BEST MANAGER SELECTION

INFORME MENSUAL junio 2020

Fondo de Fondos Global **Perfil de Riesgo** 1 2 3 **4** 5 6 7

Principales Ideas del mes

1. Credito Investment Grade Europeo
2. Oro
3. Retorno Absoluto

Política de Inversión

Fondo de fondos Global. El Fondo invertirá entre un 50% y un 100% del patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, y que pertenezcan o no al grupo de la gestora. Para ello la Gestora elegirá las mejores IIC de entre las principales gestoras españolas y extranjeras. El Fondo podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y de renta fija.

El gestor tiene como objetivo superar la rentabilidad del índice compuesto por 60% MSCI AC World EUR Hedged (Renta Variable) y un 40% Barclays Global Aggregate EUR Hedged (Renta Fija).

Rentabilidad/ Riesgo a 30-06-20

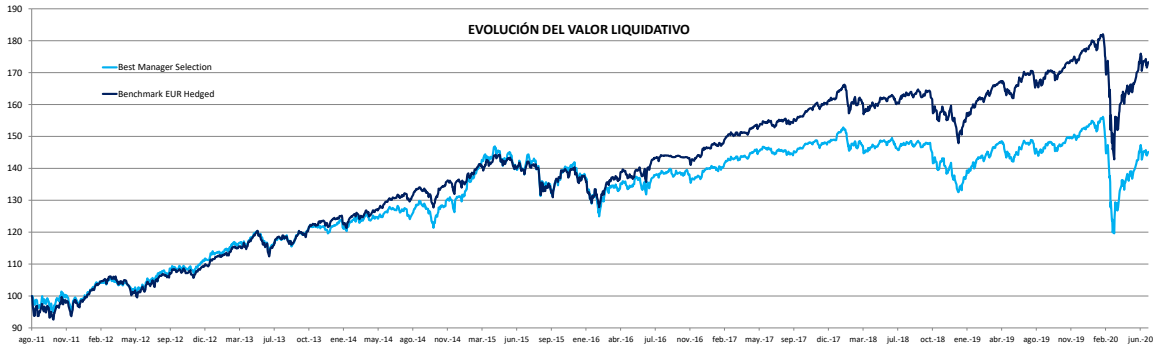
	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 Años	01/08/2011**
Best Manager Selection, FI	1,93%	12,43%	-4,64%	-1,25%	0,35%	3,83%
Referencia*	1,89%	11,55%	-1,88%	3,16%	13,06%	24,42%

	2019	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Best Manager Selection, FI	-4,64%	13,10%	-9,55%	6,42%	1,31%	5,32%	7,23%
Referencia*	-1,88%	16,32%	-6,02%	10,52%	6,48%	1,17%	8,98%

	1 Año	3 Años
Volatilidad VL	15,86%	10,93%
Referencia*	13,93%	9,85%

* 60% MSCI AC WORLD INDEX EUR HEDGED+ 40% BARCLAYS GLOBAL AGG EUR HEDGED

**Desde cambio de estrategia



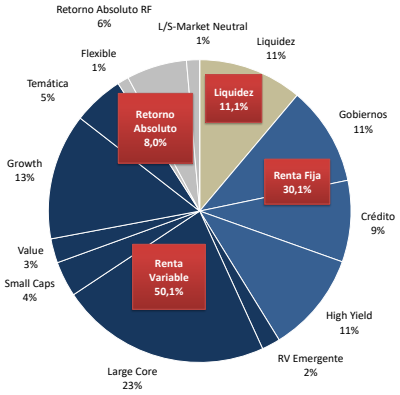
Información

Valor Liquidativo 30-06-20
724,47 Euros
Patrimonio 30-06-20
25,61 Millones de Euros
Código ISIN
ES0145807006
Comisión de Gestión
1,35%
Comisión de Depósito
0,03%
Comisión de Resultados
0%
Inversión Mínima Inicial y a Mantener
1 Participación
Entidad Gestora
Amundi Iberia S.G.I.I.C
Entidad Depositaria
CACEIS
Nº Registro CNMV
4312

