

ALCANZAR LAS CUMBRES MÁS
ALTAS REQUIERE ESTRATEGIA,
TIEMPO Y PRUDENCIA



KEY CAPITAL OCHO

INDICE

CONTENIDOS

Talento y liderazgo en tu cartera	Pág. 03
Los tres pilares de Key Capital OCHO	Pág. 04
Nos guiamos por el Valor	Pág. 05
Cómo seleccionamos a las empresas en las que invertimos	Pág. 06
Estrategia de derivados, nuestra ventaja competitiva	Pág. 07
Más que clientes (Queremos socios)	Pág. 08
Una ventana siempre abierta: App Key Capital OCHO	Pág. 09
Composición de Key Capital OCHO	Pág. 10
Performance de Key Capital OCHO	Pág. 11
Comparativa de rentabilidades en euros	Pág. 12
Comparativa de rentabilidades en dolares	Pág. 13
Performance del equipo de gestión	Pág. 14
Ficha técnica de Key Capital OCHO	Pág. 15
Gestores. El equipo de Key Capital OCHO	Pág. 16

ANEXOS

Caso de Inversión 1 – Acciones (Stericycle)	Pág. 17
Caso de Inversión 2 – Opciones (Signet Jewelers Limited)	Pág. 18

TALENTO Y LIDERAZGO EN TU CARTERA

Key Capital OCHO es un fondo de inversión **UCITS de renta variable**, domiciliado en Luxemburgo y **gestionado por un equipo con gran experiencia** en la gestión de riesgos y de carteras.

Key Capital OCHO es el primer vehículo de inversión abierto al público en general promovido por **Key Capital Partners, líder europeo en derivados** de renta variable, con un volumen medio superior a los **200 millones de euros diarios**.

Key Capital Partners es uno de los principales operadores de volatilidad en Europa. Solo en España cuenta con una **cuota de mercado de más del 50% en opciones sobre acciones y sobre IBEX**.

Key Capital Partners ofrece también conocimiento experto, información relevante y capacidad para liderar operaciones de máxima importancia en las áreas de **mercado de capitales y finanzas corporativas**.

Key Capital Partners junto con su equipo gestor invierte gran parte de sus recursos propios en el fondo **Key Capital OCHO**.



KEY CAPITAL **OCHO**



LOS TRES PILARES DE KEY CAPITAL **OCHO**

01

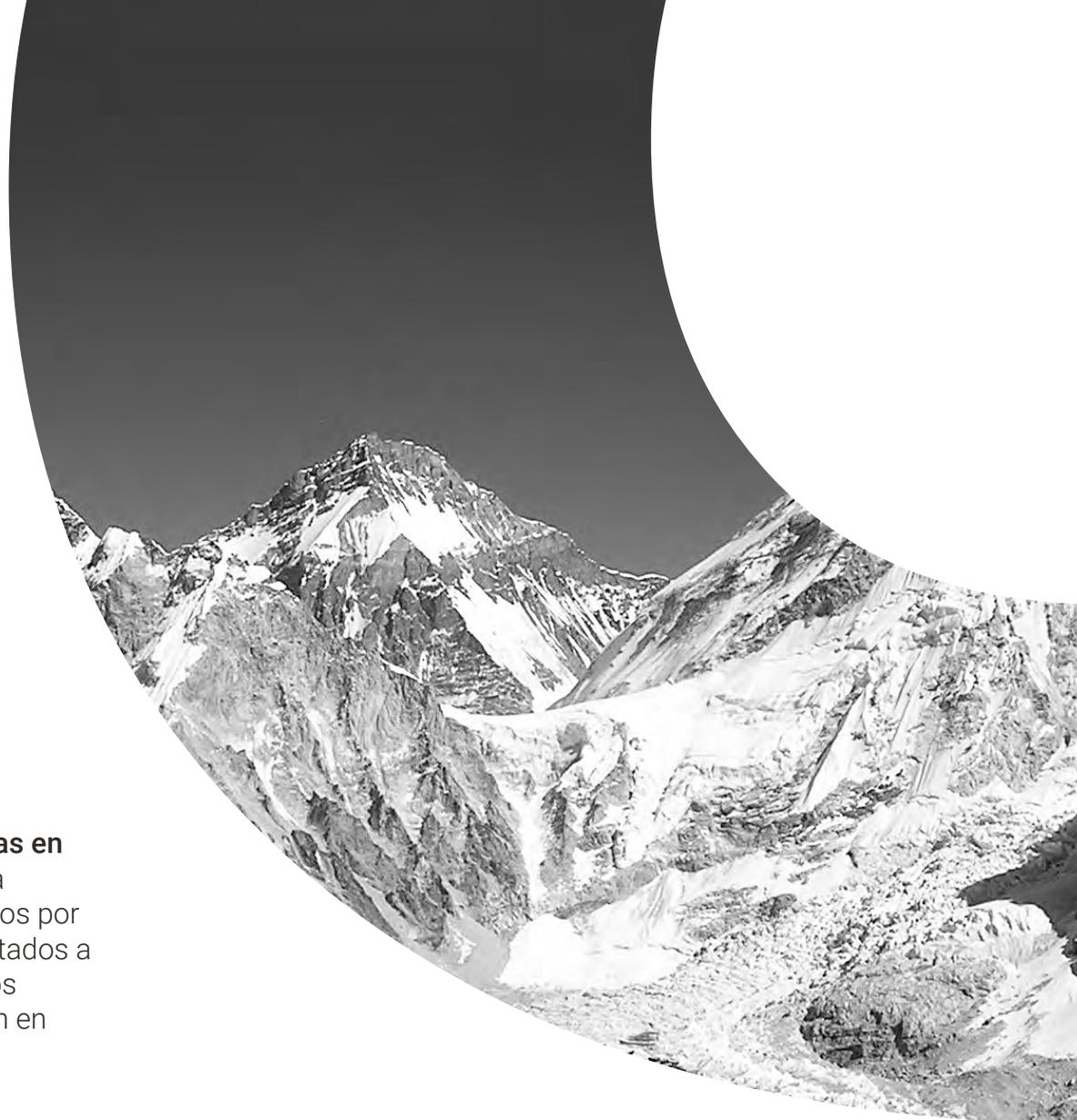
Independencia: Invertimos tomando como referencia nuestro **propio análisis y procesos**. **Solo invertimos en aquellas compañías cotizadas que consideramos sólidas a largo plazo**, una vez estudiadas en profundidad todas las variables que intervienen en su negocio y el diagnóstico de su ventaja competitiva (producto, base de clientes, posicionamiento...).

