

JOHCM Global Opportunities Fund

En los mercados que suben, ganamos; en los mercados que bajan, no perdemos demasiado

Octubre 2018



- ✓ Sociedad de inversión con gestión independiente
- ✓ 41 profesionales de la inversión que gestionan 34.857 millones de EUR de activos administrados (AUM)*
- ✓ Un modelo de gestión de inversiones genuinamente activo y de alta convicción, gracias al cual se han obtenido resultados superiores a los previstos de forma sostenida en un abanico de 24 estrategias de inversión
- ✓ Los gestores de fondos tienen un criterio independiente y gozan de libertad para ejercer sus habilidades de selección de acciones; no existe un proceso único, ni comité de inversión, ni tampoco Director de Inversiones
- ✓ El tamaño de los fondos está sujeto a un límite para preservar el rendimiento superior y proteger los intereses de los clientes
- ✓ Los gestores de los fondos trabajan enfocados en su única estrategia

JOHCM Global Opportunities

- Obtener unos rendimientos superiores a la media con un riesgo inferior a la media
- Seguir el ritmo de los mercados que suben y proteger el capital en los que bajan
- Fondo “core” independiente o solución complementaria para una cartera de valor diversificada



Equipo de Global Opportunities



Ben Leyland, CFA
Gestor de fondos sénior

16 años de experiencia en el sector, entró en JOHCM en abril de 2006
Ben es Gestor de fondos sénior de la estrategia JOHCM Global Opportunities (que salió al mercado en el T2 de 2012) y de la estrategia JOHCM International Opportunities (que salió al mercado en T3 de 2016). Ben lleva en JOHCM desde abril de 2006, momento en el que entró para trabajar en la estrategia UK Opportunities. Anteriormente, había trabajado en Schroder Investment Management como analista financiero en su departamento paneuropeo de análisis bursátil. Ben es un analista financiero certificado y posee un Máster en Historia por la Universidad de Cambridge. Fue elegido una de las "40 Promesas por debajo de los 40" en gestión de activos en 2015.



Robert Lancaster, CFA
Gestor de fondos sénior

10 años de experiencia en el sector, entró en JOHCM en febrero de 2012
Robert es Gestor de fondos sénior de la estrategia JOHCM Global Opportunities (que salió al mercado en el T2 de 2012) y de la estrategia JOHCM International Opportunities (que salió al mercado en el T3 de 2016). Antes de entrar en JOHCM, Robert trabajó para Orbis Investment Advisory como analista bursátil de la estrategia Orbis Global Equity, centrado en los sectores de distribución, medios de comunicación, tecnología, petróleo y gas y seguros. Anteriormente, Robert había trabajado como profesor de Matemáticas y Física en Wellington College. Robert posee un Grado y un Máster en Ingeniería por la Universidad de Cambridge y es analista financiero certificado.



Jasmeet Munday, ACA
Analista

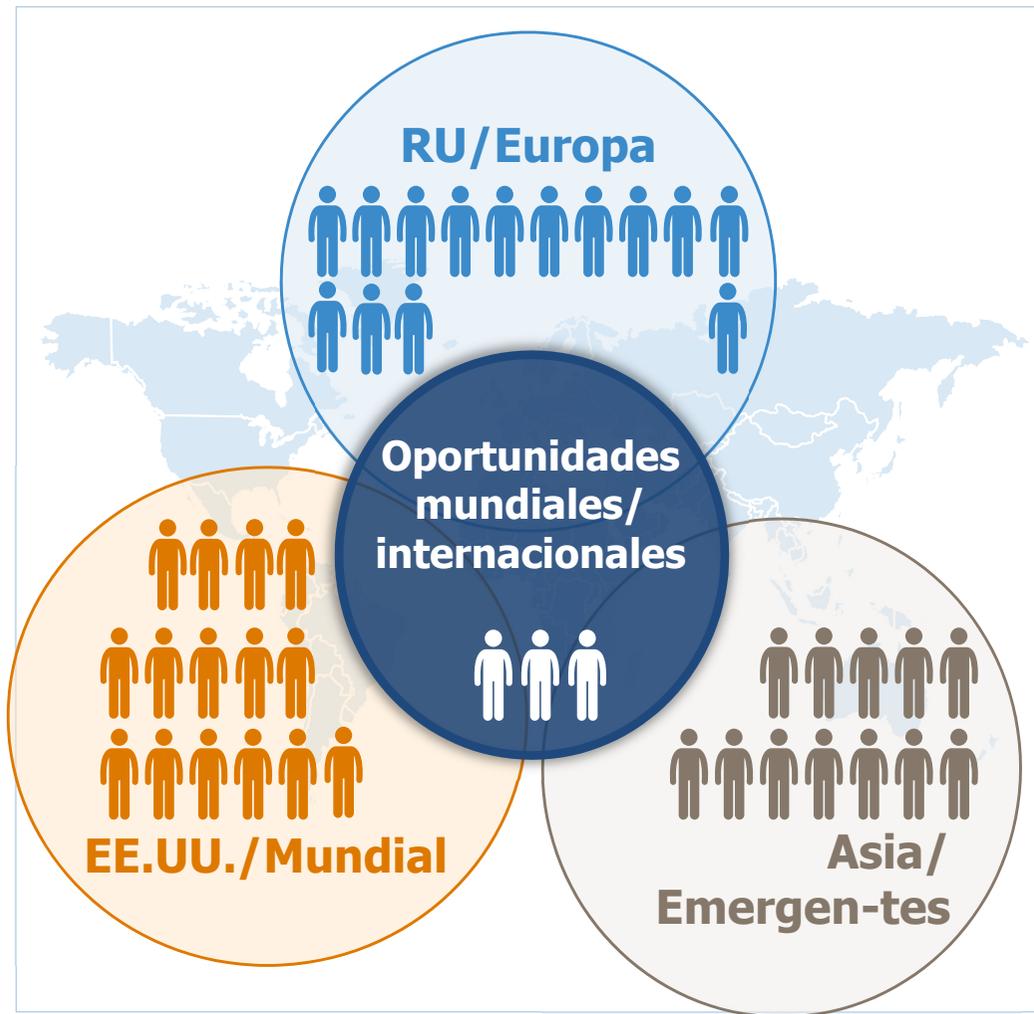
7 años de experiencia en el sector, entró en JOHCM en agosto de 2016
Jasmeet es Analista en la estrategia JOHCM Global Opportunities y en la estrategia JOHCM International Opportunities. Antes de entrar en JOHCM, Jasmeet trabajó como analista bursátil para Fidelity International Limited, con atención especial al sector industrial europeo de gran capitalización y al sector europeo de seguros. Antes de entrar en Fidelity, Jasmeet trabajó en Ernst & Young, en su equipo de Servicios de asesoramiento sobre transacciones. Entre 2007 y 2010, Jasmeet fue asociado sénior en el equipo de Aseguramiento de PricewaterhouseCoopers. Jasmeet posee un Grado en Economía y Finanzas por la Universidad de Bristol y es censor jurado de cuentas asociado (ACA).

AUM / Clasificaciones

Tamaño del fondo	Volumen de la estrategia*	Clasificación Lipper**
274,9 m de EUR	2.600 m de EUR	1er cuartil desde su creación (1er cuartil durante cinco años) Clasificación 105/776 desde su creación (puesto 135/876 durante cinco años)



Fuente: JOHCM a 31 de agosto de 2018*. Entre los AUM de la estrategia se incluye el fondo y mandatos segregados a 30 de junio de 2018 y se proporcionan de forma trimestral. **Fuente: Lipper Hindsight, IA Global y Lipper Global Equity Global con domicilio en el Reino Unido, Irlanda offshore o Luxemburgo offshore. Clasificaciones sectoriales hasta el 31 de julio de 2018. ©2007 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información incluida en el presente documento: (1) es exclusiva de Morningstar y/o sus proveedores de contenidos; (2) no puede copiarse ni distribuirse; y (3) no tiene garantías de ser precisa, completa u oportuna. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos son responsables de daños o pérdidas derivadas del uso de esta información. La calificación de Morningstar abarca hasta el 31 de julio de 2018.

