

Cullen Funds

Cullen US Enhanced Equity Income Fund

Hoja de datos - Para inversores profesionales no estadounidenses exclusivamente

31 de mayo de 2018



INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

Objetivo del fondo	El objetivo de inversión del Fondo US Enhanced Equity Income consiste en obtener una revalorización a largo plazo del capital y beneficios netos acumulados mediante la inversión en valores que devenguen dividendos y de la suscripción de opciones de compra cubiertas seleccionadas.
Fecha de creación	3 de septiembre de 2013
Gestores del fondo	Jim Cullen, Jennifer Chang & Tim Cordle
Rentabilidad histórica*	6,25%
Distribuciones	Trimestrales
Estructura	UCITS, irlandesa OICVM
Liquidez	Diaria
Administrador/Custodio	Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) +353 1 241 7156
Lipper Global Sector	US Equity Income

*La rentabilidad histórica indicada refleja el total de las cuatro últimas distribuciones trimestrales de dividendo por acción de la clase I1 (USD) en forma de porcentaje de su precio de compra, en la fecha de emisión de este DCI. El fondo satisface la totalidad de la retención fiscal sobre los dividendos percibidos antes de proceder a la distribución de dividendos. Se puede descontar del capital del Fondo una porción de los gastos de distribución de acciones soportados por el mismo. Con ello se incrementa la distribución del ejercicio pero se reduce la rentabilidad del capital del fondo.

LOS 10 VALORES PRINCIPALES (%)

Exxon Mobil	3,7	Welltower	3,2
Verizon Communications	3,6	Kimberly-Clark	3,2
Cisco Systems	3,6	Genuine Parts Company	3,1
PPL Corporation	3,5	Merck & Co	3,0
Wells Fargo	3,4	Corning	3,0

DESGLOSE SECTORIAL (%)

Financieros	17,8	Telecomunicaciones	6,3
Salud	16,2	Inmobiliarios	6,0
Bienes de consumo corriente	12,5	Servicios colectivos	6,0
Energía	10,9	Consumo discrecional	3,1
Tecnologías de la información	9,4	Materiales	2,3
Industrial	6,5	Liquidez y equivalentes	3,0

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA (%)

Año	Estrategia	S&P 500 Buywrite (BXM)	Índice BHYC
2018 acumulado	-5,12	1,84	-2,08
2017	9,54	13,00	10,43
2016	10,45	7,07	14,23
2015	-2,00	5,24	-2,70
2014	6,30	5,60	0,00
2013	18,40	13,30	7,30

Fuente: Cullen Capital Management, a menos que se indique lo contrario. Todos los datos son al 31.05.18

PROCESO DE INVERSIÓN

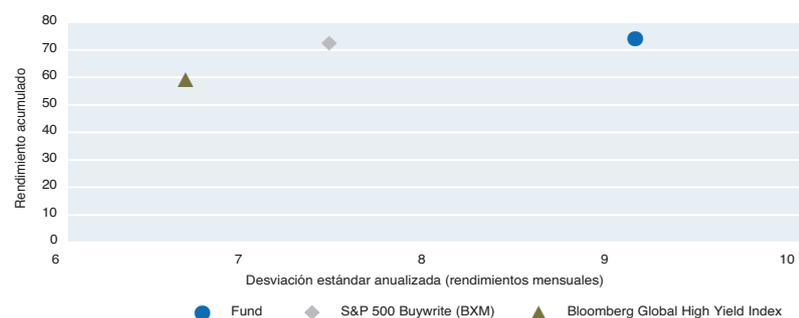
“El Fondo aplica una estrategia disciplinada de inversión en valores. Para identificar las inversiones, se realiza una criba del universo de grandes capitalizaciones cotizadas en bolsa a fin de identificar las acciones que generan una rentabilidad por dividendo superior a la media del índice S&P 500 y que presentan unas relaciones entre Precio y Beneficio (P/E) y Deuda y Capital inferiores al promedio del Índice S&P 500 (para evitar dudas, el Fondo no tiene la intención de rastrear el índice S&P 500 o limitar las inversiones a los componentes del mismo). Una vez identificadas las acciones que cumplen todos esos criterios, se aplica la investigación fundamental para evaluar el balance de una sociedad y sus ratios históricas de beneficios asignados a dividendos, con objeto de valorar la probabilidad de que la sociedad mantenga el vigor de su dividendo. Nuestro objetivo es invertir en empresas con ratios de beneficios asignados a dividendos históricamente bajas y con un catalizador de beneficios que incremente la probabilidad de crecimiento del dividendo, y que contribuya asimismo a la revalorización del precio del título en un horizonte de inversión a largo plazo. Además, la estrategia vende selectivamente opciones de compra a corto plazo sobre el 25-40% de la cartera, con objeto de generar ingresos adicionales para los inversores.”