02

Fiabilidad: Solo invertimos en aquellas empresas en las que creemos y con la premisa de obtener una rentabilidad a largo plazo. No estamos presionados por ningún tipo de restricción institucional ni de resultados a corto plazo. La coyuntura o eventos puntuales nos permiten discernir oportunidades pero no influyen en nuestras convicciones.

03

Transparencia: Como gestores e inversores de **Key Capital OCHO**, queremos compartir con nuestros socios y accionistas **el mayor nivel posible de información que los valores cotizados que conforman la cartera del fondo generan a diario**. Para ello diseñamos y creamos instrumentos que permiten a cualquier inversor conocer la evolución del fondo con el máximo nivel de detalle, así como las razones que nos hacen tomar cada decisión de inversión.





NOS GUIAMOS POR EL **VALOR**

¿QUÉ ES EL VALOR?

La búsqueda del **Valor** es una filosofía de inversión enfocada a generar **rentabilidades positivas de manera firme y a largo plazo**. La idea es adquirir activos de calidad a un precio inferior a su valor real o intrínseco. De esta forma, obtenemos **un margen de seguridad amplio que permite reducir el riesgo y aumentar la rentabilidad**.

¿EN QUÉ EMPRESAS INVERTIMOS?

En empresas cotizadas de las que querríamos formar parte. Nuestro compromiso es **ser accionistas a largo plazo**. Pensamos más como dueños que como meros inversores. Creemos en ellas porque estamos convencidos de su excelente posicionamiento y proyección a largo plazo.

¿POR QUÉ ESTAMOS 'ALTAMENTE CONVENCIDOS' DE NUESTRAS INVERSIONES?

La calidad de las empresas cotizadas en las que invertimos y la prioridad por obtener un **margen de seguridad amplio** nos aleja de riesgos innecesarios. Por este motivo, no estamos atados a los vaivenes de la macroeconomía ni a eventos geopolíticos puntuales. Es más, aprovechamos esas circunstancias para realizar **inversiones que darán sus frutos a largo plazo**.





CÓMO SELECCIONAMOS LAS EMPRESAS EN LAS QUE INVERTIMOS

En el aspecto **cualitativo**, nos basamos en **análisis de competencias** para determinar su posición en la industria. Buscamos respuestas a preguntas clave sobre esa posición:

- ¿Es un producto necesario?
- ¿Está regulado?
- ¿Cuál es la ventaja competitiva del negocio?
- ¿Existirá dentro de 10 años?

Nuestro análisis **cuantitativo** estudia, entre otros muchos aspectos, **indicadores como la estabilidad del ROE**, el crecimiento constante de ingresos y **resultados a 10 años** o un balance sano con deuda sostenible. Además, **no nos fijamos en el tamaño de las empresas:** puede resultar más interesante invertir en una compañía pequeña e infravalorada que en una grande cuyo precio sea excesivo.



PROCESO DE INVERSIÓN

Universo de Inversión

Más de 4.500 empresas en mercados de acciones globales.

Screening cuantitativo

Universo concentrado de aproximadamente 175 para realizar una posterior selección.

Análisis fundamental y herramientas de valoración se aplican para identificar negocios sólidos y una valoración atractiva.

Screening cualitativo

40-60 compañías de calidad susceptibles de entrar en Key Capital Ocho.

La generación de ideas es un proceso continuo basado en el estudio y la observación de las dinámicas del mercado.

Due Diligence Exhaustivo

Entender bien la empresa y las dinámicas del sector. Analizar la estructura financiera de la compañía, su equipo directivo y la alineación con los accionistas.

Evaluar la sostenibilidad de las ventajas competitivas, identificar motores de crecimiento y determinar el potencial flujo de efectivo libre.

Modelizar la evolución financiera esperada y determinar su valor intrínseco (basado en nuestra propia investigación y valoración interna).

Aplicar un margen de seguridad e identificar los principales riesgos de la inversión.

Construcción de Cartera

Decisión de entrada (acciones en directo o venta de PUTs).

30 acciones en cartera seleccionadas más 10-15 posiciones en opciones.