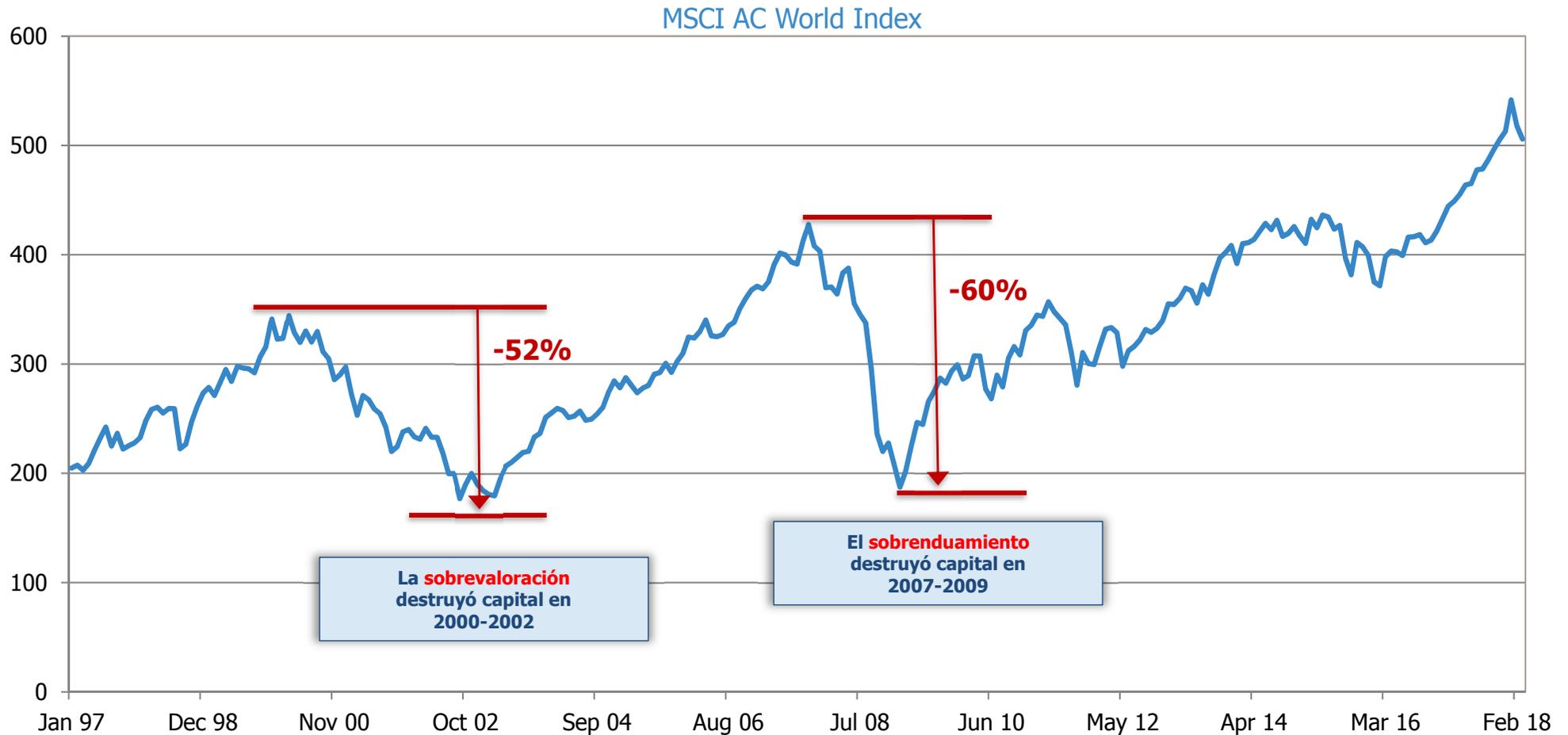


- 40 profesionales de la inversión, con cerca de 750 acciones en cartera
 - > Alrededor del 10% de estas acciones cumplen nuestros criterios
- Una enorme experiencia en cada región del mundo
 - > Una media de 20 años de experiencia en inversión
 - > Una perspectiva inestimable de la totalidad de nuestro mercado
- Controlamos nuestros propios planes
 - > Análisis coherente, coincidencia total
 - > Cara, ganamos; cruz, no perdemos demasiado

Combinamos las ventajas de un equipo pequeño con la experiencia de un grupo mundial



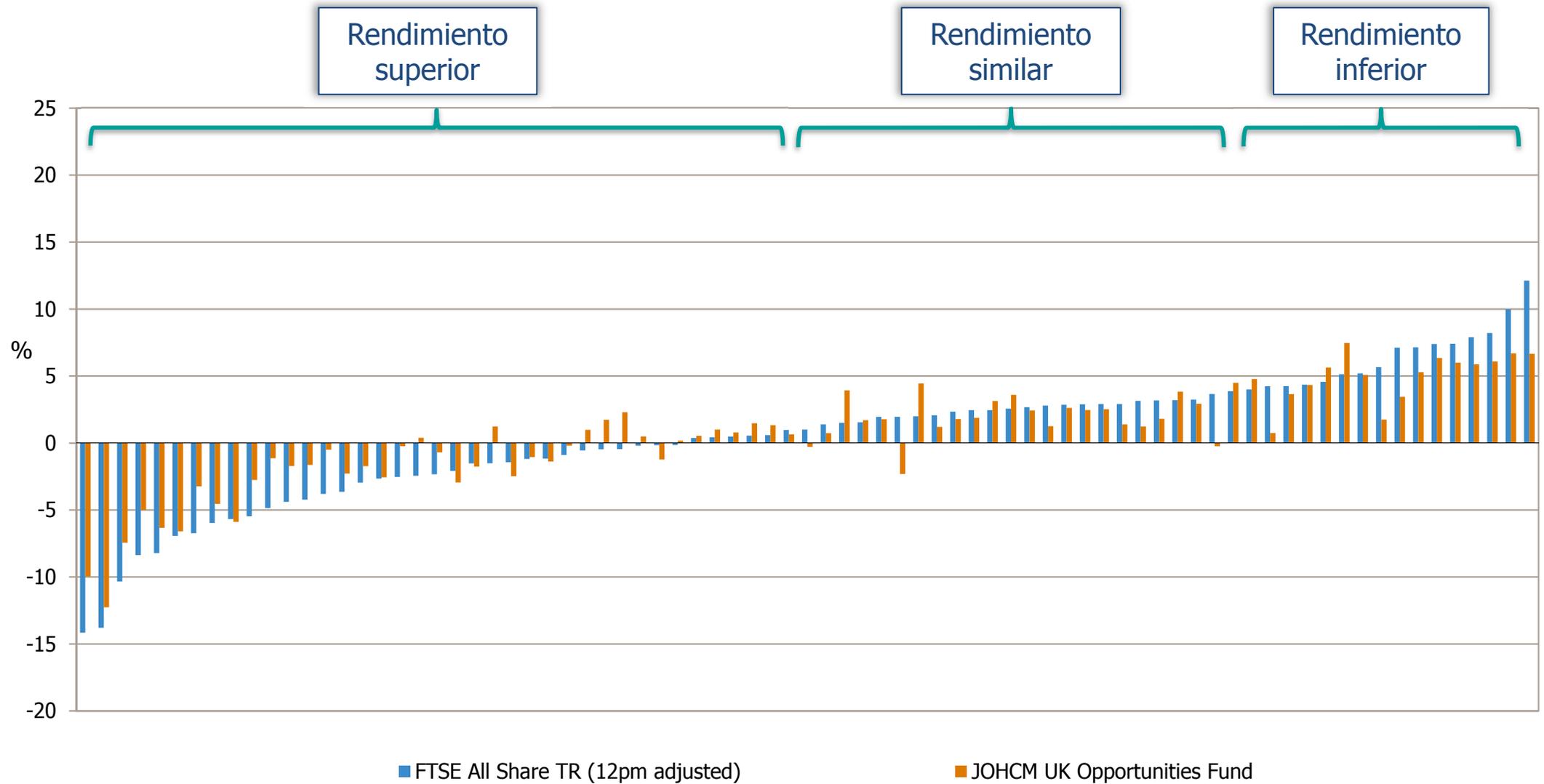
La sobrevaloración y el sobreendeudamiento destruyen capital



“Regla nº 1: Nunca perder dinero. Regla nº 2: Nunca olvidar la Regla nº 1”



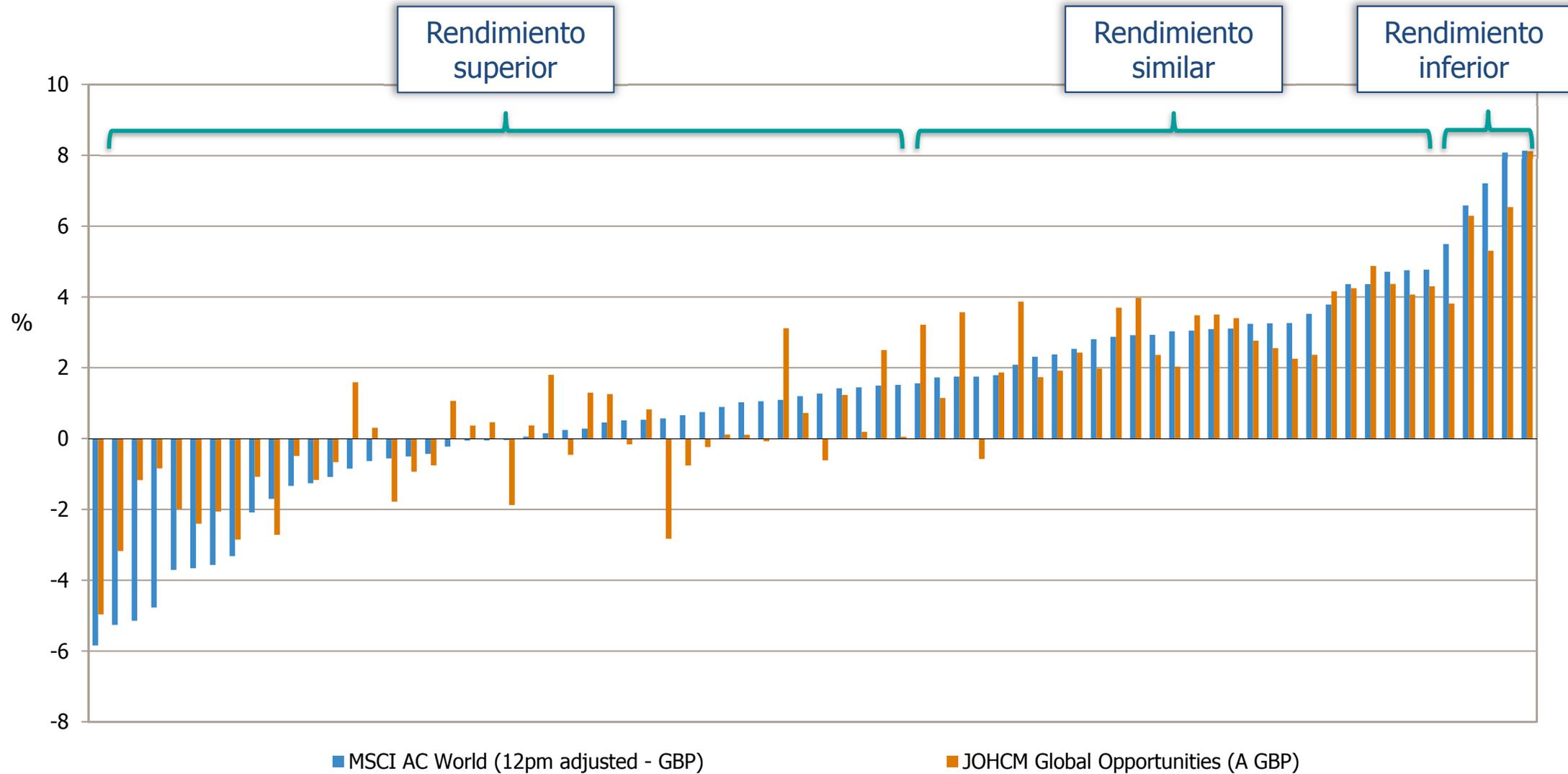
Análisis alfa desde su creación hasta el 30 de junio de 2012



Fuente: JOHCM/FTSE International/Bloomberg a 30 de junio de 2012.



Análisis alfa desde su creación hasta el 31 de agosto de 2018

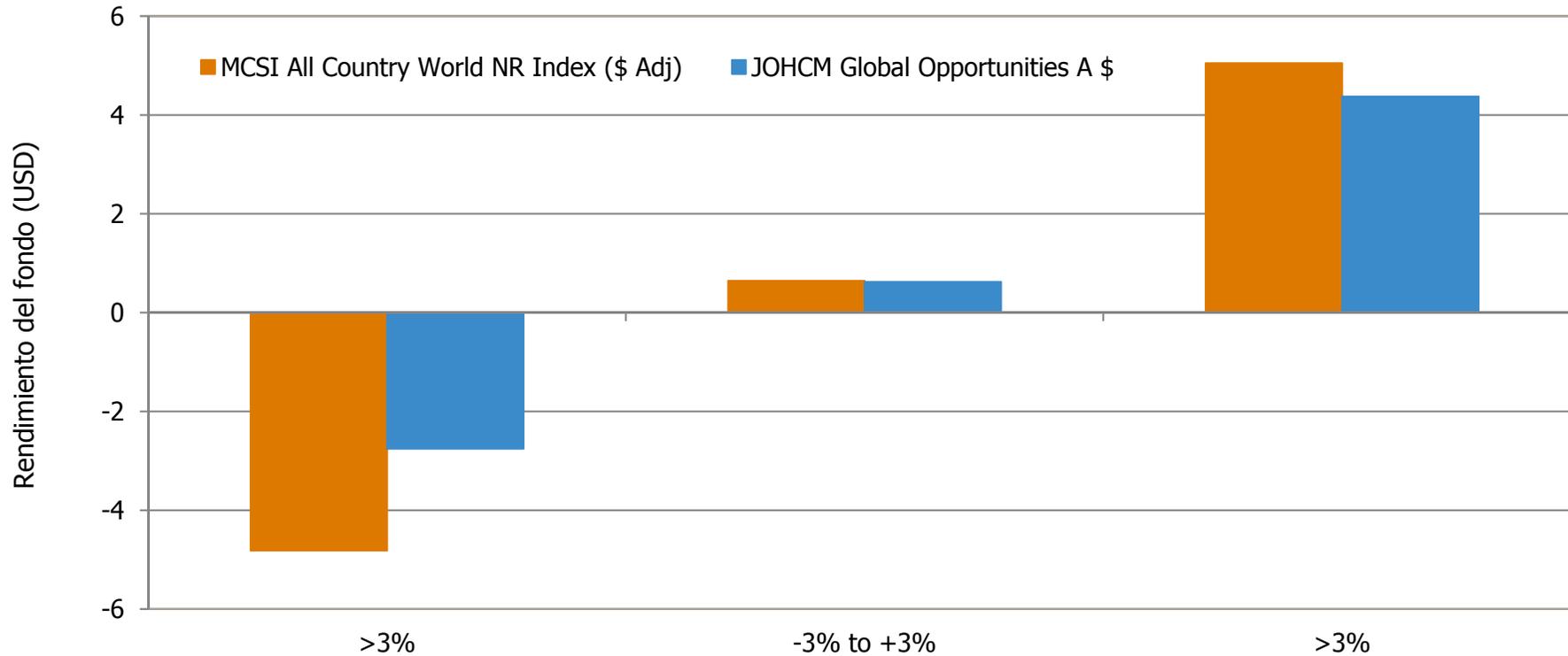


Fuente: JOHCM / MSCI/ Bloomberg a 31 de agosto de 2018.

Seguir los mercados que suben, proteger el capital en mercados que bajan



Rendimiento del JOHCM Global Opportunities Fund en distintas configuraciones de mercado



Captura bajista = **61,65%** Captura alcista = **75,03%**

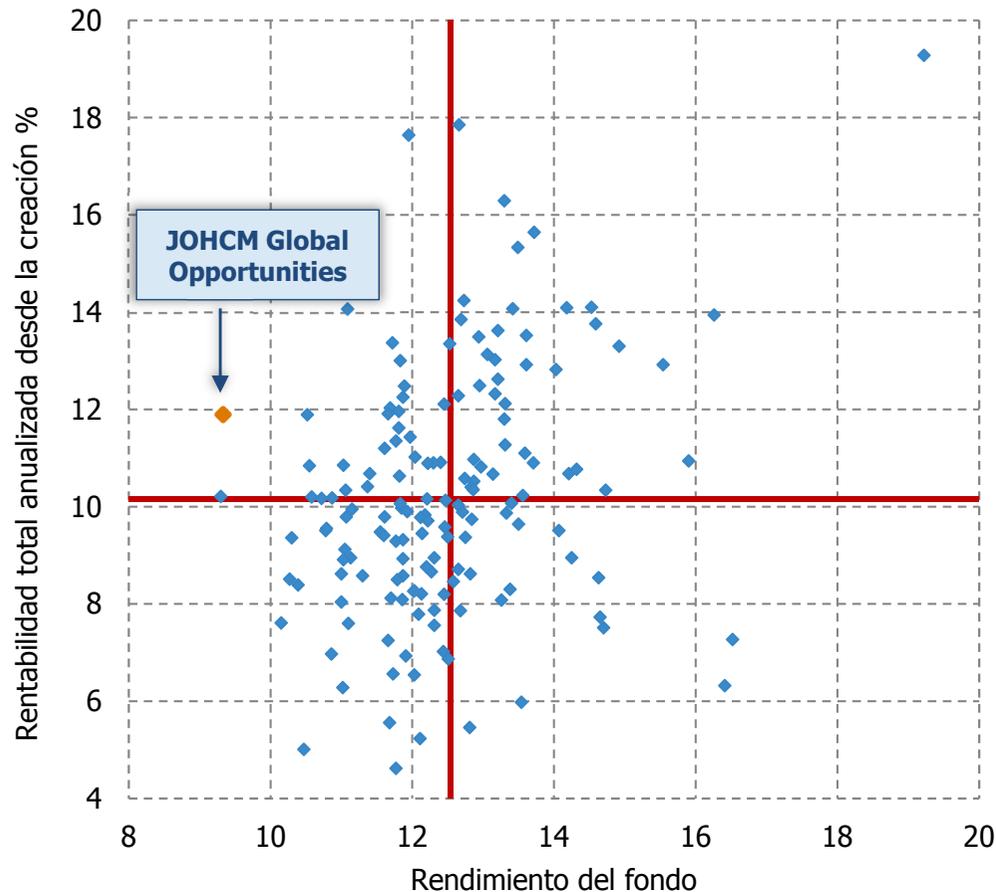
“En mercados que suben, ganamos; en mercados que bajan, no perdemos demasiado”

El rendimiento pasado no constituye necesariamente una indicación del rendimiento futuro

Fuente: JOHCM/Stat Pro a 30 de junio de 2018; rendimiento institucional en USD sin contar comisiones sobre la base de la clase de acciones A en USD del JOHCM Global Opportunities y con respecto al Índice MSCI All Country World NR Index. La información se presenta con periodicidad trimestral.



Equilibrio rendimiento / volatilidad frente a grupo de referencia en USD



Concentrados:

- > Cartera de mejores propuestas con alta convicción

Sin restricciones:

- > Centrados alrededor de las principales áreas de oportunidades
- > Nula exposición a las áreas menos atractivas

Disciplinados:

- > Evitar la sobrevaloración y el apalancamiento excesivo
- > Diversificar los riesgos de pérdidas asociados
- > Conservar el efectivo cuando las valoraciones no resultan atractivas

Rendimientos superiores tomando en cuenta el riesgo

El rendimiento pasado no constituye necesariamente una indicación del rendimiento futuro

Fuente: Lipper a 30 de junio de 2018 sobre la base de la clase de acciones A en USD del JOHCM Global Opportunities y con respecto al grupo de referencia en USD IA Global. La información se presenta con periodicidad trimestral.



1. Identificar la calidad

- Filtrar según el rendimiento del capital
- Evaluar la sostenibilidad
- Reconocer ventajas competitivas

2. Comprobar el balance

- Fiabilidad de la deuda frente el Cash Flow
- Garantía de los activos detenidos
- Perfil de vencimiento, Discrepancias en el mercado de divisas

3. Esperar al valor

- Valoración basada en el Cash Flow
- Análisis de situación: ascendente/descendente
- Mentalidad de Valor absoluta



Un universo de 3000 acciones

Riesgo tecnológico



Reto estructural

Sobrendeudamiento



Amenazas competitivas

Barreras de entrada altas



Ventajas a largo plazo



Marca y PI
Distribución
Clientes fieles
Proveedor con el coste más bajo
Activos exclusivos

Balance sólido



Ganadores de un ciclo



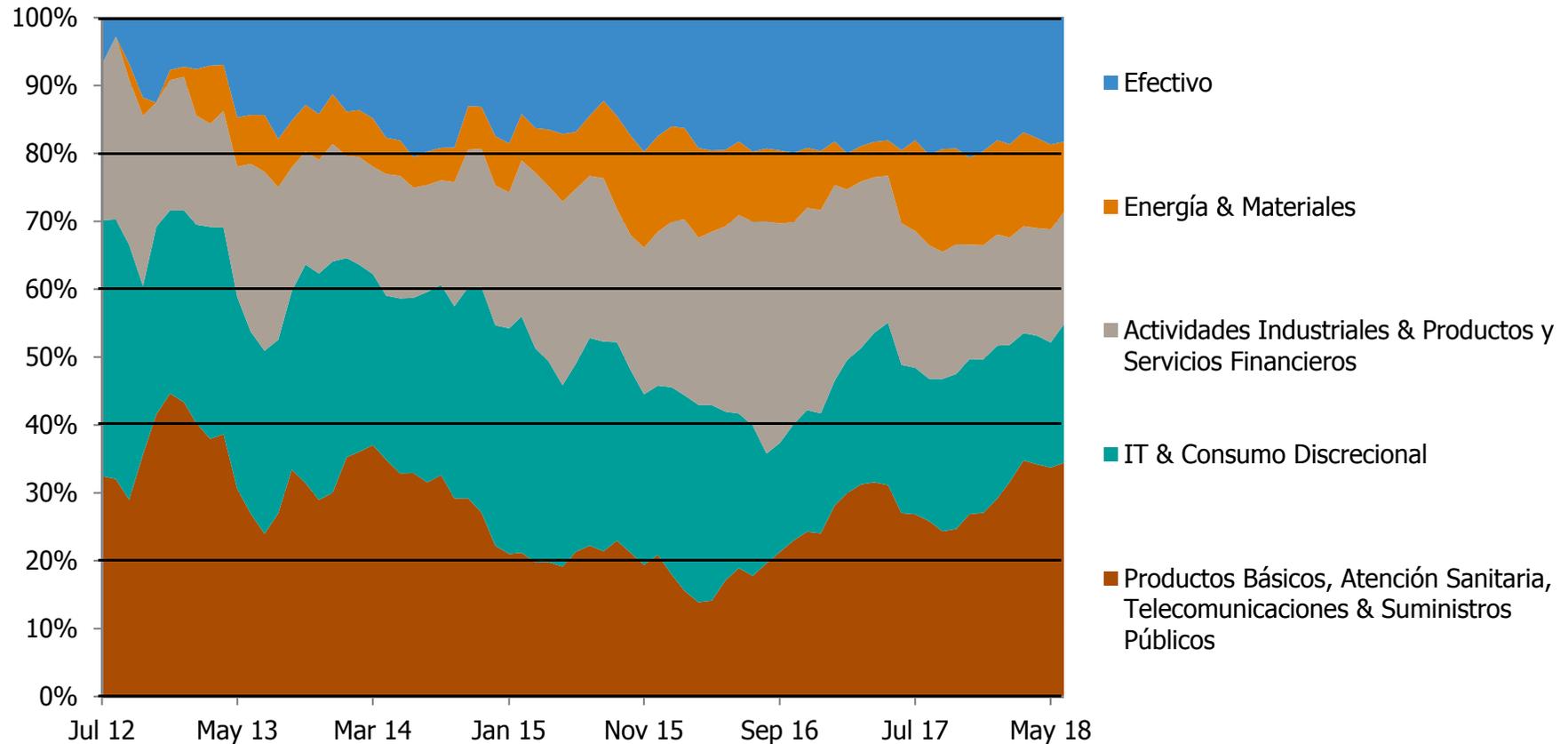
Oportunidad de reinversión

Seguimiento en vivo de 250-300 empresas





Asignación sectorial de JOHCM Global Opportunities



La cartera evoluciona en relación con las oportunidades

Metodología de valoración: clara y coherente



Modelos de negocio
Ingresos recurrentes
Generación de efectivo
Diversificación

Vientos de cola
P. ej.: Externalización
Automatización
Comodidad

Barreras de entrada
Base instalada
Distribución
Propiedad intelectual

No todas las empresas valen lo mismo

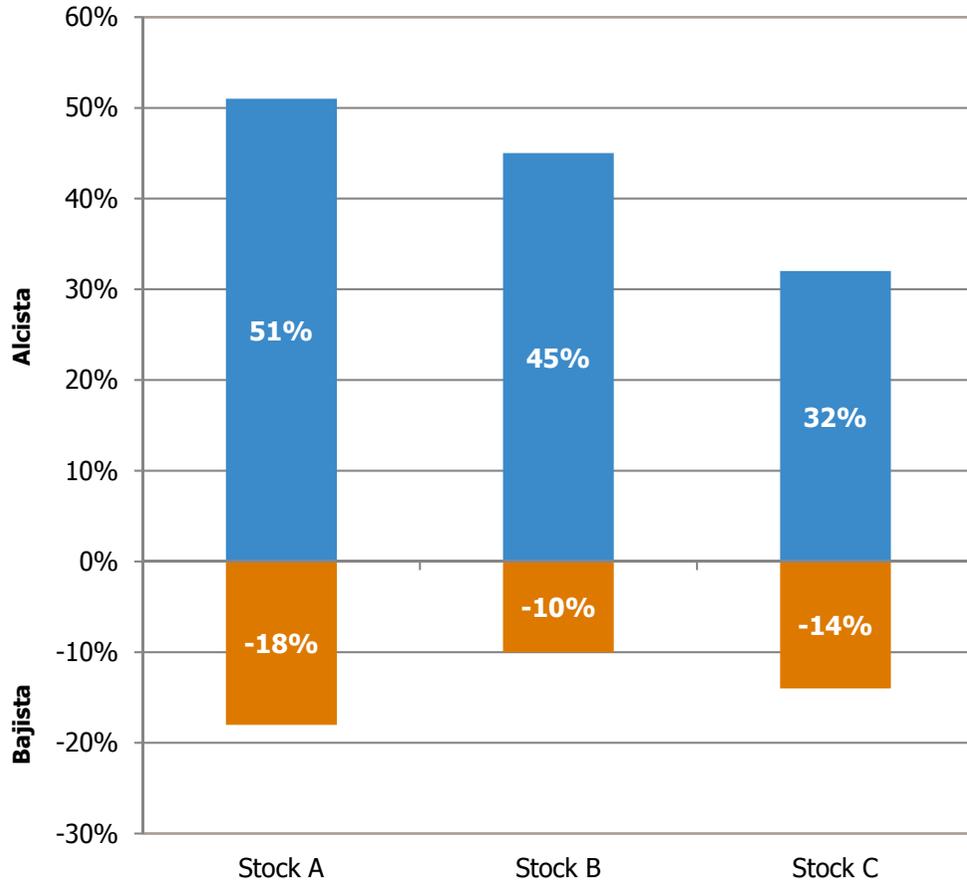
	Coste del capital	Rendimiento del capital	Ritmo de crecimiento de la Fase 1	Duración (años) de la Fase 1	Potencial de beneficios	Tipo de crecimiento terminal	MÚLTIPLO RAZONABLE	
Ligero crecimiento estructural del capital	9%	40%	12%	10	2,6	2%	24x	
Ligero crecimiento estructural del capital en los mercados emergentes	12%	40%	12%	20	9,6	2%	21x	
Ligero crecimiento sostenido del capital	8,5%	25%	4%	10	1,5	1%	15x	
Alto coeficiente de capital cíclico	10%	15%	6%	10	1,8	2%	13x	
Alto coeficiente de capital crecimiento bajo	9,5%	12%	3%	10	1,3	1%	11x	

El valor es absoluto, no relativo

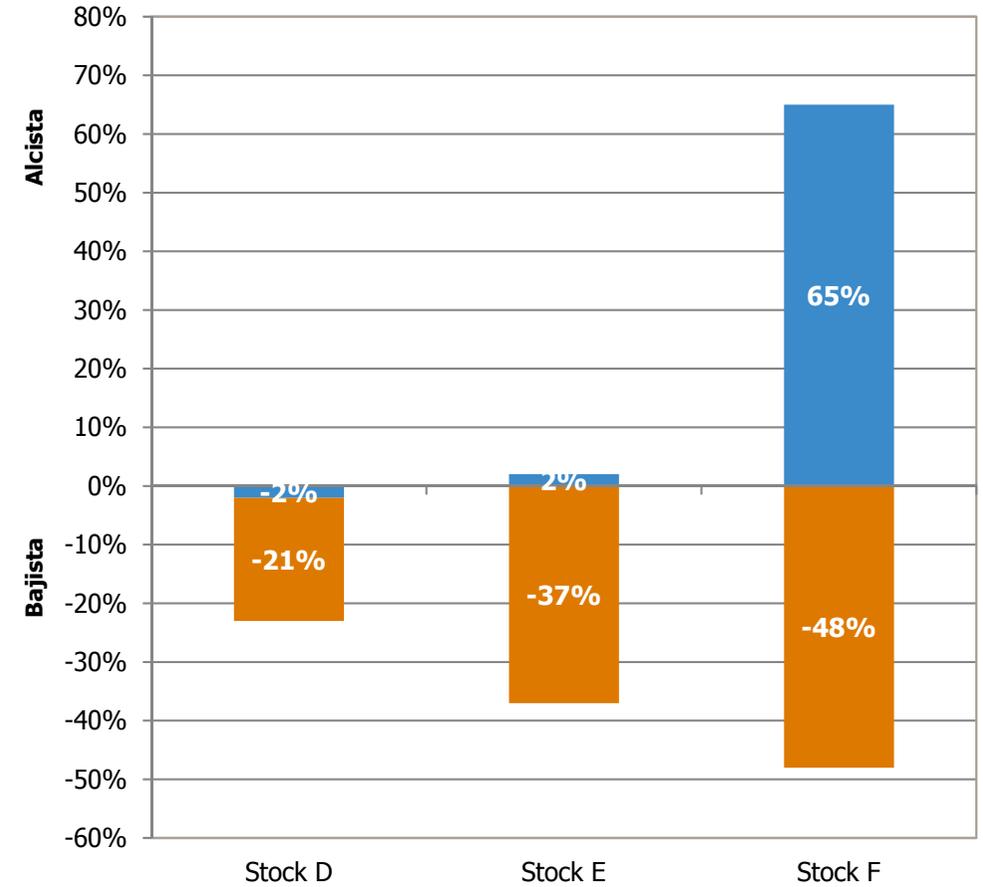
Evaluación de la mejor y la peor situación posible



Ejemplos de participaciones en cartera a 31 de diciembre de 2016



Ejemplos de acciones de la lista de referencia no poseídas a 31 de diciembre de 2016



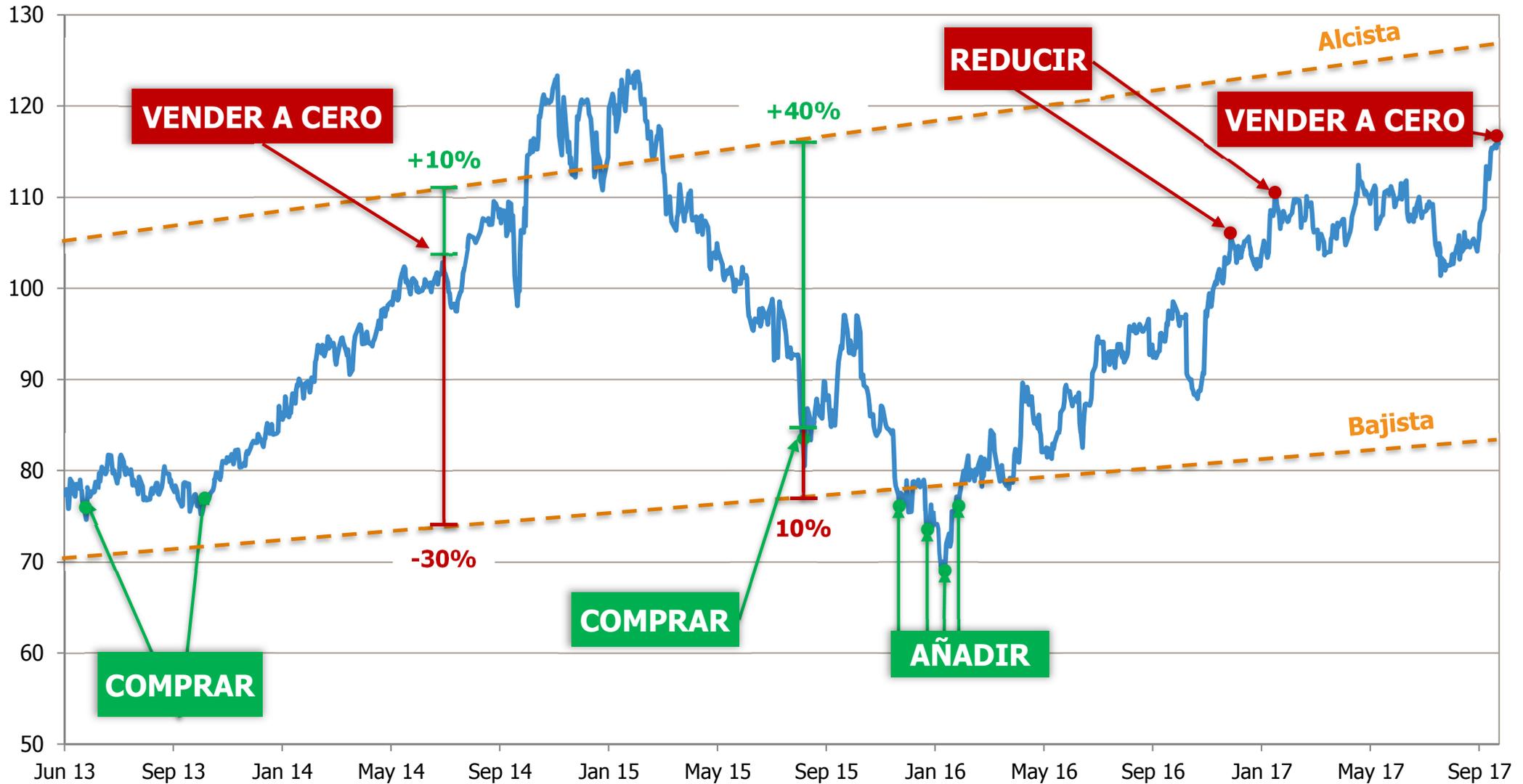
Solo hacemos trabajar el capital cuando el potencial bajista intrínseco es limitado y el alcista es asimétrico

Fuente: JOHCM a 31 de diciembre de 2016.

Ejemplo de paciencia en la compra y de disciplina en la venta



Ejemplo de precio de acción de Union Pacific



Fuente: JOHCM/Bloomberg a 29 de septiembre de 2017.



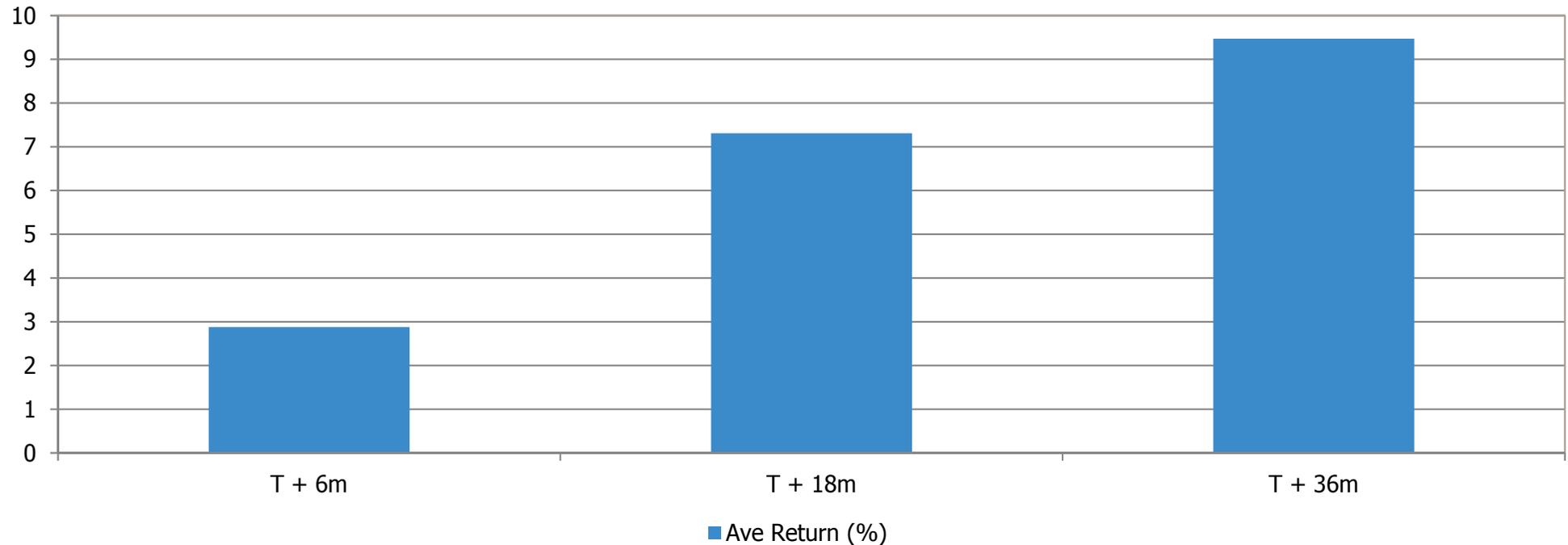
“Si no hay suficientes acciones baratas que comprar, el inversor solo debe retener su capital en cash y esperar a la siguiente vuelta del ciclo... Conservar el cash tiene dos claras ventajas en los mercados sobrevalorados:

1. Evita las pérdidas cuando las valoraciones vuelven a su media a largo plazo
2. Los que tienen cash disponible están en situación de obtener beneficios cuando hay un cambio en el mercado”

Sir John Templeton



Rendimiento relativo medio de las acciones recién adquiridas a lo largo de cada periodo



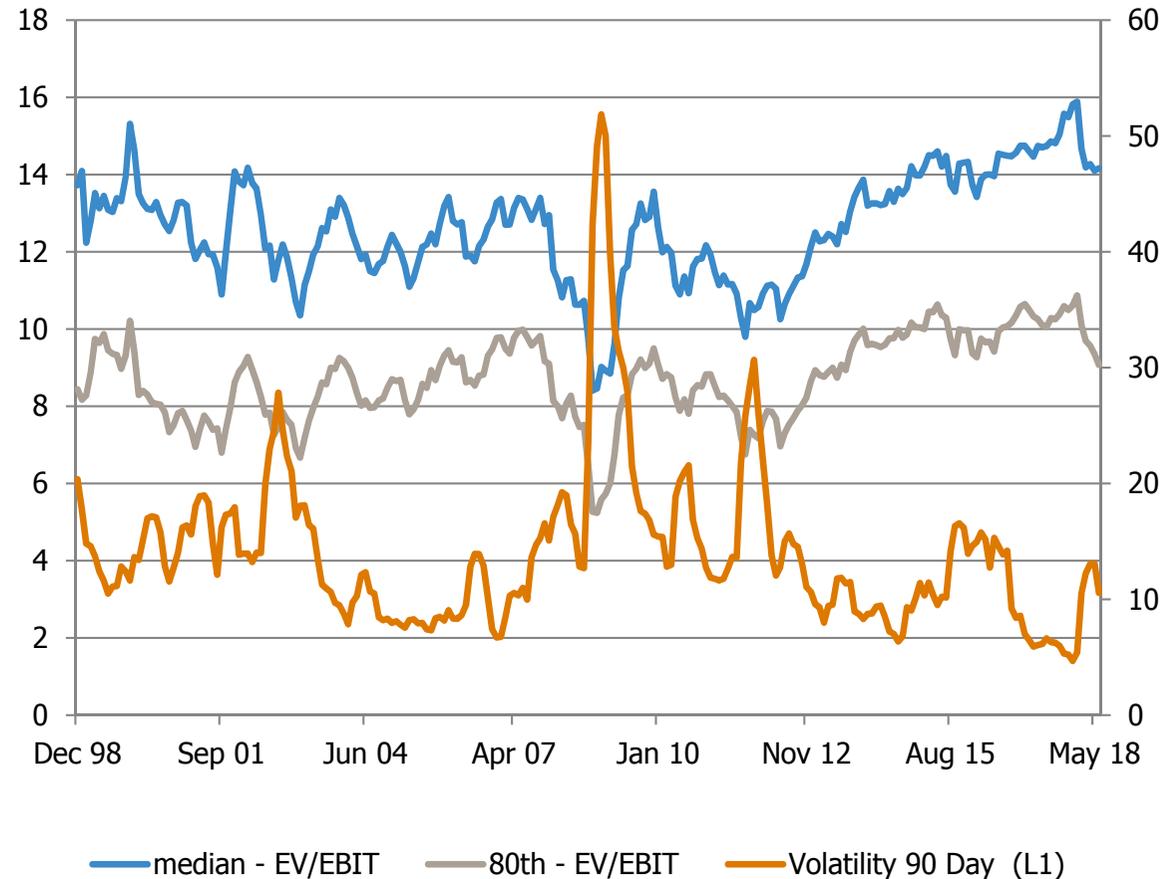
	Rendimiento medio (%)	Porcentaje de acierto (%)	Índice de ganancia/pérdida (%)
T+6m	2,88	56,80	131,53
T+18m	7,31	63,27	146,33
T+36m	9,47	56,56	162,42

Fuente: JOHCM/ Analytics a 30 de junio de 2018. La información posterior a operaciones muestra la rentabilidad relativa media no ponderada, sobre la base de todas las adquisiciones desde la creación, con respecto al índice MSCI AC World index. La información se presenta con periodicidad trimestral.



- No hay muchas oportunidades
- Las valoraciones siguen siendo elevadas
- Cautela con los altos niveles de endeudamiento
- Difícil identificar la mayoría de las zonas de riesgo

MSCI AC World: Valoraciones altas, baja volatilidad



A largo plazo el aumento de la volatilidad generará oportunidades



 **Paciencia**

 **Disciplina**

 **Listos para actuar**

**“En los mercados que suben, ganamos; en los mercados que bajan,
no perdemos demasiado”**

Cartera del Fondo (por regiones / por sector)



	Estados Unidos		Reino Unido		Europa sin RU		Japon		Asia		Emergentes	Total
Energía					Galp Energia	3.1%						4.6%
					Royal Dutch Shell	1.5%						
Materiales			Rio Tinto	2.1%	Akzo Nobel	2.6%						4.7%
Industriales	United Technologies	2.4%	Ferguson	2.5%	Safran	3.6%	Mitsubishi Electronic	1.9%				13.0%
					Wolters Kluwer	2.6%						
Consumo Discrecional	TJX Companies	3.7%	Compass	3.4%	Ceconomy	0.1%						13.0%
	O'Reilly Automotive	2.9%										
	Dollar General	2.9%										
Atención Sanitaria					Roche	2.8%						5.5%
					Sanofi	2.7%						
Productos básicos	Philip Morris	3.1%	Unilever	2.0%			AIN	2.4%				13.1%
	Pepsico	1.7%					Sugi	2.1%				
							KAO	1.9%				
Telecomunicaciones							Nippon Telegraph & Telephone	1.4%	China Mobile	3.0%		4.4%
Suministros Públicos	Public Service Enterprise	3.5%	National Grid	2.9%	Enel	2.4%						10.6%
	Sempra Energy	1.8%										
Productos y Servicios Financieros	TD Ameritrade	3.0%										3.0%
Bienes Inmuebles												0.0%
Informática	Oracle	4.3%	Sage	1.7%								8.8%
	Cognizant	2.8%										
Efectivo												19.3%
Total	32.0%		14.6%		21.5%		9.7%		3.0%		0.0%	

Fuente: JOHCM a 31 de agosto de 2018. Toda la información que se muestra corresponde al JOHCM Global Opportunities Fund. Es posible que estos datos no sumen 100,00% por el redondeo.



1. El estilo de inversión “Calidad-Valor” combina selectividad y paciencia
2. Nuestra especialidad son los mercados volátiles
3. Hemos producido unos rendimientos superiores a la media con unos riesgos inferiores a la media

“En los mercados que suben, ganamos; en los mercados que bajan, no perdemos demasiado”



ISIN	Sub-Fund	Class	Currency	Investment Management Fee	Minimum Subscription
IE00BFZWWX24	JOHCM Global Opportunities Fund	A	Euro - Hedge	0.75%	£1,000
IE00BFZWWY31	JOHCM Global Opportunities Fund	B	Euro - Hedge	1.50%	£1,000

Apéndice





Reparto por sectores y acciones: desde la creación hasta el 31 de agosto de 2018

Sector	Ponderación media %*		Rendimiento %		Asignación %	Selección %	Rendimiento relativo %
	Cuenta	Referencia	Cuenta	Referencia			
Energía	5,47	8,06	84,65	41,56	5,13	6,32	11,46
Materiales	3,02	5,67	168,60	61,33	4,14	5,40	9,54
Industriales	17,85	10,56	175,78	135,10	1,30	-0,09	1,21
Consumo discrecional	12,72	11,94	254,96	174,45	2,79	10,49	13,28
Productos básicos	10,85	9,76	121,69	94,27	2,44	6,29	8,73
Atención sanitaria	7,57	11,05	254,19	175,37	2,95	1,48	4,43
Productos y servicios financieros	3,46	20,26	257,62	127,37	3,02	7,26	10,28
Informática	13,44	14,68	177,47	245,75	-4,89	-2,10	-6,99
Telecomunicaciones	3,14	3,73	48,74	54,92	0,22	2,57	2,79
Suministros públicos	6,39	3,24	114,76	69,58	-0,13	4,89	4,75
Bienes inmuebles	0,32	1,05	-31,46	88,78	1,06	-3,45	-2,40
Efectivo	15,77	0,00	0,00	0,00	-22,75	0,00	-22,75
Total	100,00	100,00	163,31	128,99	-4,73	39,05	34,32

Cinco acciones con mayor aportación relativa

Acción	Aportación de rentabilidad relativa %	Aportación de relatividad absoluta %	Sector
Wolters Kluwer	8,82	9,85	Act. Industriales
RELX	5,49	8,28	Act. Industriales
TD Ameritrade	3,75	3,55	Servicios financieros
TJX	3,42	3,39	Consumo discrecional
Safran	3,38	1,97	Act. Industriales

Cinco acciones con menor aportación relativa

Acción	Aportación de rentabilidad relativa %	Aportación de relatividad absoluta %	Sector
Capita	-15,08	-5,14	Act. industriales
Uniti	-4,35	-1,68	Bienes inmuebles
Amazon	-3,50	0,00	Consumo discrecional
Microsoft	-3,16	-0,41	Informática
Apple	-2,45	0,00	Informática

El rendimiento pasado no constituye necesariamente una indicación del rendimiento futuro

Fuente: JOHCM/MSCI Barra. Estas cifras corresponden al final de jornada y se calculan en bruto. Observe que todo el rendimiento se presenta con respecto al índice MSCI All Country World NR Index. La información abarca el periodo desde el 30 de junio de 2012 al 31 de agosto de 2018 en GBP. *Las ponderaciones medias que se muestran corresponden al periodo declarado para la referencia, índice y ponderaciones relativas. Las acciones en rojo no estuvieron en titularidad durante este periodo.



