

**Descripción del fondo**

**Objetivo de inversión y resumen**

El objetivo del Fondo es participar indirectamente en el potencial de crecimiento de los mercados internacionales de materias primas. El Fondo invierte al menos 2/3 de sus activos en un conjunto ampliamente diversificado de materias primas o clases de materias primas utilizando instrumentos financieros complejos. Estos complejos instrumentos financieros ofrecen los mismos rendimientos que las materias primas subyacentes. Como resultado, no hay inversión directa en productos físicos. El Fondo puede invertir sus activos en varias divisas, cuya fluctuación está cubierta frente a la divisa base. Las obligaciones del Fondo que surgen de sus inversiones en instrumentos financieros complejos están cubiertas por títulos de deuda, instrumentos del mercado monetario o efectivo. Los títulos de deuda son emitidos o garantizados por gobiernos o empresas y ofrecen una probabilidad muy alta de ser reembolsados al vencimiento. El Fondo podrá utilizar instrumentos financieros complejos para cubrir los activos del Fondo y beneficiarse de inversiones prometedoras.

**Oportunidades**

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.

El Fondo invierte de manera ampliamente diversificada en materias primas y trata de explotar las oportunidades de rendimiento que se presentan. El Fondo está gestionado de forma activa.

El objetivo consiste en identificar las posibles inversiones que, en opinión del gestor de inversiones, resulten más atractivas y generen oportunidades interesantes y rentables para los inversores.

**Factores de riesgo**

**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 Materias Primas:** El fondo invierte en materias primas consideradas alternativas o no tradicionales. Además de las fluctuaciones naturales del mercado, están sujetas, en particular, a riesgos de liquidez y valoración.

**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

**Riesgo de contraparte o riesgo asociado a los instrumentos derivados:** Si la contraparte de un contrato de derivados financieros incumpliere 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. El uso de derivados puede crear un efecto de apalancamiento, lo que puede aumentar tanto las ganancias como las pérdidas; por lo tanto, incluso pequeñas fluctuaciones del mercado pueden dar lugar a cambios proporcionalmente mayores en el valor del Fondo, incluido el riesgo de pérdidas significativas de capital.

**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.

**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 apalancamiento:** Los derivados pueden multiplicar la exposición a activos subyacentes y exponer el Fondo al riesgo de pérdidas importantes.

**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.

**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:** FundRock Management Company S.A.

**Sociedad de gestión de inversiones:** GAM London Limited

**Subgerente de Inversiones:** Galena Asset Management SA

**Fund managed by:** Galena Asset Management SA

**Estructura jurídica:** SICAV (LU) - Partie I

**Domicilio:** Luxemburgo

**Índice de referencia:** Bloomberg Commodity Index in EUR Total Return (BCOM TR)

**IA sectores:** Materias primas y recursos naturales

**Fecha de lanzamiento del fondo:** 28.02.2006

**Fecha de lanzamiento de la clase:** 24.01.2014

**Patrimonio del fondo:** EUR 46,51 m

**Divisa de referencia de la clase:** EUR

**Divisa de referencia del fondo:** USD

**Cobertura de divisas:** cubierta contra la moneda base

**Día de contratación:** Diario

**Suscripciones (Tiempo límite):** Diario (15:00 CET)

**Reembolsos (Tiempo límite):** Diario (15:00 CET)

**Comisión de gestión:** 1.30%

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

**Gastos corrientes:** 1.95%, 30.06.2025

**ISIN:** LU0984246958

**Bloomberg:** JBCOMEB LX

**SEDOL:** BK4Z5H2

**Valoren:** 22653854

**WKN:** A1XA7F

**Fuente información:** RIMES, Bloomberg

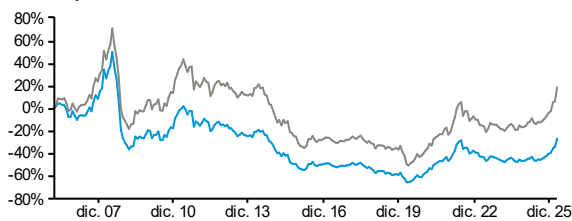
**Rentabilidad del fondo (Neto)**

|                      | Evolución del valor en % |       |       |       |           |        |            |        |                      |                      |        |                      |
|----------------------|--------------------------|-------|-------|-------|-----------|--------|------------|--------|----------------------|----------------------|--------|----------------------|
|                      | YTD                      | 1 mes | 3 mes | 6 mes | Acumulada |        | Anualizada |        |                      | Desde el lanzamiento |        |                      |
|                      |                          |       |       |       | 1 año     | 2 años | 3 años     | 5 años | Desde el lanzamiento | 3 años               | 5 años | Desde el lanzamiento |
| Fondo                | 21,29                    | 11,06 | 21,29 | 29,43 | 28,40     | 34,51  | 28,18      | 58,01  | -25,99               | 8,62                 | 9,58   | -1,49                |
| Índice de referencia | 21,59                    | 11,63 | 21,59 | 30,73 | 29,98     | 43,37  | 39,70      | 75,92  | 19,18                | 11,78                | 11,95  | 0,88                 |

**Rentabilidad móvil**

| mar - mar (%)        | 2021 - 2022 | 2022 - 2023 | 2023 - 2024 | 2024 - 2025 | 2025 - 2026 |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Fondo                | 46,50       | -15,86      | -4,71       | 4,76        | 28,40       |
| Índice de referencia | 47,81       | -14,81      | -2,55       | 10,30       | 29,98       |

**Desempeño - % crecimiento**

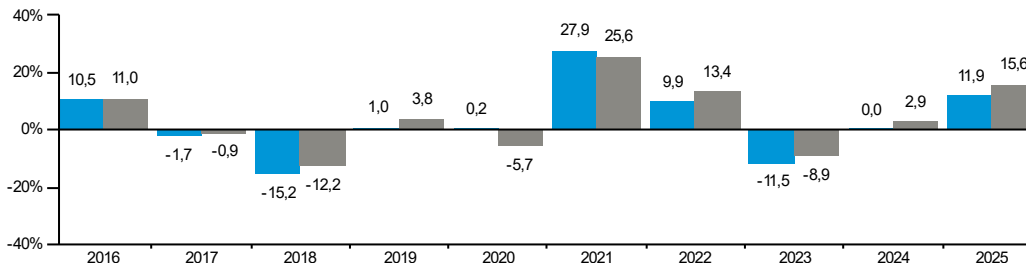


**Estadísticas del fondo\***

| Estadística                      | Fondo | Índice de referencia |
|----------------------------------|-------|----------------------|
| Desviación típica anualizada (%) | 11,10 | 11,66                |
| Beta                             | 0,94  | n.a.                 |
| Correlación                      | 0,98  | n.a.                 |
| Ratio de Sharpe**                | 0,48  | 0,70                 |
| Tracking error (%)               | 2,19  | n.a.                 |

\* calculado en 3 años  
 \*\*La tasa sin riesgo es el promedio de la tasa de depósito a 1 mes, en EUR

**Rentabilidad anual en %**



**Leyenda de gráficos y tablas:**

Fondo: GAM Galena Commodities B EUR Hdg Acc Índice de referencia: Bloomberg Commodity Index in EUR Total Return (BCOM TR)

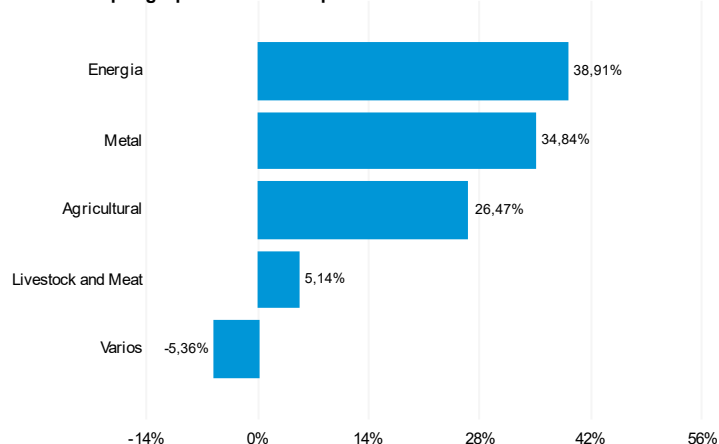
El desempeño pasado no es un indicador del desempeño futuro ni de las tendencias actuales o futuras. Las cifras de la rentabilidad se refieren al valor liquidativo y se calculan sin la comisión y los costes incurridos en la emisión, reembolso o canje (p. ej., los costes de custodia y transacción del 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 EUR. 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. Los índices no se pueden comprar directamente. **Antes de invertir, por favor, lea el folleto informativo y el KID/KIID disponibles en [www.gam.com](http://www.gam.com) y en las páginas web de los distribuidores.** Los datos de rendimiento previos al 24.01.2014 se refieren a los datos de rendimiento del Julius Baer Multicooperation - Commodity Fund, un fondo que tenía los mismos objetivos de inversión y la misma política de inversión y que fue fusionado con el fondo el 24.01.2014. El propio fondo fue lanzado tras esta fusión y, por ende, no tiene ningún historial de rendimiento. A partir del 07.11.2025, el nombre del sub-fondo cambió de Multicooperation SICAV - GAM Galena Commodities a GAM Star (Lux) - Galena Commodities, un fondo con los mismos objetivos y políticas de inversión. Índice de referencia: Hasta el 11.07.2008 Rogers International Commodity Index TR (USD). Hasta el 22.01.2014 Rogers International Commodity Index® EnhancedSM TR. 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 presenta 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.

## Distribución entre bienes y valores

### principales 10 posiciones

| Nombre del producto | % del fondo  |
|---------------------|--------------|
| Petróleo crudo      | 21,08        |
| Oro                 | 16,69        |
| Habas de soja       | 10,65        |
| Gas natural         | 9,55         |
| Gasolina            | 8,29         |
| Cobre               | 5,05         |
| Maíz                | 4,69         |
| Trigo               | 4,46         |
| Plata               | 4,05         |
| Aluminio            | 3,74         |
| <b>Total</b>        | <b>88,25</b> |

### Distribución por grupos de materias primas



Las asignaciones y retenciones están sujetas a cambios. El desempeño pasado no es un indicador del desempeño futuro ni de las tendencias actuales o futuras.

## Glosario

**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.

**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».

Visite [www.gam.com/es/glossary](http://www.gam.com/es/glossary) para obtener más términos del glosario.

## 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 (KID/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 Airport Centre, 5 Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Luxemburgo, todos ellos sociedades de inversión paraguayas 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 FundRock Management Company S.A., Airport Centre, 5 Heienhaff, L-1736 Senningerberg, 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 (FRN 122330). 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). **En España**, este material es publicado por GAM Luxembourg, S.A. 148-150, Boulevard de la Pétrusse, L-2330 Luxemburgo. Sociedad registrada y autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).