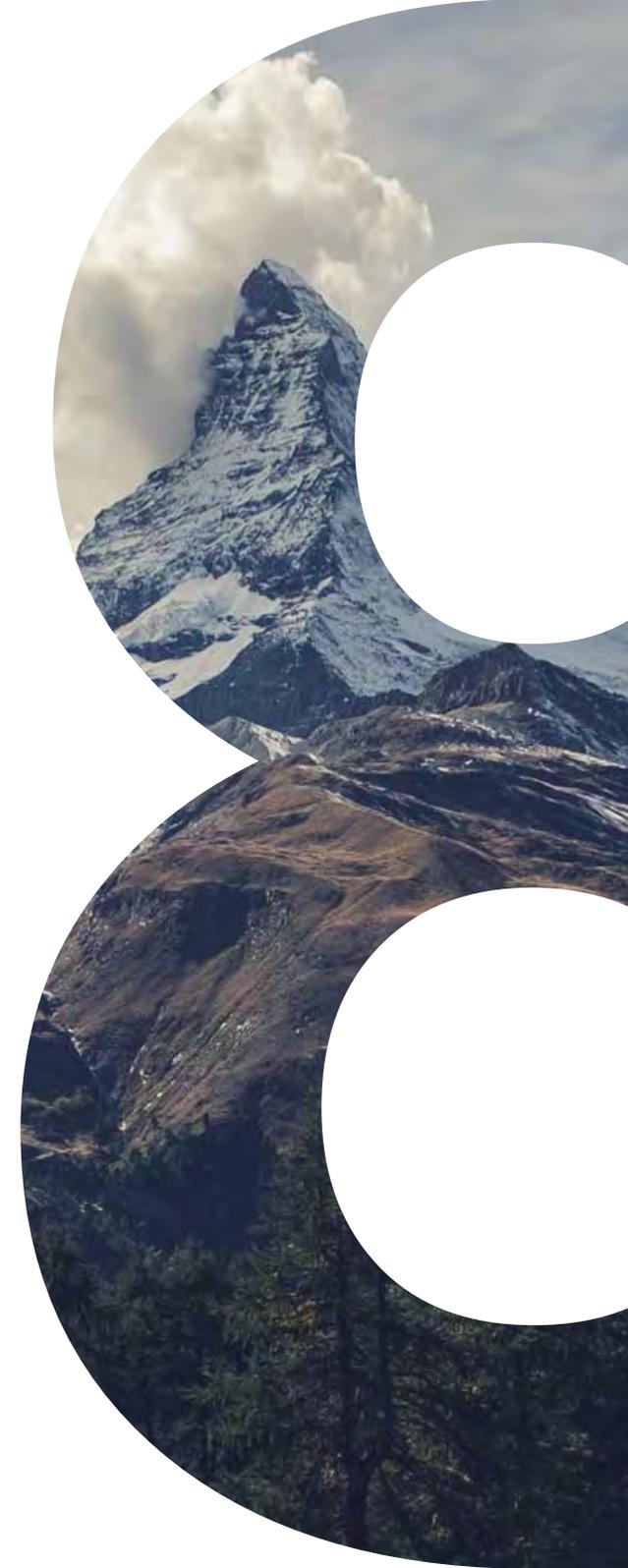
Posiciones individuales de 2% a 5%. Los pesos de cada posición reflejan nuestro nivel de convicción.

Límite sectorial del 20%.

Las posiciones varían en función del análisis del rendimiento potencial y de las características de riesgo.

Disciplina de venta: una idea significativamente mejor que las acciones en cartera, convergencia de precio y valor o cambio en los fundamentales de la inversión.

Un **enfoque conservador, disciplinado y paciente** en la compra de acciones significativamente infravaloradas de compañías cotizadas de alta calidad que incrementan el valor para sus accionistas, es la mejor manera de lograr nuestro objetivo: **capitalizar nuestra inversión a largo plazo con un riesgo limitado.**





ESTRATEGIA DE DERIVADOS, NUESTRA VENTAJA COMPETITIVA

QUÉ NOS DIFERENCIA

Nuestro conocimiento del mercado de opciones es único, lo que nos otorga un enorme potencial a la hora de configurar una cartera ideal para **Key Capital OCHO**.

POR QUÉ NOS DIFERENCIA

La **utilización prudente de opciones** ofrece dos ventajas principales:

- Nos permite entrar en empresas excelentes aunque su precio sea demasiado alto. Para ello, **reducimos el precio de entrada mediante la utilización de opciones**, así seremos accionistas sólo si la valoración es atractiva. Optimizando el precio de entrada (15-20% por debajo de su cotización actual) **mejoramos el retorno de inversión y reducimos la volatilidad de la cartera**.
- El modelo de precio de las opciones (Black-Scholes) hace que **las opciones de venta (puts) suelen ser más caras que las de compra**. Esto permite que siempre haya una demanda que sobrepaga por las opciones que vendemos, lo que **incide de manera positiva en la liquidez del fondo**.

DE QUIÉN NOS DIFERENCIA

Los gestores tradicionales apuestan por la volatilidad de las acciones y suelen gestionar posiciones a corto plazo con los consiguientes costes de ejecución. El equipo de gestión de **Key Capital OCHO** considera a las opciones como un activo más para exponerse al subyacente. Tenemos, además, un **conocimiento único de los mercados financieros, de su funcionamiento y del proceso de formación de precios que nos asegura el precio óptimo de cada opción**.



MÁS QUE CLIENTES (QUEREMOS SOCIOS)

Buscamos socios que se adhieran a un objetivo común: lograr un **crecimiento sostenido a largo plazo**. Decimos socios, y no clientes, porque estamos todos implicados de forma directa. Tanto **Key Capital Partners** como los gestores del fondo tienen una parte significativa de sus patrimonios financieros invertidos en **Key Capital OCHO**.