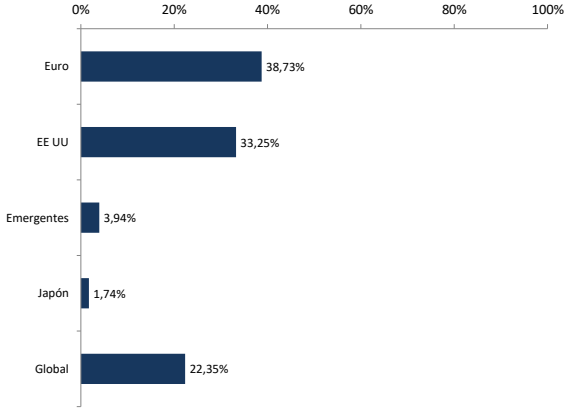
Estadísticas (3 años)

Tracking Error
2,76%
Ratio de Sharpe
0,05
Semanas Positivas %
60,67%
Semanas Negativas %
39,33%

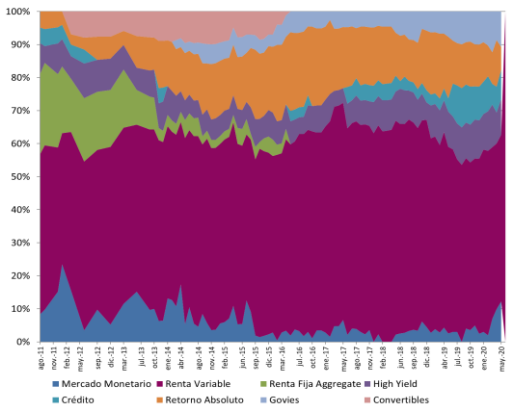
Distribución de Activos



Distribución por Región



Evolucion de la Distribucion por Activos



Principales Posiciones (Top 5)

Fondo	Categoría	Peso %
PIMCO-GLOBAL BOND	*World Govies*	8,60%
AMUNDI FONDTESORO LARGO PLAZO F	*Euro Govies*	7,10%
ELEVA EUROPEAN SELECTION FD	*RV Europea*	5,50%
MUZIN ENH YIELD ST	*Euro Credito HY*	5,30%
AMND GOLD LBMA ETC	*Materias Primas*	5,25%
TOTAL		**31,75%**

BEST MANAGER SELECTION

Víctor de la Morena, CAIA
Portfolio Manager & Fund Analyst

Ismael Miled, CAIA
Portfolio Manager & Fund Analyst

INFORME MENSUAL **junio 2020**

Comentario de Mercado

Mercados

Junio ha sido una continuación de mayo en la consolidación de las rentabilidades de los activos de riesgo, cerrando en positivo un trimestre de gran recuperación. A pesar de la fuerte corrección que se observó en los mercados en el primer trimestre tras la propagación de la pandemia, la mayoría de los activos acumularon rentabilidades positivas en los tres últimos meses del semestre. Esta recuperación ha sido facilitada por el aplanamiento de la curva de nuevos contagiados que ha permitido la reapertura de la mayoría de las economías. Los estímulos tanto monetarios como fiscales también apoyaron fuertemente este rebote de los activos. Sin embargo, en las dos últimas semanas del mes, se ha observado cierta aceleración del número de contagiados por el Covid-19 en algunos países incluyendo Estados Unidos. Estos rebrotes locales han ido alimentando los miedos por parte de los inversores de la llegada de la tan temida segunda oleada del virus.

En cuanto a la renta variable, los principales índices siguieron recuperando las pérdidas acumuladas en el primer trimestre, así el MSCI World cerró junio en +2,6%. A nivel geográfico, los índices europeos lideraron las subidas con un Eurostoxx 50 apreciándose un +6,4% y un FTSE MIB italiano registrando una rentabilidad mensual del +6,7%. En el otro lado del Atlántico, el S&P 500 cerro junio con un +2%. En los mercados emergentes, las bolsas asiáticas se quedaron un poco atrás pero el MSCI Emerging Markets registro una fuerte rentabilidad del +7,4%.