James P. Cullen, Presidente y Gestor de Cartera

RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO (%)

	Acumulado en el año	1 mes	3 meses	1 año	3 años	Desde la creación
Clase I2 Acc (USD)	-5,12	0,08	-0,77	-1,59	11,82	29,60
Clase A2 Acc (USD)	-5,47	0,00	-0,87	-2,31	9,29	-
S&P 500 Buywrite	1,84	2,09	2,33	7,72	24,54	47,29
Índice Bloomberg Global High Yield (BHYC)	-2,08	-1,51	-1,87	1,74	16,60	26,94

RIESGO/RENDIMIENTO DESDE EL COMIENZO DE LA ESTRATEGIA (%)



Fecha de creación: 31.12.10. Fuente: Cullen Capital Management & Lipper. Rendimiento total expresado en dólares estadounidenses, entre una fecha de valor liquidativo y otra, al 31.05.18. Copyright 2018 © Lipper, sociedad del grupo Thomson Reuters. Reservados todos los derechos.

Rendimiento total expresado en dólares estadounidenses, entre una fecha de valor liquidativo y otra. El fondo Schafer Cullen Enhanced Equity Income Transaction Based Composite se creó el 31.12.10. Los datos de rendimiento del 31 de diciembre de 2010 al 31 de agosto de 2013 se basan en los correspondientes a las cuentas gestionadas por separado del Schafer Cullen Capital Management Enhanced Equity Income Transaction Based Composite. El rendimiento neto de comisiones se calcula deduciendo de los ingresos brutos mensuales un 1/12º del 1%, que es el techo de gastos anuales totales de las clases de acciones institucionales del Fondo. Adicionalmente, se ha tomado en cuenta el posible efecto de las retenciones fiscales sobre el componente de la rentabilidad de ingresos por dividendos, que afecta a la rentabilidad total y a las declaraciones de renta. Los rendimientos indicados después del 31 de agosto de 2013 corresponden a la clase de acción "I2 USD" del Fondo Cullen US Enhanced Equity Income. Los datos de rentabilidad citados en la tabla y el gráfico incluidos más arriba reflejan la rentabilidad anterior, que no garantiza los resultados futuros. El rendimiento de la inversión y el valor principal pueden fluctuar, de modo que en el momento de su rescate, el valor de las acciones puede ser superior o inferior a su precio original.

Cullen Funds

Cullen US Enhanced Equity Income Fund

PREGUNTAS MÁS FRECUENTES

¿Cómo se gestiona la cartera de opciones de compra?

- Se venden opciones de compra sobre la mitad de la posición total del título subyacente; la cartera tiene suscritas opciones sobre en torno a un 10-40% de sus valores aproximadamente en todo momento.
- Rara vez se suscriben opciones de compra sobre títulos con fechas de ex-dividendo próximas a las fechas de vencimiento de las opciones.
- Las posiciones subyacentes cedidas se reponen o se sustituyen por un título con una ratio Precio/Beneficio más baja, o con una rentabilidad de dividendo más alta.
- El porcentaje de posiciones cedidas varía significativamente en función del vigor del mercado de renta variable. Desde la creación, se han vendido entre un 20% y un 45% de las posiciones.

