

Descripción del fondo

Objetivo de inversión:

El Fondo se basa e invierte activamente en el Bloomberg Commodity Index TR, que recoge materias primas de energía y del sector agropecuario, así como metales preciosos e industriales. El objetivo del Fondo es lograr un rendimiento excedente a largo plazo frente al índice de referencia. La mayoría de las materias primas puede formar parte del índice de referencia. Por ello, es idóneo para inversores que quieran participar en el atractivo potencial de evolución de los mercados globales de materias primas y tengan un horizonte de inversión a más largo plazo y una tolerancia al riesgo entre media y elevada. Las participaciones no denominadas en USD (CHF, EUR & GBP), ofrecen una cobertura de riesgo frente al USD.

Oportunidades:

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 invierte de manera ampliamente diversificada en materias primas y trata de explotar las oportunidades de rendimiento que se presentan. El Fondo invierte en activos alternativos, es decir, no tradicionales, que presentan una baja correlación con los activos tradicionales, como la renta fija o la renta variable. Estas posiciones permiten explotar el potencial de diversificación correspondiente.

Factores de riesgo:

**Riesgo de contraparte/derivados:** si la contraparte de un contrato de derivados financieros incumple sus obligaciones, podría perderse el valor del contrato, así como el coste de su sustitución y cualesquiera valores o efectivo mantenidos por la contraparte para facilitarlo.

**Riesgo de crédito/valores de deuda:** los bonos pueden estar sujetos a fluctuaciones de valor significativas. Los bonos están sujetos a riesgo de crédito y a riesgo de tipos de interés.

**Capital a riesgo:** Los instrumentos financieros conllevan un elemento de riesgo. Por lo tanto, el valor de la inversión y el rendimiento resultante pueden variar y no se puede garantizar el valor inicial de la inversión.

**Riesgo de divisa:** el valor de las inversiones en activos denominados en divisas distintas a la divisa base se verá afectado por los cambios en los tipos de cambio relevantes, lo que podría causar una caída de dicho valor.

**Riesgo de liquidez:** puede resultar difícil vender algunas inversiones rápidamente, lo que afectaría al valor del Fondo y, en situaciones de mercado extremas, a su capacidad para atender las solicitudes de reembolso.

**Instrumentos financieros complejos:** El Fondo invierte en instrumentos financieros complejos (como derivados), cuyo valor depende del de los activos subyacentes. Algunos de estos instrumentos financieros pueden presentar un efecto de apalancamiento, que puede impactar significativamente el valor liquidativo del Fondo.

**Riesgo de apalancamiento:** los derivados pueden multiplicar la exposición a activos subyacentes y exponer el Fondo al riesgo de pérdidas importantes. **Lista no exhaustiva:** Esta lista de factores de riesgo no es exhaustiva. Consulte el folleto del fondo correspondiente.

Perfil de riesgo



Información sobre el fondo

**Sociedad administradora del fondo** GAM (Luxembourg) S.A.  
**Sociedad de gestión de inversiones** GAM International Management Ltd., GAM Systematic LLP  
**Fondo gestionado por** GAM Systematic  
**Estructura jurídica** SICAV de derecho luxemburgués  
**Domicilio** Luxemburgo  
**Índice de referencia** Bloomberg Commodity Index TR  
**Fecha de lanzamiento del fondo** 28.02.2006  
**Fecha de lanzamiento de la clase** 28.02.2006  
**Patrimonio del fondo** USD 54,02 mlls.  
**Divisa de referencia de la clase** USD  
**Cobertura de divisas** no cubierta contra la moneda base  
**Inversión mínima de la clase** N/D  
**Comisión de gestión** 1,30%  
**Gastos corrientes** 2,71% al 31.12.2023  
**ISIN** LU0244125984  
**Valoren** 2356770  
**WKN** A0JJUV