NOS COMPROMETEMOS:

- Queremos mantener una **estructura de costes bajos**. Para ello, utilizaremos la tecnología y los servicios de terceros para las funciones estandarizadas, la ejecución de órdenes electrónicas o las plataformas de comunicación con los inversores.
- Solo ganamos si superamos el **High Water Mark**. Solo aplicamos la comisión de éxito sobre la rentabilidad del fondo cuando la inversión del cliente está por encima de su nivel de entrada*. Nuestra remuneración por la gestión del fondo está esencialmente ligada y alineada con su rendimiento a largo plazo.

* El High Water Mark es el último valor liquidativo neto por acción después de deducir la comisión de éxito calculada sobre el año anterior.



UNA VENTANA SIEMPRE ABIERTA: APP KEY CAPITAL OCHO

Queremos que la confianza de nuestros inversores en el equipo gestor y **Key Capital Partners** sea absoluta. Para ello, hemos creado una herramienta cuya principal función es la de ofrecer la máxima transparencia a los inversores del fondo*. A través de la **app Key Capital OCHO**, disponible para Android y Apple, todos los inversores tendrán acceso a datos y noticias relevantes sobre la cartera del fondo.



- **Información actualizada a diario** sobre el comportamiento general del fondo con gráficos de datos históricos de la cartera a corto, medio y largo plazo.
- **Composición de la cartera del fondo** por tipos de activo, países y sectores.
- **Visión y estimaciones de los gestores** sobre el comportamiento (Fair Value) de cada activo, **tesis de inversión y noticias** relevantes sobre el fondo y sobre las compañías que lo componen.
- El contenido de la app está disponible tanto en **español** como en **inglés**.

* La App complementa la información facilitada por los canales tradicionales de comunicación puestos a disposición del partícipe.

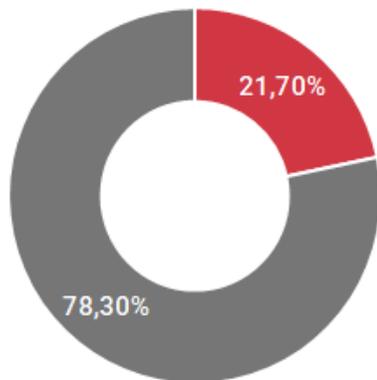


COMPOSICIÓN DEL FONDO*

Key Capital OCHO es un **fondo global de renta variable que invierte en acciones y opciones**. Alrededor del 70% de la cartera está compuesto por acciones de entre 20 y 30 empresas cotizadas, mientras que el 30% restante corresponde a opciones de otras 10 a 15 compañías. El objetivo es mantener un tamaño de **cartera manejable, con una baja rotación de activos** (entorno al 20% a largo plazo). **No tomamos posiciones cortas usando apalancamiento**: nuestros compromisos de compra están siempre respaldados por la liquidez necesaria en caso de ejercicio de la opción *in the money*.

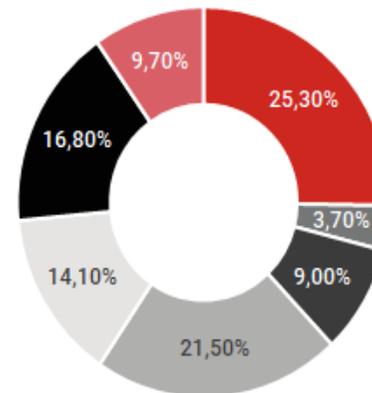
CARACTERÍSTICAS

- | VALORES EN CARTERA: **32**
- | CAPITALIZACIÓN MEDIA: **34.766,7 €mn.**
- | TOP 10: **29,29%**
- | P/E: **10,02x (mercado 19,45x)**
- | RENTABILIDAD POR DIVIDENDO: **3,52%**
- | DEUDA NETA SOBRE EBITDA: **1,58x**
- | RENTABILIDAD POTENCIAL KC OCHO: **70,25%**
- | RENTABILIDAD ANUALIZADA ESPERADA: **10,97%**
- | VENCIMIENTO MEDIO OPCIONES: **166días**
- | RENTABILIDAD MÁXIMA ESPERADA OPCIONES: **10,30%**
- | STRIKE MEDIO: **85,20%**
- | COBERTURA ACTUAL DE LA CARTERA: **52,98%**



POR TIPOS DE ACTIVOS

- OPCIONES + CASH
- ACCIONES



POR SECTORES

- Bienes de consumo
- Bienes industriales
- Energía
- Financieros
- Servicios
- Salud
- Telecomunicaciones

* Datos correspondientes a 3 de septiembre de 2018



PERFORMANCE

KEY CAPITAL OCHO

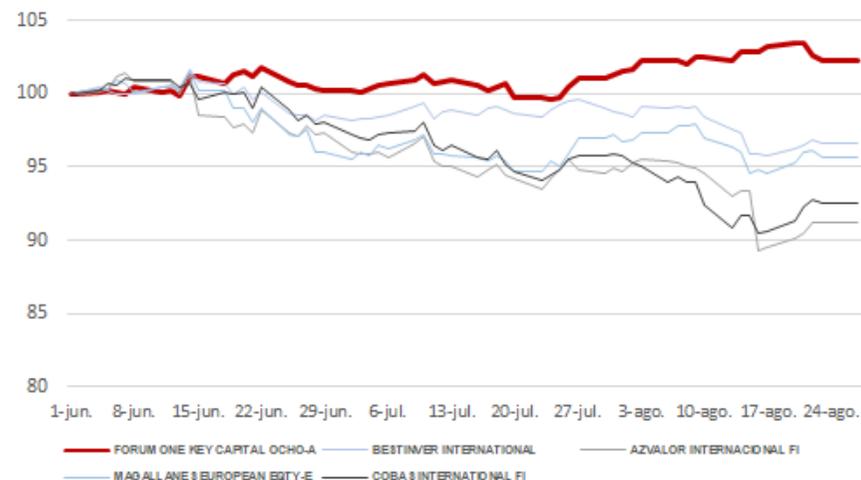
Key Capital **OCHO** ha demostrado una **progresión positiva y sostenida** a corto y medio plazo. Destaca su comportamiento frente a los que consideramos como los mejores gestores españoles.

Seleccionamos buenas empresas, las compramos a buen precio o nos exponemos a ellas con un margen de seguridad y protegemos el valor de la cartera con opciones. Esto se traduce en un **comportamiento más estable en entornos de caídas de mercado**.

Evolución último año



Evolución últimos 3 meses



Return:

	3M	YTD	1Y
FORUM ONE KEY CAPITAL OCHO-A	1,88%	3,68%	11,02%
BESTINVER INTERNATIONAL	-3,07%	-1,15%	2,58%
AZVALOR INTERNACIONAL FI	-7,32%	-2,40%	1,63%
MAGALLANES EUROPEAN EQTY-E	-4,59%	-3,15%	1,20%
COBAS INTERNATIONAL FI	-7,78%	-11,41%	-4,01%
MSCI EUR	3,08%	7,53%	16,20%
S&P 500 EUR	6,40%	12,41%	23,06%
Stoxx Euro 600	-1,74%	1,07%	4,49%

Volatility:

	3M	YTD	1Y
FORUM ONE KEY CAPITAL OCHO-A	6,47%	9,45%	9,30%
BESTINVER INTERNATIONAL	8,25%	8,79%	8,60%
AZVALOR INTERNACIONAL FI	15,67%	14,37%	13,50%
MAGALLANES EUROPEAN EQTY-E	10,63%	10,57%	9,62%
COBAS INTERNATIONAL FI	11,46%	12,36%	11,79%
MSCI EUR	8,32%	10,72%	10,56%
S&P 500 EUR	10,18%	14,15%	13,81%
Stoxx Euro 600	11,50%	11,53%	10,99%

Max Drawdown:

	3M	YTD	1Y
FORUM ONE KEY CAPITAL OCHO-A	-2,14%	-6,93%	-9,87%
BESTINVER INTERNATIONAL	-5,75%	-5,75%	-7,44%
AZVALOR INTERNACIONAL FI	-11,95%	-11,95%	-11,95%
MAGALLANES EUROPEAN EQTY-E	-6,81%	-8,05%	-8,05%
COBAS INTERNATIONAL FI	-10,44%	-13,32%	-16,38%
MSCI EUR	-3,10%	-6,75%	-8,93%
S&P 500 EUR	-2,92%	-7,41%	-9,11%
Stoxx Euro 600	-4,77%	-7,39%	-9,42%

Fuente. Bloomberg 24 agosto 2018



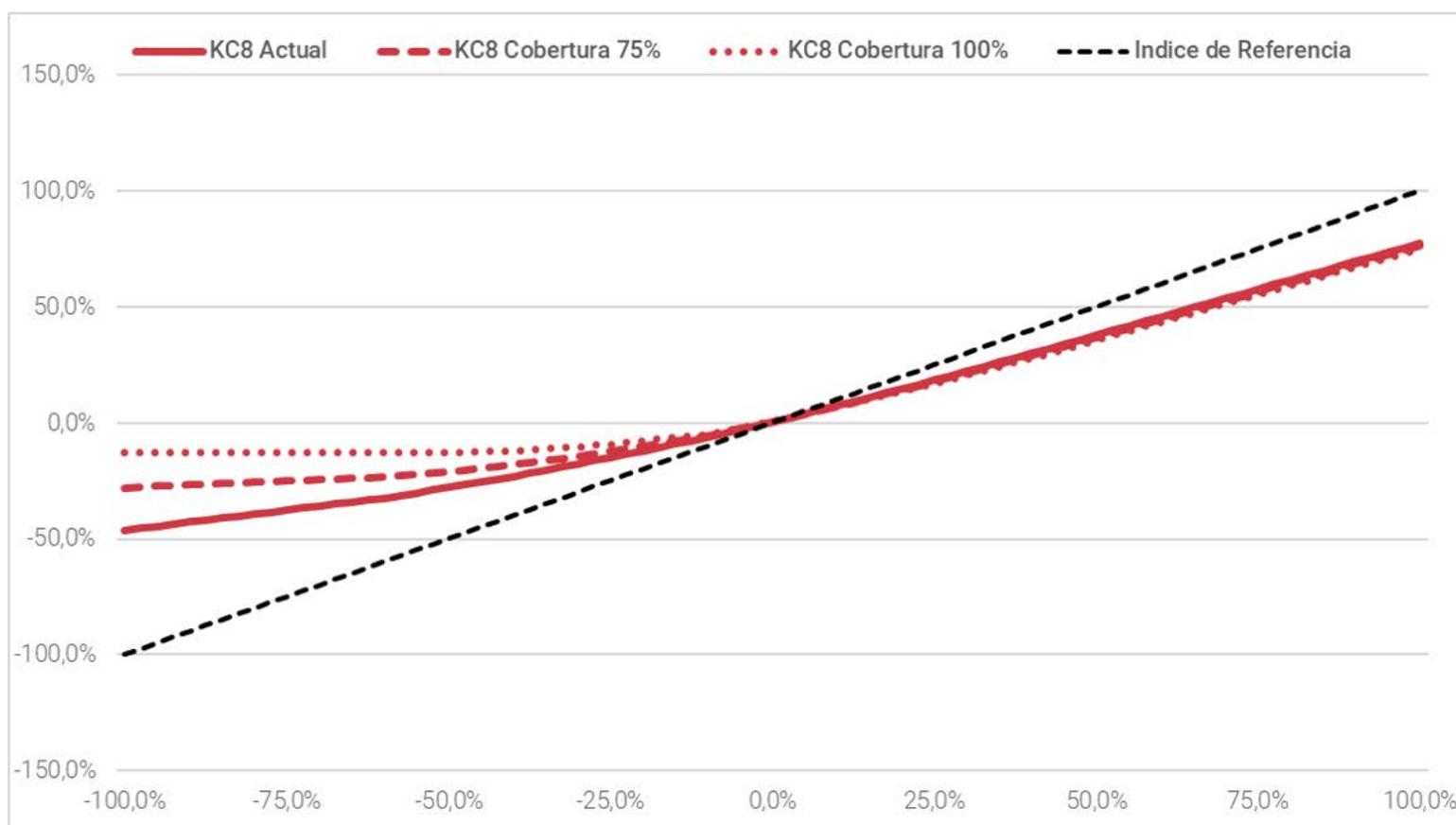
PERFIL CONVEXO

KEY CAPITAL OCHO

Nuestro **control del riesgo de la cartera actual** se basa en los 3 pilares siguientes:

- 1) Selección de buenas empresas que suelen comportarse mejor que los índices en el largo plazo
- 2) Opciones PUT no apalancadas para 20% de la cartera que nos protegen del 15% inicial de caída en estas acciones
- 3) Compra de PUT (ATM forward) sobre S&P500 a 3 años para una cobertura del 54% de la cartera

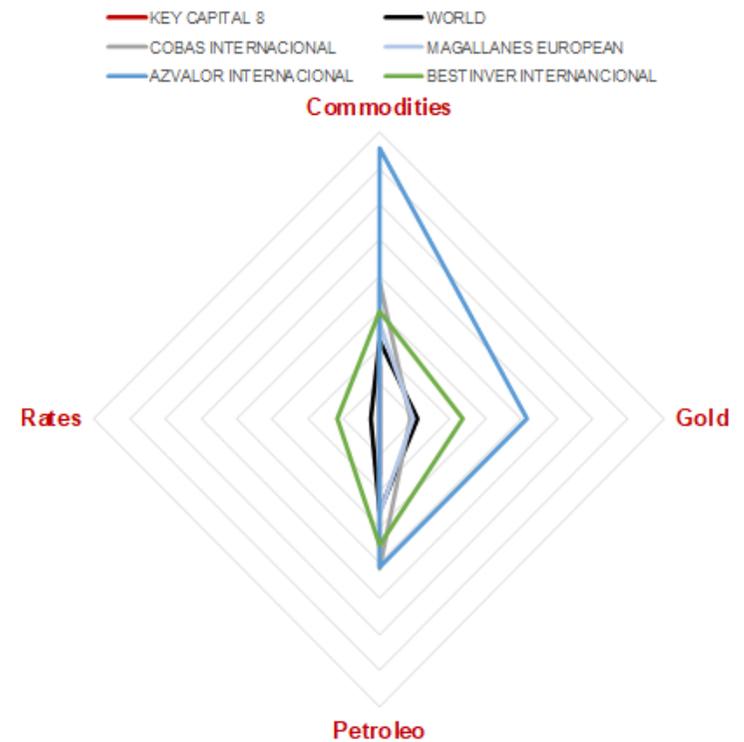
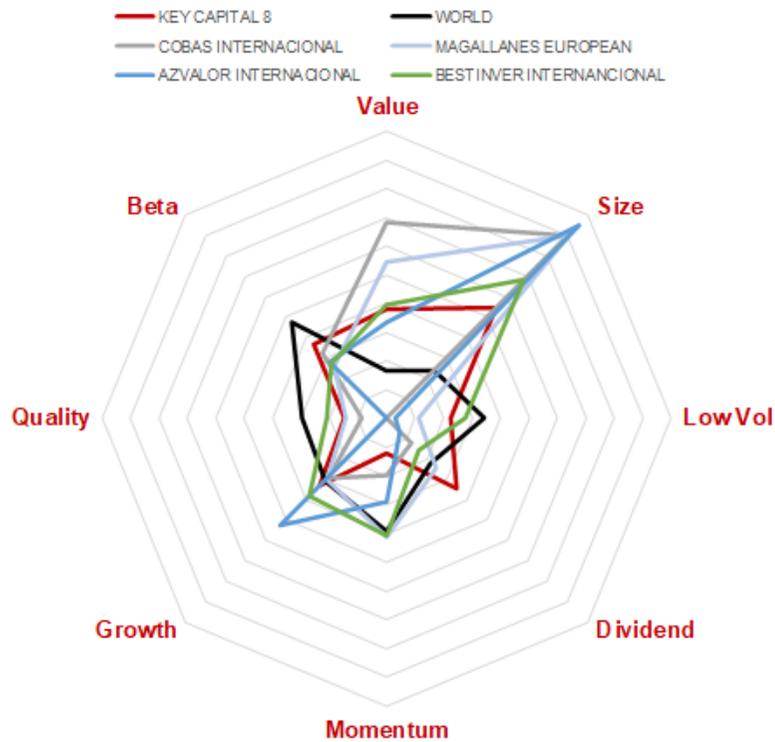
La consecuencia de esta estructura es un **perfil convexo que protege de las caídas** (la exposición tiende a 50%) **sin alejarse demasiado de los índices en las subidas** (la exposición tiende a 80%).



