

# BSF European Absolute Return D2 EUR



febrero-20

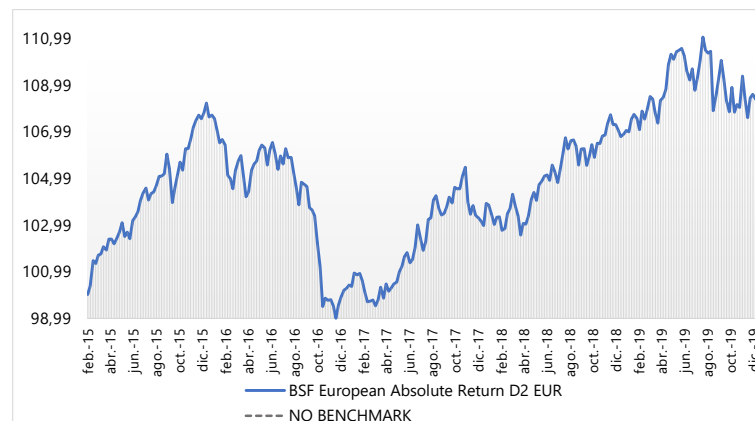
Menor riesgo Mayor riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

## DESCRIPCIÓN ESTRATEGIA

Es un fondo con enfoque de rentabilidad absoluta que invierte en compañías del MSCI Europe, trata de conseguir rentabilidad anual positiva descorrelacionada con el mercado, con una volatilidad entorno al 3%. La estrategia que sigue es long/short equity con una exposición neta que puede oscilar entre -/+25%. El equipo gestor construye las posiciones largas a través de acciones de compañías con fundamentales sólidos y un mayor potencial de revalorización y las cortas via CFD's. Para conseguir una adecuada diversificación el fondo invierte como máximo un 5% por valor y tienen entre 50 y 150 posiciones (tanto large, mid como small caps).



## INFORMACIÓN DEL FONDO

ISIN LU0414666189  
 Constitución 30/04/2009  
 NAV 143,79  
 AUM 204.548.100  
 Divisa Euro  
 Distribución Acumulación  
 Gestora BlackRock (Luxembourg) SA  
 Gestor David Tovey, Stefan Gries  
 Custodio State Street Bank Luxembourg S.C.A.

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Clasificación Gestión alternativa  
 Foco geográfico Europe  
 Índice LIBOR EUR 3 Month  
 Exposición neta 14%  
 Exposición bruta 114,70%

## DATOS OPERATIVOS

Suscripción D+3 (11:15h)  
 Reembolso D+3 (11:15h)  
 Liquidez Diaria  
 Inversión inicial 100.000  
 Comisión de gestión 1,00%

## RATINGS

Solventis **SSSS**  
 Morningstar  
 Citywire AAA

## RENTABILIDADES MENSUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
2019	-0,46%	0,46%	1,13%	-0,15%	1,63%	0,13%	-1,13%	1,25%	-0,78%	-0,54%	0,44%	-0,84%	1,08%
2018	0,65%	-0,77%	1,12%	-1,50%	1,46%	0,86%	-0,24%	1,65%	-0,34%	-0,42%	0,98%	0,42%	3,88%
2017	0,64%	-0,47%	-0,53%	0,94%	0,35%	0,56%	1,07%	1,44%	-0,44%	0,90%	-0,40%	-0,68%	3,40%
2016		-1,05%	-0,98%	-0,90%	1,75%	0,04%	-0,65%	-0,90%	-0,01%	-2,09%	-2,15%	-0,37%	-7,33%

## EXPOSICIÓN POR TIPO DE ACTIVO

- Renta Fija
- Renta Variable
- Monetario
- Otros



## EXPOSICIÓN POR DIVISA

- EUR
- USD
- GBP



## EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA

- Europa
- EE.UU
- Asia
- Latam
- Otros



## EXPOSICIÓN POR VENCIMIENTOS

- <1 año
- 1-3 años
- 3-5 años
- 5-7 años
- >7 años



## EXPOSICIÓN SECTORIAL

Gobierno	
Consumo básico	6,2%
Salud	7,8%
Energía	-0,8%
Telecom	-1,1%
Tecs. De la Info.	2,6%
Utilities	-1,2%
Finanzas	-1,2%
Industrial	10,6%
Consumo no básico	4,2%
Materiales	-1,2%
Otros	-2,1%

## MAYORES POSICIONES a 31/12/2019

NOVO NORDISK	3,4%
SIKA AG	2,9%
ROYAL UNIBREW	2,8%
RELX PLC	2,7%
LONZA GROUP	2,7%
DSV A/S	2,6%
SAFRAN SA	2,5%
STRAUMANN HOLDING	2,4%
DCC PLC	1,6%
SAP SE	1,6%

## DATOS ESTADÍSTICOS

	1 Año	3 Años	5 Años
Annual. Std. Dsv.	3,86	3,24	3,24
Correlación	-	-	-
Alpha	0,35	0,31	0,31
Beta	-	-	-
Tracking Error	1,11	0,93	0,93
	1 Año	3 Años	5 Años
Max Drawdown	-1,73	-1,73	-1,73
Ratio Sharpe	0,32	0,33	0,33
Ratio Información	0,32	0,33	0,33
Ratio Treynor	-	-	-

## CLASES

CLASE	DIVISA	COBERTURA	ISIN	INV. MIN	COMISIÓN		TER
					DE GESTIÓN	DE ÉXITO	
A	EUR		LU0411704413	5000	1,50%		1,89%
D	EUR		LU0414666189	100000	1,00%		1,39%
I	EUR		LU0776931064	10000000	1,00%		1,10%

## POSICIONAMIENTO ACTUAL

A pesar de que el último trimestre ha registrado una rentabilidad de -0,95%, el fondo ha acabado el año con un +1,08%.

El principal detractor del fondo ha sido la parte corta en la mayoría de los sectores, mientras que la parte larga del fondo ha sumado positivamente, todo ello impulsado por el rally que ha sufrido la bolsa durante el final del año.

El fondo sigue manteniendo una exposición neta positiva en el sector industrial y de salud. Por contra, los gestores se posicionan en corto en consumo discrecional.

## **GLOSARIO DE TÉRMINOS**

**Alfa:** Medida del comportamiento del fondo ajustado al riesgo asociado a su índice de referencia respecto un periodo determinado de tiempo. Se calcula como la rentabilidad promedio del fondo que excede sobre el promedio del índice multiplicado por la beta del modelo CAPM. Los periodos se calculan en meses

**Desviación estándar:** Medida sobre el riesgo de inversión o volatilidad en el periodo de rentabilidad. Se calcula como la raíz cuadrada de la varianza, que es el promedio de las desviaciones respecto al promedio al cuadrado en un periodo determinado de tiempo. Los periodos se calculan en meses.

**Beta:** Medida de sensibilidad del comportamiento del fondo relativo a los cambios de comportamiento del índice de referencia. Se calcula como la pendiente de una regresión lineal entre la rentabilidad del fondo y la rentabilidad del índice en un periodo determinado de tiempo. Los periodos se calculan en meses.

**Correlación:** Medida sobre la relación lineal entre el comportamiento del fondo y el del índice de referencia en un periodo determinado de tiempo. La correlación puede tomar valores desde -1 (correlación negativa perfecta) a 1 (correlación positiva perfecta). Los periodos se calculan en meses.

**Tracking error:** Muestra la volatilidad de las diferencias en rentabilidad entre el fondo y su índice de referencia en un periodo determinado. Los periodos se calculan en meses.

**Max Drawdown:** Es la máxima rentabilidad negativa acumulada durante un periodo determinado de tiempo. Los periodos se calculan en meses.

**Ratio Sharpe:** Muestra la tasa rentabilidad-riesgo. Se calcula como el promedio del exceso de rentabilidad dividido por la desviación estándar del exceso de rentabilidad en un periodo de tiempo determinado. Los periodos se calculan en meses.

**Raio Información:** Medida de riesgo de la rentabilidad del fondo respecto el índice de referencia. Se calcula tomando el promedio del exceso de rentabilidad del fondo sobre el índice dividido la desviación estándar del exceso de rentabilidad del fondo sobre el índice.

**Ratio Treynor:** Medida de riesgo calculada como la rentabilidad del fondo dividido entre la beta de este.