En el mercado de petróleo, hemos visto una clara recuperación (+10,7% en junio) tras experimentar niveles de volatilidad sin precedentes que incluso llevaron el WTI a territorio de precios negativos en abril. El oro por su parte cerro otro mes en positivo, acumulando un +2,9%, alcanzando niveles máximos desde hace 7 años. Quedándonos en las materias primas, podemos destacar la fuerte subida del cobre que acumuló en junio un +12,2%, su mejor progresión mensual desde noviembre del 2016.

En cuanto a las divisas, junio fue un mes negativo para el dólar americano que cayó un -1,0% siguiendo su tendencia de los 3 últimos meses. Por otro lado, el Euro cerro en mes en positivo apreciándose un +1,2% contra el billete verde gracias al mejor control del virus en comparación con los Estados Unidos, donde vimos recientemente un incremento de los nuevos casos en varios estados de los más poblados.

Renta fija

La renta fija también tuvo un mes positivo a nivel global, pero con movimientos distintos según la parte de la curva, distinguiendo la parte corta con cierto aplanamiento provocando una caída de las yields de los bonos de vencimientos cortos mientras la parte más larga de la curva permanecía más estable. El JPM EMU Government Bond 3-5 years index subió un +0,5% en junio, mientras que el Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index registraba una rentabilidad justo por debajo del 1%. El crédito tuvo un comportamiento positivo tanto en los segmentos Investment Grade como en los de High Yield, con un movimiento generalizado de estrechamiento de los diferenciales.

Comentario de Gestion

Best Manager Selection ha obtenido una rentabilidad positiva en el mes de junio del +1,93% por encima del +2,49% de su objetivo de gestión. En lo que va de año el fondo acumula una rentabilidad del -4,64% por debajo del -1,88% de su índice de referencia.

En línea con el mes anterior, el fondo se ha beneficiado de la recuperación de los mercados, tanto en renta fija como en renta variable. Las señales positivas de levantamiento de las medidas de confinamiento y de desaceleración de la propagación de la pandemia en Europa han permitido un movimiento de estrechamiento de los diferenciales de crédito que ha beneficiado a la gran mayoría de los activos presentes en el fondo y ha permitido bajar la volatilidad en los índices de renta variable. El apoyo sin límite de los Bancos Centrales ha permitido evitar una crisis de liquidez y se ha traducido por una bajada significativa de la volatilidad.

Seguimos gestionando el fondo con un nivel de riesgo muy bajo. Hemos mantenido el nivel de liquidez en 11,1% (desde unos 12,2% el mes anterior) con el fin de constituir un colchón de seguridad frente a las numerosas fuentes de incertidumbre que observamos en los mercados.

Hemos mantenido bajo el nivel de renta variable en 50,1% frente a los 50,6% que teníamos en abril. Ahora mismo el fondo se mantiene por debajo del 60% para mantener cierto nivel de protección. Se ha mantenido el peso de la renta variable emergente reducido en 2,0%. A finales de junio no tenemos exposición en fondos de renta variable española. Mantenemos el fondo de renta variable europeo de Memnon por un 2,8%. Mantenemos renta variable temática en cartera a través del CPR Disruptive por un 4,7% de la cartera. A nivel de coberturas, hemos ido incrementando el nivel de protección, ajustando la estructura de opciones que tenemos a través de futuros del Eurostoxx.

Así, por regiones, la renta variable se distribuye a finales de octubre en Europa (19,8%); en Estados Unidos (17,1%); Emergentes (2,8%) y Global (10,9%). La contribución total del activo durante el mes ha sido positiva, aportando un 1,15%.

La exposición al oro que tenemos a través del ETF Amundi Gold se ha mantenida en niveles altos de 5,2%, al ser un activo que se beneficia de los planes de políticas monetarias masivas que están llevando los Bancos Centrales para hacer frente a la crisis y de la vuelta del sentimiento de riesgo en los mercados este mes. El oro ha de nuevo contribuido positivamente a la rentabilidad, aportando un +9pb. Mantenemos la posición a través de un ETF de oro físico de Amundi. Hemos vendido el peso que teníamos en el Guinness Global Energy (2,4%) que se al no ver margen de rebote de los precios del petróleo y aprovechando la recién recuperación para tomar beneficios. También hemos mantenido este mes nuestra exposición en bono español a través del fondo Amundi Fondtesoro que representa ahora un 7,8% de la cartera.

En cuanto a la renta fija, hemos mantenido un peso bajo en los activos vinculados a la inflación que tenemos a través del fondo Amundi Global Inflation (3,9%). Hemos sustituido esta posición por duración americana, lo que ha tenido como principal consecuencia de subir ligeramente la duración del fondo. Tenemos exposición a la renta fija global a través del Pimco Global Bond por un 8,6%. El peso de la clase de activo es de 30,1% a cierre de junio.

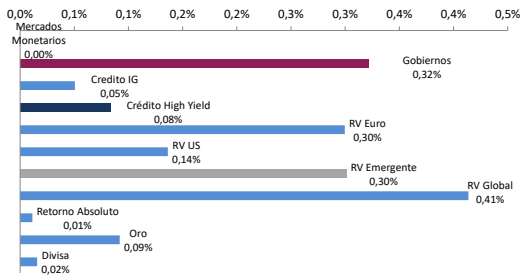
En un entorno tan incierto como el actual con bajos tipos de interés y elevadas valoraciones, seguimos apostando por las estrategias de retorno absoluto. Estas estrategias nos permiten descorrelacionar la cartera y obtener alfa independientemente de la dirección del mercado. El peso total de las estrategias de retorno absoluto se sitúa este mes en 8,0%.

De los fondos que mejor comportamiento han tenido este mes destacamos el fondo de renta variable emergente de JP Morgan (+10,76%), seguido por el fondo de deuda emergente de Vontobel (+5,48). Los fondos que menos subieron han sido el Artemis US Extended alfa bond (-1,07%) y fondo de renta variable Groupama Avenir cerrando el mes con un -2,45% de rentabilidad.

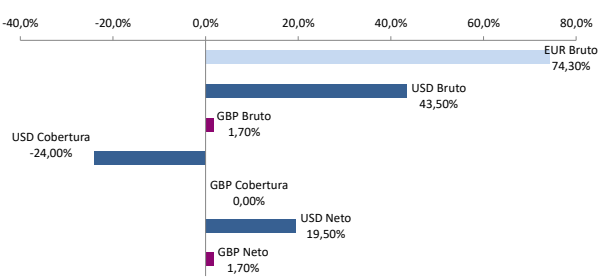
En cuanto a la exposición a divisas, nuestra exposición al USD se sitúa en 19,5% ligeramente por encima de la del mes anterior que fue un 18,6%.

De cara al mes que viene, seguiremos manteniendo un nivel de riesgo bajo, gestionando el fondo con mucha cautela. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención centrar a la hora de seleccionar los activos. Nos centraremos en la evolución del levantamiento de las medidas de confinamiento en varios países, en la velocidad de propagación del brote de Covid-19 que siguen viendo incremento de enfermos y en el impacto del virus sobre las economías y el crecimiento mundial que leeremos a través de la publicación de nuevos datos macroeconómicos. También estaremos muy atentos a las declaraciones de los bancos centrales sobre sus planes de apoyo y de estímulos monetarios y a las políticas montearías propuestas por los gobiernos.

Atribución de rentabilidad



Exposición a Divisas



** Aportación bruta estimativa suponiendo una rentabilidad lineal y un peso constante durante el mes*

Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento y disponibles en la CNMV o en Paseo de la Castellana 1. El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y sus rendimientos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. La fluctuación de la divisa puede incrementar y disminuir el rendimiento del fondo.
Esta publicación no puede ser reproducida, en parte o en su totalidad, o comunicada a terceros sin nuestra autorización. La información contenida en esta publicación no está destinada para su distribución o uso por cualquier persona o entidad en cualquier país o jurisdicción donde dicha distribución o uso sea contrario a la Ley o regulación, o que imponga a Amundi o sus filiales ajustarse a las obligaciones de