Rentabilidad de participaciones

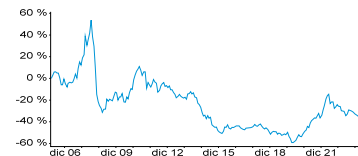
Evolución del valor en %

|                      | Acumulada |       |       |       |        |        |                      | Anualizada |        |                      |
|----------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|----------------------|------------|--------|----------------------|
|                      | AAF       | 1 mes | 3 mes | 1 año | 3 años | 5 años | Desde el lanzamiento | 3 años     | 5 años | Desde el lanzamiento |
| Fondo                | 1,14      | 4,05  | 1,14  | -3,45 | 23,21  | 32,45  | -32,36               | 7,20       | 5,78   | -2,14                |
| Índice de referencia | 1,27      | 3,31  | 1,27  | -0,56 | 29,88  | 36,26  | n.a.                 | 9,11       | 6,38   | n.a.                 |

Rentabilidad móvil

|                      | 2017/<br>2018 | 2018/<br>2019 | 2019/<br>2020 | 2020/<br>2021 | 2021/<br>2022 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fondo                | n.a.          | n.a.          | -19,76        | 33,97         | 47,98         |
| Índice de referencia | n.a.          | n.a.          | -22,31        | 35,04         | 49,25         |

Desempeño - % crecimiento

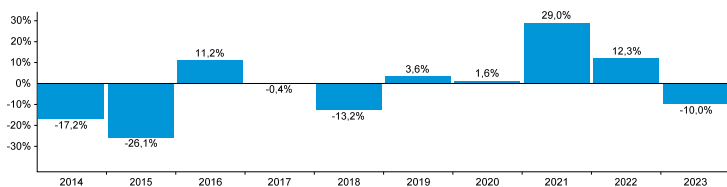


Estadísticas

|                                        |               |
|----------------------------------------|---------------|
| Vola. fondos/Índice de referencia (%)* | 14,60 / 15,66 |
| Alfa de Jensen*                        | -1,49         |
| Beta*                                  | 0,92          |
| Ratio de información*                  | -0,73         |
| Ratio de Sharpe*                       | 0,31          |
| Tracking error (%)*                    | 2,60          |
| Correlación*                           | 0,99          |

\* calculado en 3 años

Rentabilidad en el año natural



Consulte el folleto actual del fondo para obtener más información sobre las comisiones y los gastos.

Información clave respecto a la clase de acciones:

Sources: Bloomberg, Rimes, GAM. Please note the important legal information at the end of this document. **Before subscribing, read the prospectus and the KIID which are available at [www.gam.com](http://www.gam.com) or from your distributor.**

Datos de contacto

GAM (Luxembourg) S.A.  
Grand-Rue 25  
1661 Luxemburgo  
Tel: +352 26 48 44 01

Legenda de gráficos y tablas:

Fondo: GAM Commodity - Share class E / Moneda USD; Índice de referencia: Bloomberg Commodity Index TR

Benchmark: Hasta el 22.01.2014 Rogers International Commodity Index® EnhancedSM TR.

Benchmark: Hasta el 11.07.2008 Rogers International Commodity Index TR (USD). Cambio de nombre: Multicooperation SICAV - Julius Baer Commodity Fund, a partir del 30.06.17 Multicooperation SICAV - GAM Commodity Jim Rogers, James Beeland Rogers, Jr., Rogers, Rogers International Commodity Index, RICI y RICI Enhanced son marcas comerciales, marcas de servicio y/o marcas comerciales registradas de Beeland Interests, Inc., cuya propiedad y control pertenecen a James Beeland Rogers, Jr. y cuyo uso está sujeto a autorización. El nombre y la imagen de Jim Rogers/James Beeland Rogers, Jr. son marcas comerciales y marcas de servicio de James Beeland Rogers, Jr., cuyo uso está sujeto a autorización. El GAM Commodity no se presentará ni venderá en Estados Unidos a o por cuenta de ciudadanos estadounidenses según lo establecido en las leyes estadounidenses de títulos y valores. Se pedirá a cada comprador del GAM Commodity que certifique que dicho comprador no es un ciudadano estadounidense, que no recibe el GAM Commodity en Estados Unidos y que no adquiere el GAM Commodity en beneficio de un ciudadano estadounidense.

El desempeño pasado no es un indicador del desempeño futuro ni de las tendencias actuales o futuras. Las cifras de la rentabilidad se refieren al valor liquidativo y se calculan sin la comisión y los costes incurridos en la emisión, reembolso o canje (p. ej., los costes de custodia y transacción del inversor). El fondo no tiene las garantías de capital que son características de un depósito en un banco o en una sociedad de crédito hipotecario. Las indicaciones se basan en cifras denominadas en USD. Si esta divisa difiere de la moneda del país en el que reside el inversor, es posible que la rentabilidad aumente o disminuya por causa de las fluctuaciones cambiarias.

