

JB BF Absolute Ret PI-GBP

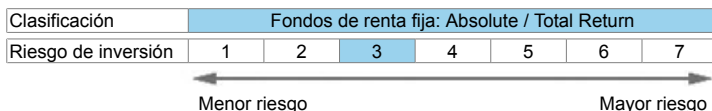
Participaciones Cm / Moneda GBP

30.11.2016

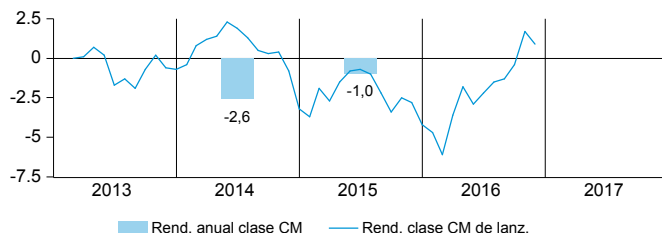
Marketing Material

Objetivos e idoneidad de inversión

El Fondo invierte conforme al "Enfoque de Rendimiento Absoluto" a escala mundial en títulos de renta fija con diferentes plazos, calidades, países y monedas, así como en instrumentos financieros derivados. El Fondo permite a los inversores delegar sus decisiones de inversión en especialistas experimentados. El objetivo de inversión es conseguir rendimientos positivos independientemente de la evolución del mercado.



Evolución del valor en %



en %	YTD	1M	3M	6M	1A	3A anual	5A anual	10A anual	de lanz. anual
Fondo	5.29	-0.75	2.22	3.89	3.84	0.49	n.a.	n.a.	0.24
BM	0.47	0.03	0.10	0.22	0.52	0.54	n.a.	n.a.	0.54

Rend. deslizante	30.11.2015	30.11.2014	30.11.2013	30.11.2012	30.11.2011
Fondo	3.84	-2.03	-0.25	n.a.	n.a.
BM	0.52	0.58	0.54	n.a.	n.a.

El rendimiento pasado no es un indicador de la evolución de valor actual o futura. Los valores de rendimiento se refieren al valor activo neto y se calculan sin los costes y comisiones originados por emisión, retirada o cambio (por ejemplo, costes de transacción y custodia del inversor).

Estadística

Plazo residual en años	9.81	Duración modificada	-0.38
Rend. vencimiento (nominal) (%)	2.30		

Disposiciones legales importantes

Fuentes: Bloomberg, Rimes, GAM. Les rogamos notar las disposiciones legales importantes al fin de este documento. Antes de invertir, por favor, lea el folleto informativo y el KIID disponibles en www.jbfundnet.com y en las páginas web de los distribuidores.

Datos básicos

Valor liquidativo neto	GBP 91.73
Patrimonio del fondo	GBP 1'411.14 mlls.
Moneda base	EUR
Monedas disponibles	CHF, EUR, GBP, USD
Cobertura de divisas	cubierta contra la moneda base
Participaciones	Cm (distribución)
Bloomberg Ticker	JBARPCM LX
Código ISIN	LU0887255577
Código de valor CH	20629449
Invest. manager	GAM International Management Ltd.
Sociedad de gestión	GAM (Luxembourg) S.A.
Estructura jurídica	SICAV de derecho luxemburgués
Fecha de lanzamiento	31.05.2006
Introducción de acción	28.02.2013
Domicilio	Luxemburgo
Índice	ICE LIBOR GBP 3 Months
Últimos dividendos	GBP 0.20 (Pay date: 22.11.2016)
Total expense ratio	1.36% (30.06.2016)
Comisión de gestión	0.65% + Perf. Fee ¹
Comisión	de emisión: max. 3.00% de retirada: max. 2.00% ²
Registrados en	AE CY DK EE ES FI FR GB IE IS LI LT LU LV NL NO PT SE

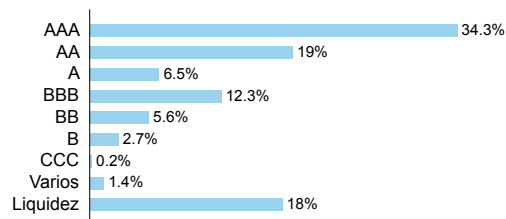
¹ Perf. Fee = Comisión de rendimiento: 10% del rendimiento superior respecto al índice de referencia (= hurdle rate); incluido high watermark

² Solo en caso de que no se cobre una comisión de emisión.

Mayores posiciones

Título	Tipo de interés	País	%
US Treasury Bonds	3,375%	US	4,94
France	0,000%	FR	2,44
Bundesschatzanweisungen	0,000%	DE	2,37
Denmark Gov Bond	1,750%	DK	2,27
GAM Star Abs Global Portfolio		IE	2,18
Total			14,20

Distribución por rating



Distribución por monedas en %



JB BF Absolute Ret PI-GBP

Participaciones Cm / Moneda GBP

30.11.2016

Marketing Material

Comentarios

Retrospectiva del mercado

El triunfo de Trump fue negativo: tras una recuperación el Tesoro de EE. UU. tuvo su peor mes en 7 años. Los ME e Italia se vieron afectados. GBP y USD subieron; MXN, TRY y JPY bajaron. Las empresas sufrieron menos que los bonos soberanos. La renta variable de EE. UU. alcanzó máximas. El petróleo subió antes del recorte de la OPEP.

Contribución al rendimiento y cambios en la cartera

1.er mes negativo de 6; se recuperaron algunas pérdidas tras las arduas 72 horas posvotación y se redujo el riesgo de PLUS (más duración de MD, menos divisas de ME y cobertura de renta variable extra), lo que resultó caro. El Tesoro de EE. UU. superó las tasas de la UE; las tasas residuales de ME se vieron afectadas. Resultados favorables: inclinación de curvas de USD y TRY a corto plazo. La duración principal se redujo, se vendió ZAR y las operaciones de acentuación de EE. UU. pasaron a años futuros.

Previsión y estrategia

Los bonos principales sufrirán los efectos base de la inflación y sus expectativas de subida, aumentos de la FED, reducción del BCE, mayor oferta y recuperación de renta variable. Tras la votación aumentó el valor relativo entre ME y MD (ajuste de crédito e inflación); muy extendido entre bonos de EE. UU. y Alemania. Su reducción sería muy positiva.

Oportunidades

El fondo invierte en un universo de renta fija ampliamente diversificado y trata de sacar el máximo provecho de las oportunidades de rendimiento que se presentan.

Permite a los inversores acceder fácilmente a los países emergentes, muchos de los cuales pueden ofrecer unos rendimientos potenciales interesantes en diversas clases de activos.

Está gestionado activamente por un equipo de alta cualificación y experiencia, que se basa en un enfoque de valoración fundamental, con el fin de identificar los activos que, según el juicio del gestor de inversiones, resulten potencialmente más atractivos y de generar oportunidades de beneficios interesantes para los inversores.

El Fondo trata de obtener un rendimiento positivo (absoluto) a largo plazo tanto en situaciones de alza como de baja de los mercados financieros, ofreciendo simultáneamente una diversificación del riesgo. El Fondo invierte basándose en una estrategia de inversión flexible, con una amplia diversificación en una variedad de clases de renta fija, monedas y países.

Riesgos

El Fondo invierte en renta fija, que puede estar sujeta a fuertes fluctuaciones de valor. La renta fija presenta riesgos de emisor, de crédito y de tipo de interés.

Puede invertir en instrumentos derivados, que están expuestos a los riesgos de sus mercados o activos subyacentes, así como a los de emisor, y a menudo albergan más riesgos que las inversiones directas.

El fondo podrá realizar inversiones en valores de países de mercados emergentes en los que los precios pueden oscilar de forma significativa y en los que, además de la inestabilidad social, política y económica, las condiciones de negociación y supervisión pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en los mercados desarrollados.

Puede invertir en valores de emisores con una baja calidad crediticia según las valoraciones del mercado. Dichos valores suelen presentar una volatilidad comparativamente superior al promedio, y no puede descartarse una pérdida completa de valor.

Puede invertir en activos denominados en distintas divisas, lo que da lugar a riesgos de cambio, que pueden cubrirse. Si la moneda en la que se muestra el comportamiento pasado difiere de la moneda del país en el que reside un inversor, debido a fluctuaciones en el tipo de cambio, el comportamiento mostrado puede subir o bajar si se convierte en la moneda local del inversor.