¿Cómo se comparan el Enhanced Equity Income y la estrategia High Dividend Value Equity?

- Estas carteras comprenden en torno a un 80% de contenidos similares.
- El Fondo Enhanced genera mayor rendimiento en forma de beneficios netos acumulados, en tanto que el Fondo High Dividend Value Equity genera una rentabilidad por revalorización del capital potencialmente superior.

¿Cuál es el proceso de venta de opciones? ¿Qué sistemas de valoración se utilizan para determinar qué opciones de compra se venden?

- La estrategia aplica un enfoque selectivo, basado en los beneficios, que se centra tanto en la prima de opción de compra como en el rendimiento total cedido. También se tienen en cuenta otras características de las opciones.
- Las opciones de compra vendidas suelen tener un vencimiento de entre unas semanas y 3 meses. Con esta orientación estratégica, los rendimientos por primas más atractivos y las mayores oportunidades de rescate de valores se suelen concentrar en los vencimientos más cortos.
- Las opciones de compra cerradas antes del vencimiento se suelen volver a comprar por una fracción del precio de venta obtenido.
- No se utilizan índices, opciones de venta, descubiertos ni otros tipos de derivados. No se utiliza el apalancamiento financiero.

Teóricamente, la volatilidad de la opción genera primas de opciones. En los periodos de volatilidad reducida, ¿cómo cumple su objetivo de beneficios la estrategia Enhanced Equity Income?

- Los rendimientos por primas de opciones varían a lo largo del año, y normalmente en cualquier momento hay varios sectores "favoritos".
- La duración de los contratos suscritos puede variar en función de la coyuntura del mercado, pero siempre con el objetivo de cumplir los umbrales de rentabilidad.
- El porcentaje de títulos cubiertos puede variar en función de las previsiones y de las condiciones del mercado.
- Los dividendos son un componente estable e importante de los beneficios distribuidos, de modo que los títulos deben presentar un potencial de crecimiento del dividendo para ser incluidos en la cartera.

¿Cuáles son las referencias comparativas más relevantes?

- Los perfiles de riesgo y de beneficios de la estrategia Enhanced Equity Income son muy similares a los correspondientes a los índices Bloomberg Global High Yield Bond Index y BXM (S&P BuyWrite Index).

¿Qué diferencias presenta la rentabilidad de la estrategia Enhanced Equity en los diversos contextos de mercado?

- La estrategia Enhanced Equity Income persigue generar un flujo regular de beneficios en cualquier contexto de mercado. Las estrategias de venta de opciones cubiertas generan los mejores rendimientos en los mercados de estacionarios a ligeramente bajistas, y también se utilizan frecuentemente para reducir el riesgo durante los periodos de volatilidad en los mercados.

INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE LA CLASE DE ACTIVOS

Tipo	Clase de acción	Divisas	Riesgo de divisas	Tipo de participación	ISIN	Bloomberg	SEDOL	Ratio de gastos totales (TER)	Capital mínimo	Valor liquidativo al 31.05.18	Distribución 1er trimestre
Institucional	I1	USD	Sin cobertura	Distribuciones	IE00B6T3ZV71	CNAUIBD ID	B6T3ZV71	1,00%	\$1.000.000	9,76	\$0,1675
Institucional	I1	GBP	Con cobertura	Distribuciones	IE00B6T5D649	CNAGIFD ID	B6T5D649	1,00%	£1.000.000	9,30	\$0,2249
Institucional	I1	GBP	Sin cobertura	Distribuciones	IE00B6T62593	CFUEGDP ID	B6T6259	1,00%	£1.000.000	11,47	\$0,2638
Institucional	I1	EUR	Con cobertura	Distribuciones	IE00B6T5TL12	CFUEEHJ ID	B6T5TL12	1,00%	€1.000.000		
Institucional	I2	USD	Sin cobertura	Acumulación	IE00B6T3YQ53	CNAUIAA ID	B6T3YQ53	1,00%	\$1.000.000	12,96	
Institucional	I2	GBP	Con cobertura	Acumulación	IE00B6T5CL29	CNACHDE ID	B6T5CL29	1,00%	£1.000.000	9,69	
Institucional	I2	GBP	Sin cobertura	Acumulación	IE00B6T61L85	CFUEGAO ID	B6T61L8	1,00%	£1.000.000		
Institucional	I2	EUR	Con cobertura	Acumulación	IE00B6T5QZ43	CFUEEHI ID	B6T5QZ43	1,00%	€1.000.000	10,69	
Nivel de gastos	N1	USD	Sin cobertura	Distribuciones	IE00B6T60S89	CFUEUN1 ID	B6T60S8	2,25%	\$1.000	8,67	\$0,1514
Nivel de gastos	N2	USD	Sin cobertura	Acumulación	IE00B6T60Z56	CFUEUN2 ID	B6T60Z5	2,25%	\$1.000	10,76	
Particular	A1	USD	Sin cobertura	Distribuciones	IE00B6T48774	CFUEURD ID	B6T48774	1,75%	\$1.000	8,76	\$0,1508
Particular	A1	GBP	Con cobertura	Distribuciones	IE00B6T5N200	CFUEGHG ID	B6T5N200	1,75%	£1.000		
Particular	A1	EUR	Con cobertura	Distribuciones	IE00B6T5Y835	CFUEEHL ID	B6T5Y835	1,75%	€1.000	9,22	\$0,2024
Particular	A2	USD	Sin cobertura	Acumulación	IE00B6T42082	CNAURCA ID	B6T42082	1,75%	\$1.000	11,41	
Particular	A2	GBP	Con cobertura	Acumulación	IE00B6T5HG21	CFUEGHG ID	B6T5HG21	1,75%	£1.000		
Particular	A2	EUR	Con cobertura	Acumulación	IE00B6T5VS29	CFUEEHK ID	B6T5VS29	1,75%	€1.000	9,56	

DATOS DE CONTACTO

Sírvase ponerse en contacto con Cullen Funds PLC

Teléfono: Nueva York +1 212 644 1800 **Línea de operaciones:** +353 1 4406555 **Mail:** info@cullenfunds.com **Web:** www.cullenfunds.eu

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Inversores del Reino Unido: Antes de invertir, los inversores deben leer el Documento de datos fundamentales para el inversor (DFI). Pueden solicitar un ejemplar gratuito a Spring Capital, delegación del Agente en el Reino Unido. 17-20 Ironmonger Lane, London EC2V 8EP (Número de inscripción FCA: 472865. Tel: +44 (0)20 3195 0076 email: cullen@springcapitalpartners.com. Documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) publicado por Cullen Funds PLC. Cullen Funds PLC es una sociedad constituida en Irlanda el 13 de mayo de 2010, inscrita en el registro con el número 484380, y es un OICVM autorizado por el regulador financiero irlandés, con arreglo a las disposiciones del reglamento sobre organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios. Cullen Funds PLC dispone de la autorización del supervisor financiero (Financial Conduct Authority, FCA) del Reino Unido para distribuir sus productos. Número de inscripción: 536682.

Inversores de Singapur: El fondo está inscrito en el registro del supervisor financiero de Singapur (Monetary Authority of Singapore, MAS) con el régimen de fondo extranjero restringido. La MAS no autoriza o reconoce el Fondo, y las participaciones en el mismo no se pueden ofrecer al público particular de Singapur. Este DFI y la información sobre el Fondo proporcionada no constituyen un folleto informativo en el sentido definido por la Ley de Valores y Futuros de Singapur, y por consiguiente la responsabilidad legal relativa al contenido de los folletos informativos contemplada por la citada Ley no es aplicable al Fondo.

Inversores Suizos: El representante y agente pagador en Suiza es BNP Paribas Securities Services, Paris, Zurich Branch, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich. El folleto, los documentos de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anuales y semestrales se encuentran disponibles de forma gratuita solicitándolos al representante en Suiza.