fondo nunca ha obtenido una rentabilidad anual negativa. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

Carmignac Patrimoine

ISIN FR0010306142

Clave BK 1246

Es un fondo multiactivo que puede posicionarse sobre prácticamente cualquier clase de activo. Sin embargo, mantiene al menos el 50% de su patrimonio en bonos, tanto soberanos como corporativos. El resto del patrimonio se invierte en renta variable global. Su objetivo es batir a su índice de referencia, que está compuesto en un 50% por el índice mundial MSCI AC World Index en euros y en un 50% por el índice mundial de renta fija Citigroup WGBI All Maturities Eur. Persigue obtener rendimientos absolutos positivos y regulares, enfoque compatible con la exigencia de seguridad que requiere la creación de un patrimonio a medio plazo. Recomendable para mantener a largo plazo. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

Pioneer F. Absolute Return Multi-Stratequ

ISIN LU0363630707

Clave BK 5749

El objetivo del fondo es doble: conseguir una rentabilidad suficiente, pero priorizando la preservación del capital a medio y largo plazo. Invierte al menos dos tercios de sus activos en una cartera diversificada utilizando distintas estrategias y activos descorrelacionados entre sí y con baja correlación respecto a la renta variable y bonos. Utiliza tanto renta variable, así como de cualquier tipo de títulos de deuda y los instrumentos relacionados con la deuda con diferentes vencimientos, tanto soberanos como corporativos. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

Franklin K2 Alternative Strategies USD

ISIN LU109375616

Clave BK5734

Fondo de estrategias *hedge* seleccionada, que selecciona ideas: posiciones largas y cortas en acciones, *event-driven*, global macro y valor relativo. Es un fondo *hedge* de baja volatilidad transformado en un fondo UCIT (liquidez diaria) El equipo gestor del K2 tiene un *track record* de 25 años. Con sólidas rentabilidades históricas. Es una fórmula excelente para que los clientes particulares puedan invertir en fondos alternativos, pero indirectamente, con liquidez diaria y un control de riesgos adecuado. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

First Eagle Amundi International

ISIN LU0433182416

Clave BK1316

Fondo mixto cuyo objetivo es obtener la mayor rentabilidad posible, independientemente del sesgo del mercado. No tiene un *benchmark* que igualar o batir. Mantiene un enfoque *bottom-up*. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

GAM Star Credit Opportunities

ISIN IE00B567SW70

Clave BK 4794

Es un fondo direccional de crédito (renta fija corporativa) con dos características principales: seguridad e *income*. La gestión del fondo está centrada en la extracción y defensa del cupón, de aquellos tramos más atractivos de la deuda subordinada de compañías líderes típicamente y que son referentes en los índices *Investment Grade* de renta fija. Busca construir una cartera con activos cuya probabilidad de impago esté significativamente más cerca de las probabilidades de una compañía *Investment Grade* que las sufridas por compañías *High Yield*. [Enlace a la ficha del fondo.](#)

Análisis y Asesoramiento Bankinter

Ramón Forcada

Jesús Amador

Rafael Alonso

Esther Gutiérrez de la Torre

Pilar Aranda

Aránzazu Cortina

Ana de Castro

Aránzazu Bueno

Elena Fdez.-Trapiella

Joao Pisco

Susana André (Mktg & Support)

Todos los informes disponibles en: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal