

## DESCRIPCIÓN ESTRATEGIA

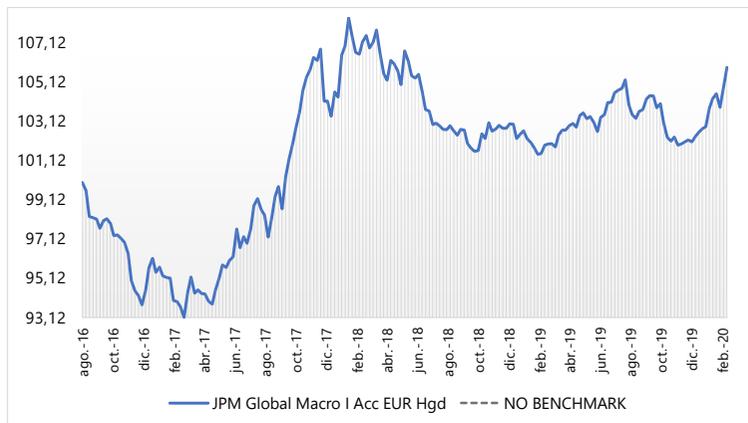
El fondo busca obtener una apreciación de capital superior a su índice de referencia monetario con un objetivo de volatilidad de entre 5% y 7%.

El proceso de inversión esta enfocado en el análisis macroeconómico:

-Primero se determinan unos temas macroeconómicos que abarcan las tendencias estructurales y cíclicas en el entorno actual, estos temas van variando a lo largo del tiempo y suelen ser entre 7 y 10.

-Para continuar se determina la estrategia de inversión ( esta puede ser tanto tradicional como son las acciones y la renta fija hasta estrategias más sofisticadas con todo tipo de derivados). Suele haber entre 20 y 40 estrategias las cuales tienen que seguir unos criterios de selección: (i) reflejar al menos un tema macro, (ii.) ofrecer potencial de alpha, (iii) proporcionar un elemento de diversificación

Los gestores en ciertos momentos de mercado o cuando creen que hay un potencial riesgo se cubren a través de lo que ellos llaman Dynamic hedging.



## INFORMACIÓN DEL FONDO

ISIN LU0917671041  
 Constitución 03/08/2016  
 NAV 105,41  
 AUM 151.049.756  
 Divisa Euro  
 Distribución Acumulación  
 Gestora JPMorgan Asset Management Europe SARL  
 Gestor Shrenick Shah, Benoit Lanctot, Josh Berelowi  
 Custodio JP Morgan Bank Luxembourg SA

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Clasificación Gestión alternativa  
 Foco geográfico Global  
 Índice Index is not available on Lipper Database  
 Exposición neta 21%  
 Exposición bruta 22,70%

## DATOS OPERATIVOS

Suscripción D+3 (12:00h)  
 Reembolso D+3 (12:00h)  
 Liquidez Diaria  
 Inversión inicial 10.000.000  
 Comisión de gestión 0,60%

## RATINGS

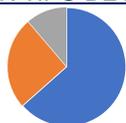
Solventis **SSSS**  
 Morningstar  
 Citywire --

## RENTABILIDADES MENSUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
<b>2020</b>	1,40%												<b>1,40%</b>
<b>2019</b>	<b>-0,98%</b>	0,44%	0,68%	0,98%	<b>-1,02%</b>	1,45%	0,60%	<b>-0,94%</b>	0,13%	<b>-1,39%</b>	<b>-0,23%</b>	0,22%	<b>-0,13%</b>
<b>2018</b>	2,48%	0,67%	<b>-1,98%</b>	0,18%	<b>-0,60%</b>	<b>-1,37%</b>	<b>-0,83%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>-1,10%</b>	1,48%	<b>-0,31%</b>	<b>-0,23%</b>	<b>-1,76%</b>
<b>2017</b>		<b>-1,30%</b>	1,50%	0,20%	1,38%	1,12%	1,78%	1,06%	2,33%	3,40%	<b>-0,99%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>9,38%</b>

## EXPOSICIÓN POR TIPO DE ACTIVO

- Renta Fija
- Renta Variable
- Monetario
- Otros



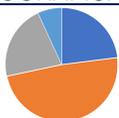
## EXPOSICIÓN POR DIVISA

- 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
- Salud
- Energía
- Telecom
- Tecs. De la Info.
- Utilities
- Finanzas
- Industrial
- Consumo no básico
- Materiales
- Otros

## MAYORES POSICIONES a 31/10/2019

US TREASURY 1.625% 15-AUC	10,9%
US TREASURY 2.375% 15-MA\	6,4%
BRED BANQUE POPULAIRE S.	6,4%
JAPAN 0.000% 14-JAN-2020	5,9%
FRANCE 0.000% 08-JAN-2020	5,7%
JAPAN 0.000% 08-JAN-2020	5,7%
FRANCE 0.000% 11-DEC-2019	5,5%
JAPAN 0.000% 09-DEC-2019	5,5%
JAPAN 0.000% 20-JAN-2020	5,0%
JAPAN 0.000% 16-DEC-2019	4,1%

## DATOS ESTADÍSTICOS

	1 Año	3 Años	5 Años
<b>Annual. Std. Dsv.</b>	3,23	4,35	4,35
<b>Correlación</b>	0,56	0,06	0,06
<b>Alpha</b>	<b>-0,10</b>	0,29	0,29
<b>Beta</b>	0,52	0,06	0,06
<b>Tracking Error</b>	0,90	1,74	1,74
	1 Año	3 Años	5 Años
<b>Max Drawdown</b>	<b>-2,42</b>	<b>-5,70</b>	<b>-5,70</b>
<b>Ratio Sharpe</b>	0,24	0,24	0,24
<b>Ratio Información</b>	<b>-0,43</b>	0,09	0,09
<b>Ratio Treynor</b>	0,42	5,07	5,07

## CLASES

CLASE	DIVISA	COBERTURA	ISIN	INV. MIN	COMISIÓN		
					DE GESTIÓN	DE ÉXITO	TER
A	EUR	SI	LU0917670407	35000	1,25%		1,45%
A	USD		LU0235842555	35000	1,25%		1,45%
C	EUR		LU0917670746	10,000,000	0,60%		0,75%
I	EUR		<b>LU0917671041</b>	10,000,000	0,60%		0,71%

## POSICIONAMIENTO ACTUAL

Durante el último trimestre del año, el fondo ha obtenido una rentabilidad de -1,41%, dejando la rentabilidad anual en -0,13%.

El fondo mantiene una fuerte exposición al mercado de EEUU, siendo un 49%. De la misma manera, por clase de activo la concentración sigue siendo renta variable, con un 25%.

El equipo gestor localiza los principales riesgos en la adopción generalizada de la tecnología, así como la madurez del ciclo en Estados Unidos.

## **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.