Reparto por países: desde la creación hasta el 31 de agosto de 2018

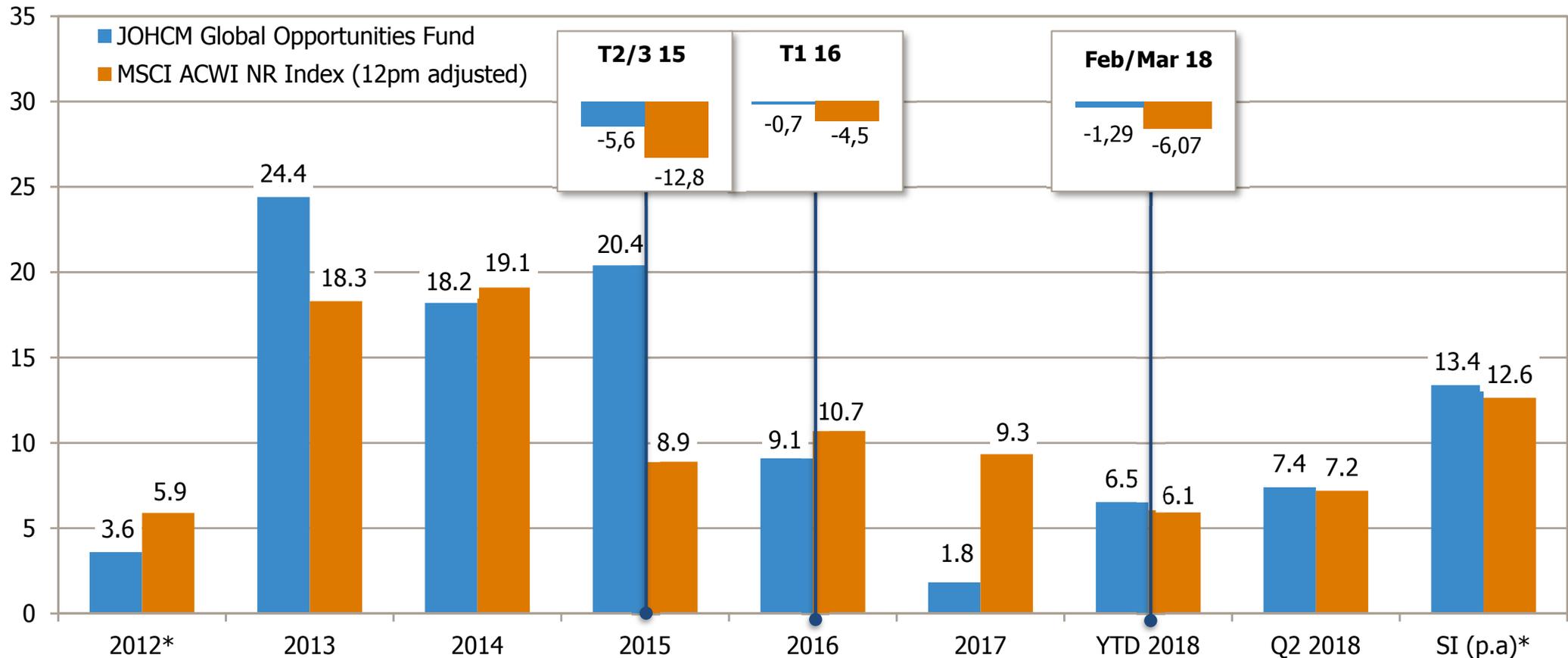
	Media ponderada	Media ponderada, Referencia	Rendimiento	Rendimiento, Referencia	Efecto: Asignación de mercado	Efecto: Selección	Efecto: Reparto total
Emergentes Asia	1,05	7,45	18,47	92,64	3,37	-1,94	1,43
Emergentes Europa y Oriente Próximo	0,09	1,84	70,77	14,44	3,42	1,17	4,59
Emergentes Latinoamérica	0,03	1,77	36,18	-0,51	4,14	0,13	4,27
Europa sin Reino Unido	23,38	15,66	307,60	109,12	-0,35	37,57	37,22
Japón	6,96	7,69	62,45	111,81	-0,33	-2,97	-3,29
Norteamérica	32,98	54,36	232,74	170,75	-9,97	17,14	7,17
Pacífico sin Japón	0,45	4,27	44,25	81,83	2,90	0,33	3,23
Reino Unido	19,29	6,96	87,06	65,97	-8,84	11,30	2,46
Efectivo	15,77	0,00	0,00	0,00	-22,75	0,00	-22,75
Total	100,00	100,00	163,31	128,99	-28,41	62,73	34,32

El rendimiento pasado no constituye necesariamente una indicación del rendimiento futuro

Fuente: JOHCM/MSCI Barra. Estas cifras corresponden al final de jornada y se calculan en bruto. Observe que todo el rendimiento se presenta con respecto al índice MSCI All Country World NR Index. La información abarca el periodo desde el 30 de junio de 2012 al 31 de agosto de 2018 en GBP. Las ponderaciones medias que se muestran corresponden al periodo declarado para la referencia, índice y ponderaciones relativas.



Rendimiento neto en EUR desde su creación hasta el 31 de agosto de 2018



JOHCM Global Opportunities Fund: rendimiento discreto a 5 años (%)

1 año hasta el 31 de agosto de 2018	1 año hasta el 31 de agosto de 2017	1 año hasta el 31 de agosto de 2016	1 año hasta el 31 de agosto de 2015	1 año hasta el 31 de agosto de 2014
9,81	2,61	14,31	19,27	18,82

El rendimiento pasado no constituye necesariamente una indicación del rendimiento futuro

Fuente: JOHCM/MSCI Barra. NAV (valor neto por acción) de la clase de acciones A en EUR, con reinversión de ingresos netos, sin incluir comisiones, a 31 de agosto de 2018. Todo el rendimiento del fondo se muestra con respecto al índice MSCI ACWI NR Index (con ajuste a las 12pm). *Rentabilidad parcial del periodo desde la fecha de creación del 29 de junio de 2012 al 31 de diciembre de 2012. El rendimiento de otras clases de acciones puede variar y está disponible si se solicita.



Bogdan Popescu

Director de ventas para Europa

25 años de experiencia en el sector, entró en JOHCM en octubre de 2014

Bogdan es Director de ventas para Europa, con responsabilidad específica sobre el desarrollo de negocio de clientes mayoristas e institucionales de las regiones de Europa francófona y Europa del sur. Antes de entrar en JOHCM, Bogdan ocupó puestos directivos de ventas en Hilbert Investment, Skandia Investment Group, SG Asset Management y Société Générale. Bogdan obtuvo un Máster en Finanzas (DESS) y un Máster en Ingeniería Eléctrica (DEA) por la Université Pierre et Marie Curie, París. Bogdan habla con fluidez inglés, francés y rumano y tiene un nivel intermedio de español e italiano.



ESTE DOCUMENTO ESTÁ DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES PROFESIONALES.

J O Hambro Capital Management Limited. Inscrita en Inglaterra con el núm. 2176004. Autorizada y regulada por la *Financial Conduct Authority*. Domicilio social: Ground Floor, Ryder Court, 14 Ryder Street, Londres SW1Y 6QB.

La marca registrada J O Hambro® es propiedad de Barnham Broom Holdings Limited y se utiliza con licencia. JOHCM® es una marca comercial registrada de J O Hambro Capital Management Limited. La información contenida en este documento no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o de emisión, ni una solicitud de una oferta de compra o de suscripción de Fondos descrita en este documento; ni este documento, ni ninguna parte del mismo, ni el hecho de su distribución, constituirán la base de ningún contrato, ni será tenido en cuenta en relación con ningún contrato.

Se recuerda a los destinatarios de este documento que pretendan suscribir cualquiera de los Fondos, que dicha compra solo puede hacerse sobre la base de la información contenida en el folleto definitivo, la cual podrá variar respecto de la información contenida en este documento. No se deberá depositar ninguna confianza a ningún efecto en la información contenida en este documento, ni en su integridad, exactitud o equidad.

Ni la Sociedad ni sus asociados ni ninguna otra persona hace ninguna declaración ni concede ninguna garantía, ni implícita ni explícita, respecto a la exactitud, la integridad o la equidad de la información o de las opiniones contenidas en este documento, y no se acepta ninguna responsabilidad respecto a dicha información u opiniones (con la salvedad de que nada de lo contenido en este párrafo excluirá la responsabilidad por cualquier declaración hecha o garantía concedida de forma fraudulenta).

La difusión de este documento en determinadas jurisdicciones puede estar restringida por la ley; en consecuencia, las personas a cuyo poder llegue este documento deberán informarse sobre dichas restricciones y cumplirlas. Dicha difusión podría suponer una infracción de la ley de dichas jurisdicciones.

La información contenida en esta presentación ha sido verificada por la sociedad. Es posible que, cada cierto tiempo, el gestor del fondo pueda decidir modificar directrices autoimpuestas contenidas en esta presentación, en cuyo caso es posible que algunas afirmaciones dejen de ser válidas. Nosotros recomendamos que los posibles inversores soliciten confirmación de dichas modificaciones antes de hacer su inversión. No obstante, todas las restricciones a la inversión contenidas en documentación específica del fondo, como por ejemplo folletos, suplementos o memorias o anexos de colocación del mismo, pueden servir de fundamentos de actuación.

El valor de las inversiones fluctúa y puede bajar al igual que subir, por lo que los inversores pueden no recuperar el valor de su inversión original. El rendimiento pasado no constituye necesariamente una indicación del rendimiento futuro. Los inversores deberán tener en cuenta que es posible que no exista un mercado reconocido para las inversiones seleccionadas por el Gestor de Inversiones y que, por tanto, puede resultar difícil negociar las inversiones u obtener una información fiable sobre su valor o sobre el alcance de los riesgos a los que están sometidas.

Exención de responsabilidad (continuación)



ESTE DOCUMENTO ESTÁ DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES PROFESIONALES.

El Gestor de Inversiones podrá hacer inversiones en nombre del Fondo en países distintos del país de residencia de los inversores. Los inversores también deberán tener en cuenta que las variaciones en los tipos de cambio pueden provocar que el valor de las inversiones suba o baje. Fuentes de todos los datos : JOHCM/Bloomberg/Lipper/ MSCI Barra/FTSE Group (a no ser que se indique otra cosa).

Gestor Alfa de FE Las calificaciones no constituyen asesoramiento de inversión ofrecido por FE y no deben constituir el único fundamento en el que basar una decisión de inversión. Todos los derechos reservados. ©2018 FE.

La información sobre cómo JOHCM gestiona los datos personales que recibe puede encontrarse en la Declaración de privacidad de JOHCM, en su página web: www.johcm.com