Distribución entre bienes y valores

Mayores posiciones

| Título        |
|---------------|
| B 04/18/24    |
| B 06/13/24    |
| Oro           |
| Oro           |
| B 05/16/24    |
| B 04/25/24    |
| B 05/23/24    |
| Brent Crude   |
| Brent Crude   |
| Crude Oil WTI |

| País | %     |
|------|-------|
| US   | 16.14 |
| US   | 14.12 |
| US   | 13.84 |
| US   | 13.84 |
| US   | 13.24 |
| US   | 11.37 |
| US   | 11.33 |
| GB   | 8.00  |
| GB   | 8.00  |
| US   | 7.35  |

Distribución por grupos de materias primas



## Glosario

**Alfa de Jensen:** El Alfa de Jensen mide el rendimiento de una inversión (fondo) en relación a su índice de referencia. Un alfa positiva significa que el valor del fondo ha generado una rentabilidad más alta que la del índice de referencia.

**Beta:** Una medida de la volatilidad de la rentabilidad de una inversión respecto a la rentabilidad del mercado subyacente. Una beta de 1 indica que la rentabilidad de la inversión aumentará o disminuirá en línea con la rentabilidad del mercado. Una beta superior a 1 muestra que el rendimiento de la inversión sube y baja más que el del mercado; una beta inferior a 1 indica una evolución menos volátil que la del mercado.

**Calificación de riesgo:** El llamado 'indicador sintético de riesgo' es el resultado de combinar una medida de riesgo de mercado y una medida de riesgo de crédito. La medida del riesgo de mercado se basa en la medida de volatilidad anualizada y se calcula sobre los datos de los últimos 5 años (si se dispone de ellos). Cuando no se dispone de un historial de 5 años, los datos se complementan con los datos de un fondo sustituto, un índice de referencia o una serie histórica simulada, según proceda. Este perfil se determina utilizando datos históricos, por lo que puede no ser una indicación fiable del perfil de riesgo futuro. La medida del riesgo de crédito, en cambio, evalúa el riesgo de crédito y de concentración dentro de la cartera. En este caso, los indicadores no están garantizados y pueden variar con el tiempo. Por último, la categoría más baja del riesgo de crédito no significa «sin riesgo».

**Correlación:** Una medida estadística que muestra la relación lineal (o del grado de movimiento paralelo) entre dos series de cifras, por ejemplo el rendimiento de dos inversiones en renta variable.

**Error de seguimiento:** El error de seguimiento mide la divergencia de la rentabilidad de un fondo con relación a su índice de referencia.

**Gastos corrientes:** La gastos corrientes es Una medida de los gastos anuales incurridos por un fondo y se expresa como un porcentaje. Permite hacer una comparación precisa de los costes de los fondos de diferentes compañías.

**Índice de referencia:** Un índice que un fondo de inversión puede utilizar como la base de comparación para valorar el rendimiento logrado.

**Ratio de información:** Expresa la ratio de rentabilidades adicionales generadas en relación al riesgo extra asumido. El valor generado puede utilizarse para evaluar la gestión activa.

**Ratio de Sharpe:** La ratio de Sharpe (rentabilidad ajustada al riesgo) se genera calculando la diferencia entre la rentabilidad anualizada media y la rentabilidad libre de riesgo. La cifra resultante se divide por la desviación típica anualizada de las rentabilidades. Cuanto más alta sea la ratio de Sharpe, mejor es el rendimiento del fondo en relación al riesgo potencial de su cartera.

**Volatilidad:** Un indicador de riesgo que demuestra el rango de fluctuación (por ejemplo, del precio o rentabilidad de un título o una participación de un fondo) a lo largo de un periodo definido; la volatilidad se suele calcular utilizando la desviación típica. Cuanto mayor sea la volatilidad, mayor es el rango de fluctuación.

## Importante información legal

Fuente: GAM, a menos que se indique lo contrario. (Si corresponde y a menos que se indique lo contrario, el desempeño se muestra una vez deducidas las comisiones, sobre la base del valor del activo neto). GAM no ha comprobado de manera independiente la información procedente de otras fuentes, por lo que no ofrece ninguna garantía, ni explícita ni implícita, respecto a la fidelidad, veracidad o integridad de dicha información.

Este documento no ha sido concebido para distribuirse entre personas o entidades con nacionalidad o residencia, domicilio o domicilio social en un Estado o país en el que dicha distribución, publicación, puesta a disposición del público o uso contravenga la legislación vigente u otras normativas aplicables, ni para que dichas personas o entidades lo utilicen. La responsabilidad derivada de dar un uso distinto al previsto a las descripciones del fondo contenidas en este documento recae únicamente en el intermediario.

El contenido del presente documento no ha sido concebido para aconsejar sobre inversiones, leyes, impuestos u otros, así como tampoco constituye material fiable para la toma de decisiones de inversión o de cualquier otra índole. Este documento puede considerarse material de marketing.

Las opiniones expresadas son las del gestor en un momento determinado, por lo que están sujetas a cambios. **El precio de las acciones puede subir o bajar, dependiendo de las fluctuaciones de los mercados financieros, algo que GAM no puede controlar. Los inversores podrían no recuperar la cantidad invertida. El rendimiento pasado no es indicativo del rendimiento futuro y la referencia a un título no constituye una recomendación para su compra o venta. Las asignaciones y retenciones están sujetas a cambios.**

Este documento es una mera publicidad y no una invitación a invertir en ningún producto o estrategia de GAM. Las inversiones sólo deben realizarse tras una lectura detenida del folleto actual, el acuerdo de inversión colectiva (fondos contractuales), los estatutos/reglamento de inversión/acuerdo de empresa (fondos corporativos), el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor ("KIID", "BIB" o similar) y los informes anuales y semestrales vigentes (los "documentos legales"), así como tras consultar a un especialista financiero y fiscal independiente. Los documentos legales pueden obtenerse en papel y de forma gratuita en las direcciones indicadas a continuación.

Es posible que algunos de los subfondos no estén registrados para la venta en todas las jurisdicciones. Por este motivo, no se deben llevar a cabo actividades de marketing activo para ellos. Solo se recibirán suscripciones y se emitirán acciones o participaciones de conformidad con los datos del folleto del fondo vigente.

Las acciones del fondo no se han registrado de conformidad con la ley estadounidense sobre valores de 1933, en su versión enmendada (la «Ley de valores»), y el fondo no se ha registrado de conformidad con la ley estadounidense sobre sociedades de inversión de 1940, en su versión enmendada (la «Ley de sociedades»). En consecuencia, dichas acciones no podrán ofrecerse, venderse ni distribuirse en Estados Unidos o a personas de este país a menos que exista una exención de registro estipulada en la Ley de valores o en la Ley de sociedades. Además, algunos de los productos de GAM están cerrados para todos los inversores estadounidenses.

Este material o esta presentación menciona uno o varios subfondos de los fondos GAM, con domicilio fiscal en 25, Grand Rue, L-1661 Luxemburgo, todos ellos sociedades de inversión paraguas con un capital variable y responsabilidad segregada entre los subfondos, constituidos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo y autorizados por la CSFF como fondo OICVM según la Directiva 2009/65/CE. La sociedad gestora es GAM (Luxembourg) S.A., 25, Grand-Rue, L-1661 Luxemburgo.

CHILE: El fondo está registrado en la CCR solo por fines relacionados con fondos de pensiones. Por lo demás, el fondo no puede ser sujeto de ofertas públicas en Chile.

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.gam.com](http://www.gam.com).

En el Reino Unido, esta documentación ha sido emitida y aprobada por GAM London Ltd, 8 Finsbury Circus, London EC2M 7GB, sociedad autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority.

La Sociedad Gestora podrá decidir poner fin a los acuerdos de comercialización establecidos para el fondo o los fondos de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE / el artículo 32 bis de la Directiva 2011/61/UE (según proceda).

Se puede obtener un resumen de los derechos de los accionistas, de forma gratuita, en Internet: [www.gam.com/es/policies-and-disclosures](http://www.gam.com/es/policies-and-disclosures).