Glosario

Alpha (Jensen): El alpha mide la performance de una inversión (fondo) con relación a su índice de referencia (benchmark). Un alpha positivo significa que el valor de un fondo ha generado un rendimiento superior al índice de referencia.

Beta: El factor beta describe la medida en que la cotización de una acción reproduce la evolución de valor de un índice, es decir, si la acción evoluciona mejor o peor que el mercado.

Correlación: Medida estadística que establece la relación lineal (o grado de paralelismo) entre dos conjuntos de cifras, como por ejemplo la performance de dos inversiones en acciones.

Duración: Se refiere al período de inmovilización del capital en una inversión monetaria, en bonos o en otros derechos de crédito, para los que define la sensibilidad de su precio ante las variaciones en el tipo. A diferencia del vencimiento, la duración tiene en cuenta los pagos de intereses y de otras recuperaciones del capital invertido.

Duración modificada: Se trata de un indicador de riesgos que mide el efecto de las fluctuaciones en el valor de cotización sobre una emisión de bonos o una cartera de bonos.

Duración residual: Período restante antes de la fecha de vencimiento para el reembolso de un bono.

El Information Ratio: El Information Ratio establece la relación entre el rendimiento adicional obtenido y el riesgo adicional soportado. El valor obtenido puede utilizarse para una evaluación de la gestión activa.

Fondos de fondos: También se llama Fund of Funds. Estos son fondos de inversión, que invierten sus activos de los fondos en otros fondos objetivos.

High watermark: El principio del «high watermark» prevé la fijación de un límite o el posible aumento de la comisión de performance. Según este principio, el gestor de relaciones del fondo en inversiones de capital únicamente percibe la remuneración correspondiente cuando el fondo supera el nivel de rendimiento máximo no alcanzable posteriormente.

Índice de referencia (BM): Índice que sirve de base de comparación para la evaluación del rendimiento de un fondo de inversión.

Ratio Sharpe: El ratio Sharpe (performance corregido del riesgo) se obtiene calculando la diferencia entre el rendimiento medio anualizado y el rendimiento sin riesgo. El resultado se divide por el diferencial tipo anualizado de los rendimientos. Cuanto mayor es el ratio Sharpe, mejor es la performance del fondo con respecto al potencial de riesgo de su cartera.

Rendimiento al vencimiento: El rendimiento al vencimiento («yield to maturity» en inglés) es el rendimiento medio que genera una inversión cada año si se mantiene hasta el vencimiento.

Total Expense Ratio (TER): El Total Expense Ratio (TER) indica la suma de gastos soportada por el fondo en un año y se expresa en porcentaje. El TER permite hacer una comparación precisa de los gastos de los fondos de diferentes sociedades.

Tracking Error: El Tracking Error mide el diferencial de rendimiento de un fondo con respecto a su benchmark.

Volatilidad: Indicador de riesgo sobre la banda de fluctuación de un valor (por ejemplo, la cotización o el rendimiento de un título valor o de una participación en fondos) durante un período determinado; la volatilidad suele expresarse en forma de diferencial tipo. Cuanto más importante sea la volatilidad, mayor será la banda de fluctuación.

JB BF Absolute Ret PI-GBP

Participaciones Cm / Moneda GBP

30.11.2016

Marketing Material

Disclaimer

Disposiciones legales importantes

Fuente: GAM, salvo indicación contraria. (Cuando sea aplicable y, a menos que se especifique lo contrario, la rentabilidad se indicará neta de comisiones, de valor liquidativo a valor liquidativo). GAM no ha comprobado de forma independiente la información procedente de otras fuentes y no se puede asegurar que dicha información sea exacta, verídica o completa, y GAM no ofrece ninguna garantía, implícita o explícita, con referencia a dicha información. Se ha hecho todo lo posible por asegurar la exactitud de la información suministrada, pero GAM no podrá ser considerada responsable de cualquier error u omisión. Si bien se ha hecho todo lo posible por asegurar la exactitud de la información financiera contenida en el presente documento, debe tener en cuenta que parte de la información puede basarse en información que no ha sido auditada o verificada de otro modo.