SENSIBILIDAD A FACTORES Y OTROS ACTIVOS

KEY CAPITAL OCHO

La cartera actual de **Key Capital OCHO** se caracteriza por invertir en compañías con vocación de creación de **valor, mediana capitalización y una atractiva política de retribución al accionista**. **Key Capital OCHO** no tiene apenas correlación con activos como el petróleo, las materias primas, los tipos de interés o el oro.



FICHA TÉCNICA

KEY CAPITAL OCHO

CATEGORÍA CSSF:

Fondo Global

ESTRATEGIA:

Stock Picking

CLASES DE ACCIONES:

EUR Retail / Banca Privada / Institucional
USD Retail / Banca Privada / Institucional
EUR Hedge Retail / Banca Privada / Institucional

VALORACIÓN:

Diaria, con suscripciones y reembolsos semanales.

FECHA DE LANZAMIENTO:

02/02/2017.

INVERSIÓN MÍNIMA:

Retail €100/\$100
Banca Privada €100.000/\$100.000
Institucional €500.000/\$500.000.

COMISIÓN DE GESTIÓN:

Retail 1%
Banca Privada 0,9%
Institucional 0,7%

PERFORMANCE FEE:

10% (rentabilidad absoluta con High Water Mark)

COMISIÓN DE ENTRADA:

Hasta el 1,5%

COMISIÓN DE SALIDA:

Hasta el 1,5%

DEPOSITARIO:

Edmond de Rothschild

DISTRIBUIDOR MUNDIAL:

Key Capital Partners, A.V. SA



EQUIPO DE KEY CAPITAL OCHO



PIERRE DANILOWIEZ

Fund Manager

Licenciado en ingeniería (ENSIIE, Francia). Máster en Matemáticas Aplicadas e Informática. Fundador de Danilowiez Real Estate LLC (Florida, EE. UU.). Más de 10 años en Equity Derivatives Trading en Société Générale. Desarrollo y establecimiento de la mesa de negociación SG Flow en Madrid. Gestión de riesgos y de efectivo, seguimiento de riesgos de cartera, acciones corporativas, opciones cotizadas Market Making en los mercados italiano, español y portugués, flujo de OTC en los mercados portugués y español: análisis y determinación de precios, negociación y gestión de riesgos.



ALFREDO ÁLVAREZ-PICKMAN

Fund Manager

Licenciado en económicas (Brown University, EE.UU.) MBA Universidad Alfonso X El Sabio. Más de 20 años de experiencia en la gestión de activos. Economista Jefe de Credit Andorra Fiancial Group. Director de Advisory & Financial Planning del Banco Alcalá Wealth Management. Director de inversiones de Gesalcalá SGIIC y Espirito Santo Gestión SGIIC. Head of Equities Espirito Santo Gestión. Responsable de análisis del sector financiero para Morgan Stanley Asset Management España.



ANEXOS

KEY CAPITAL **OCHO**



01 CASO DE INVERSIÓN EN ACCIONES



FEBRERO 2017
CASE STUDY

| LA COMPAÑÍA

Stericycle es el mayor proveedor de gestión de residuos regulados en los EE. UU. Cuenta con más de medio millón de clientes en todo el mundo. Se trata de un negocio muy predecible, con grandes vientos de cola a medida que el envejecimiento demográfico y los problemas de reciclaje están creciendo exponencialmente. **Un negocio de alta calidad con durabilidad y altas barreras de entrada.** ROE y margen operativo estables durante un largo período de tiempo.

| SITUACIÓN

Desaceleración temporal en su negocio principal unida a una gran adquisición que provocan presión vendedora en sus acciones.

| NUESTRA DECISIÓN

En nuestra opinión, a 75\$ / acción, un rendimiento anual del 10% / 12% en cinco años es altamente alcanzable. **Creemos que comprar la acción es mejor alternativa que vender opciones** de venta debido a la baja volatilidad de las acciones.



02

CASO DE INVERSIÓN CON OPCIONES

SIGNET
JEWELERS

JULIO 2017
CASE STUDY

| LA COMPAÑÍA

Signet Jewelers Limited es la mayor compañía de joyería de EE. UU., Reino Unido y Canadá. Es líder en tamaño y en ventas, además de tener un excelente posicionamiento en el sector del consumo discrecional típico de los hogares de EE. UU.

Su ROE es muy estable, de alrededor de 15% anual, junto a una buena generación de caja. Mantiene poca deuda en un sector defensivo y unas sólidas perspectiva de crecimiento a largo plazo.

| SITUACIÓN

Un potencial fraude en el aprovisionamiento de diamantes desestimado por el juez. Un caso de comportamiento poco profesional que salpicó a algunos ejecutivos que, aunque grave desde el punto de vista ético, es algo puntual que no debería impactar a largo plazo a la empresa. Presión sobre el sector amenazado por gigantes como Amazon.

| NUESTRA DECISIÓN

Consideramos que las compañías de joyería como Signet, que venden productos de lujo a precios elevados, **no deberían verse afectados por el comercio electrónico.** El precio de la acción es de 65\$, con un PER de 10x en un sector con perspectivas positivas de crecimiento.

Vendemos PUT JULIO 2017 (4 meses y medio) strike 60. Su precio es de 3,7% / acción. Obtenemos un rendimiento sobre el strike de: $(3,7/60) * (12/4,5) = 16,5\%$ / anual. En caso de ejecución de la PUT, nos obligaría a comprar la empresa a 56,3\$ / acción, **una rentabilidad anual de más de 15% / durante 5 años** hasta nuestro precio objetivo.



AVISO LEGAL

Key Capital Ocho es un compartimento de FORUM ONE, una "sociedad de inversión en capital variable (SICAV), de nacionalidad luxemburguesa constituida de conformidad con la Parte I de la ley de Luxemburgo de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva, y está autorizada y regulada por la autoridad supervisora de Luxemburgo (Commission de Surveillance du Secteur Financier - "CSSF") con el número 8514 y domiciliado en L-2535 Luxemburgo, 20, bulevar Emmanuel Servais. FORUM ONE está inscrita en el registro de IICs extranjerías de la CNMV con el número 1582. Las entidades autorizadas para su comercialización en España se pueden consultar en el registro de la CNMV, en www.cnmv.es.

La Sociedad Gestora de Key Capital Ocho es Edmond de Rothschild Asset Management Luxembourg, S.A. una sociedad de gestión registrada y supervisada por la (Commission de Surveillance du Secteur Financier - "CSSF"). La entidad depositaria es Edmond de Rothschild Europe, S.A. registrada y supervisada por la CSSF. El Gestor de inversiones y comercializador global de Key Capital Ocho es Key Capital Partners, Agencia de Valores, S.A. una firma española de inversión MiFID registrada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, inscrita en el registro de empresas de servicios de inversión de CNMV con el número 242.

Para mayor información de Key Capital Ocho póngase en contacto con Key Capital Partners o con cualquiera de las entidades comercializadoras autorizadas.

El contenido de este documento se brinda solo a título informativo y se dirige a inversores profesionales de conformidad con la definición de MiFID y no puede interpretarse como: asesoramiento de inversión o una recomendación para comprar acciones de Key Capital Ocho. Este documento no está destinado a ser distribuido al público en general. Este documento no está destinado para ser utilizado por cualquier persona en cualquier país donde Key Capital Ocho no esté autorizado o registrado para su distribución o en el que la divulgación de información o servicios está prohibido. Key Capital Ocho no se vende ni se ofrece en los Estados Unidos de América, sus territorios o posesiones, ni a una "persona de los EE. UU." Según lo define la Regulación S de la Ley de Valores de los Estados Unidos de 1933.

Este documento no puede ser reproducido, utilizado o circulado sin el previo consentimiento por escrito de Key Capital Partners, Agencia de Valores, S.A. La recepción de una copia de este documento no da derecho alguno al destinatario sobre la información contenida y no debe reproducir, reenviar por ningún medio, modificar ni usarlo para actividades publicitarias o con fines comerciales, sin el consentimiento previo por escrito de Key Capital Partners, Agencia de Valores, S.A.

Toda decisión de inversión debe tomarse sobre la base del Folleto y el Documento de información clave para el inversor actualmente en vigor, así como los documentos financieros más recientes (informe anual y del Informe semestral). Estos informes se pueden obtener de forma gratuita en el registro oficina de FORUM ONE y del Distribuidor Global del fondo (Key Capital Partners, Agencia de Valores, S.A.). Leer la documentación descrita es esencial para comprender el entorno del producto financiero, los riesgos y las condiciones de suscripción y tenencia. Los destinatarios deben informarse sobre los requisitos legales dentro de sus propios países o jurisdicciones para la adquisición, tenencia, transferencia, reembolso u otra disposición de acciones de Key Capital Ocho. Los destinatarios deben recabar asesoramiento profesional independiente legal, tributario, financiero respecto a su posible inversión en Key Capital Ocho.

Invertir en valores conlleva riesgos, el inversor debe ser consciente de que el rendimiento pasado no es garantía de rendimientos y rendimientos futuros. El valor de una inversión puede aumentar o disminuir con las fluctuaciones del mercado y los inversores pueden perder, según sea el caso, el monto invertido originalmente. El folleto y la información clave para el inversor El documento contiene una lista de los riesgos, el inversor debe considerar leerlos detenidamente y tomar los consejos de inversión adecuados antes de tomar cualquier decisión de invertir.

La información contenida en este documento se basa en fuentes que se consideran fiables en una fecha determinada, pero sin que ello suponga facilitar por Key Capital una garantía o representación expresa o implícita en cuanto a la exactitud o integridad de dicha información en cualquier momento posterior. Ni Key Capital Partners ni ninguno de sus administradores, directivos o empleados aceptan cualquier responsabilidad o responsabilidad con respecto a la información expresada en este documento. Los inversores potenciales son los únicos responsables del cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a su nacionalidad y / o estado de residencia y el asesoramiento de sus asesores legales. tributarios o financieros debe buscarse antes de cualquier decisión de inversión.





<http://keycapital.com/>