Este documento no está previsto para ser distribuido a personas o entidades que tengan la nacionalidad de un Estado o país en el que dicha distribución, publicación, puesta a disposición o utilización sea contraria a sus leyes u otros reglamentos, o con residencia, domicilio o domicilio social en dicho Estado o país, ni para ser usado por dichas personas o entidades. La responsabilidad del uso posterior de las descripciones de los fondos contenidas en este documento recae exclusivamente sobre el intermediario.

Nada de lo contenido en este documento constituye un asesoramiento en inversiones, legal, fiscal o de otra índole, ni tampoco debe ser el criterio exclusivo a tener en cuenta para realizar una inversión o tomar otra decisión. Este documento se considera material de comercialización.

Las opiniones expresadas en el presente documento son las del gestor en su momento y están sujetas a modificación. **El valor de las acciones puede tanto aumentar como disminuir y la cotización dependerá de las fluctuaciones de mercados financieros fuera del control de GAM. En consecuencia, los inversores podrían no recuperar el importe invertido. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de los resultados futuros y la referencia a un valor no constituye una recomendación para comprar o vender dicho valor.** La composición y la asignación de las carteras están sujetas a modificación. Los precios indicados se refieren a acciones de acumulación, salvo que se indique lo contrario. Ocasionalmente, los datos históricos pueden ser objeto de una rectificación.

No se trata de una invitación a invertir en cualquier producto o estrategia GAM. Las inversiones deberían efectuarse únicamente después de haber leído atentamente el folleto informativo en vigor, el folleto de emisión, el documento de datos fundamentales para el inversor DFI ("KIID" por sus siglas en inglés), los estatutos y las cuentas anuales y semestrales vigentes (los "documentos jurídicos"), así como después de haber consultado a un asesor financiero y fiscal independiente. Los documentos jurídicos pueden obtenerse en formato impreso y de forma gratuita en las direcciones indicadas a continuación.

Ciertos subfondos pueden no estar registrados para su comercialización en todas las jurisdicciones. Por consiguiente, no se debe efectuar una comercialización activa para dichos subfondos. Únicamente se recibirán suscripciones y se emitirán acciones o participaciones conforme al folleto vigente del fondo.

Las acciones del fondo no han sido registradas de conformidad con la Ley de valores estadounidense (US Securities Act) de 1933, en su versión modificada (la "Ley de valores") y el fondo no está registrado conforme a la Ley de sociedades de inversión de EE.UU. (US Investment Company Act) de 1940, en su versión modificada (la "Ley de sociedades de inversión"). Por consiguiente, excepto en caso de exención, dichas acciones no podrán ser ofrecidas, vendidas o distribuidas en los Estados Unidos o a personas estadounidenses. No obstante, en caso de exención de registro de conformidad con la Ley de valores y la Ley de sociedades de inversión, las acciones podrán ser vendidas o revendidas en los Estados Unidos o a determinados inversores estadounidenses cualificados en operaciones que no constituyan ofertas públicas. Por otra parte, ciertos productos GAM están cerrados a todos los inversores estadounidenses.

Esta documentación/presentación puede mencionar **Julius Baer Funds**, con domicilio social en 25, Grand-Rue, L-1661 Luxemburgo, sociedad de inversión de tipo paraguas de capital variable y responsabilidad segregada entre los subfondos, constituida a tenor de las leyes de Luxemburgo y autorizada por la CSSF como fondo OICVM de conformidad con la Directiva 2009/65/CE. La Sociedad Gestora de Julius Baer Funds es GAM (Luxembourg) S.A., 25, Grand-Rue, L-1661 Luxemburgo.

Condiciones jurídicas por país

ESPAÑA: Los documentos legales pueden obtenerse de forma gratuita, en inglés, y los Datos Fundamentales para el Inversor, en español, en el representante en España, ATL 12 Capital Inversiones A.V., S.A., Montalbán 9, 28014 Madrid, o a través de la página internet www.jbfundnet.com. En el Reino Unido, esta documentación ha sido emitida y aprobada por GAM London Ltd, 20 King Street, London SW1Y 6QY, sociedad autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority.