

Asset Management / Ficha mensual / 31.10.2022

Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Credit Fund AQNG, GBP

Morningstar Rating a 30.09.2022 ★★★★★

Documento de marketing para inversores minoristas en: CH, GB, IE, LU

Objetivo de inversión

El objetivo de este fondo de renta fija es conseguir un retorno absoluto positivo en un periodo de tres años manteniendo un nivel moderado de volatilidad, respetando la diversificación del riesgo.

Características principales

El fondo puede invertir en todo el mundo, con especial atención a Europa, en bonos corporativos y valores similares de tipo fijo y/o variable, denominados en diferentes monedas de emisores de buena calidad (grado de inversión). El fondo puede utilizar derivados financieros con fines de cobertura.

Enfoque

El equipo de inversión, formado por experimentados especialistas de diversos campos, toman decisiones de alta convicción basadas en rigurosos análisis macroeconómicos, técnicos y de los emisores. En línea con su evaluación continua de las condiciones del mercado y las evoluciones futuras, el equipo selecciona los riesgos de tipos de interés y de crédito con el fin de obtener beneficio de cualquier entorno de mercado. Seleccionan los valores e instrumentos del universo de inversión en los que observan la rentabilidad o el valor de cobertura más favorables. El equipo adapta flexiblemente la cartera para conseguir captar oportunidades atractivas siempre que se presentan, manteniendo los riesgos bajo control.

Perfil de riesgo y remuneración



| | |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Gestión de carteras | TwentyFour Asset Management LLP |
| Domicilio, Forma jurídica del fondo, SFDR | Luxemburgo, UCITS, Art. 8 |
| Divisa del fondo / clase de acción | GBP / GBP |
| Fecha de emisión del fondo / clase de acción | 28.08.2015 / 26.02.2016 |
| Tamaño del fondo | GBP 2'648.21 mio |
| Valor liquidativo (NAV) / acción | GBP 94.49 |
| ISIN / VALOR | LU1368730674 / 31599783 |
| Comisión de gestión | 0.25% |
| Gastos corrientes (incl. Com. gest.) a 28.02.2022 | 0.39% |
| Comisión de entrada / traspaso / salida, max ¹⁾ | 5.00% / 1.00% / 0.30% |
| Política de distribución | distribución, trimestral |
| Ultimo pago en 21.09.2022 | GBP 0.61 |
| Rendimiento de distribución | 1.76% |

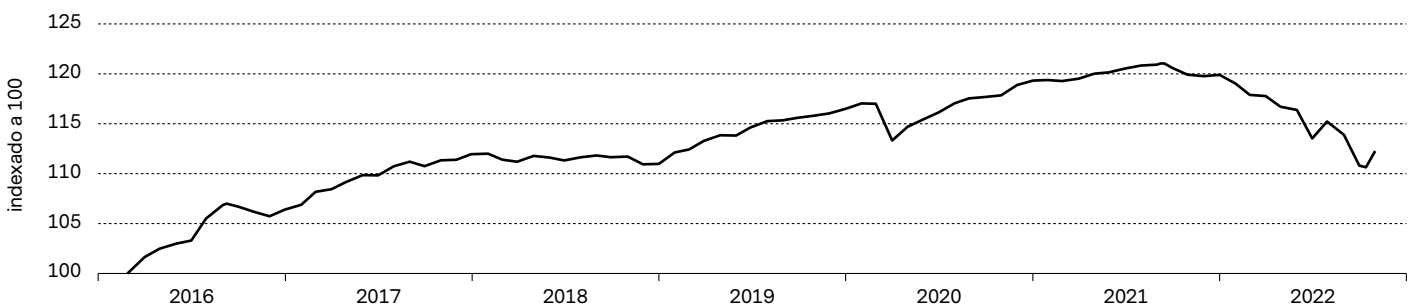
¹⁾ Para las comisiones vigentes, si las hubiera, consultar al distribuidor del fondo. No se menciona ningún índice de referencia, ya que el objetivo del fondo no está vinculado a índices.

Características de la cartera

| | |
|---------------------------------------------|-------|
| Volatilidad ²⁾ | 1.70% |
| Duración modificada (años) | 1.49 |
| Duración del diferencial de crédito (años) | 1.53 |
| Calificación crediticia media ³⁾ | A- |
| Rentabilidad efectiva (YTW) | 6.34% |

²⁾ Dato obtenido para la clase de acción G (GBP), cálculo con valores diarios sobre 3 años.
³⁾ Para los bonos soberanos sin rating, se utilizará la calificación del estado emisor. Para el resto de bonos sin rating, se aplica una calificación interna.

Rentabilidad histórica (%)

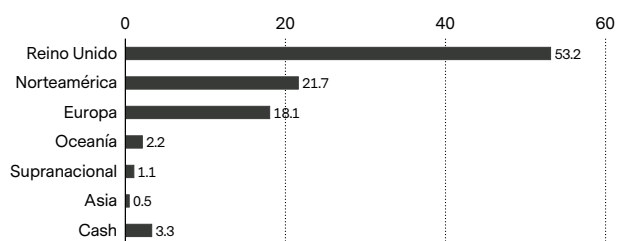


| | desde 1 m | desde inic. año | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 3 años p.a. | 5 años p.a. | desde emisión |
|-------|-----------|-----------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|-------------|---------------|
| Fondo | 1.3 | -6.4 | 0.5 | 2.4 | 5.0 | -0.9 | 5.2 | 6.4 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -1.0 | 0.2 | 12.3 |

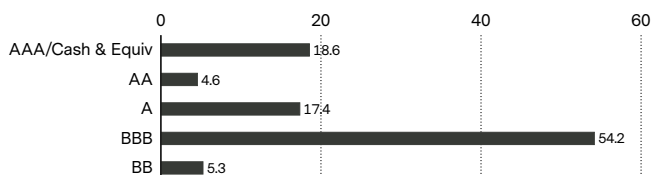
El rendimiento histórico no es indicativo de los rendimientos actuales o futuros. Dichos datos no incluyen comisiones de entrada/salida y los costos incurridos, y reflejan las distribuciones brutas reinvertidas. El rendimiento del Fondo puede variar al alza o a la baja debido, entre otros, a las fluctuaciones en divisas. Cambio de estrategia de inversión a 01.09.2021.

Mayores posiciones (%)

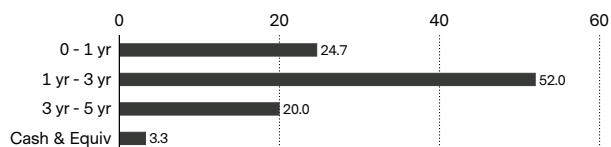
| | |
|--------------------------------|-------------|
| US TREASURY N/B 2.5 31/05/2024 | 6.5 |
| TREASURY BILL 0 15/11/2022 | 3.9 |
| PENSION INS 6.5 03/07/2024 | 2.0 |
| ORANGE 5.75 PERP | 1.9 |
| NATWEST GROUP 3.622 14/08/2030 | 1.9 |
| INVESTEC BANK 4.25 24/07/2028 | 1.6 |
| RL FINCE BNDS 6.125 30/11/2043 | 1.6 |
| SCOTTISH WIDOWS 5.5 16/06/2023 | 1.6 |
| CPUK FINANCE 7.239 28/02/2024 | 1.6 |
| PHOENIX GRP 6.625 18/12/2025 | 1.5 |
| Total | 24.1 |

Desglose geográfico (%)

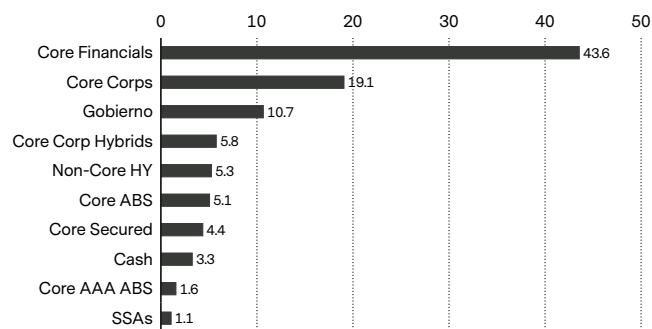
Calculado en base a la exposición directa.

Desglose por calificación crediticia (%)

Para los bonos soberanos sin calificación, se aplicará la calificación del estado emisor.

Desglose por vencimiento (%)

Se calcula utilizando las fechas de vencimiento previstas, o las fechas de compra, o las vidas medias ponderadas de valores respaldados por activos con amortización.

Desglose sectorial (%)**Riesgos**

- Participación limitada en el potencial de títulos individuales.
- No puede garantizarse el éxito del análisis de títulos individuales, ni de la gestión activa.
- No puede garantizarse que el inversor recuperará el capital invertido.
- Los derivados implican riesgos relativos a las fluctuaciones de la liquidez, el apalancamiento y el crédito, la iliquidez y la volatilidad.
- Los tipos de interés pueden variar, los bonos pierden precios cuando los tipos suben.
- Los bonos de alta rentabilidad (bonos sin grado de inversión/bonos basura) pueden estar sometidos a mayores fluctuaciones del mercado, riesgo de impago o pérdida de ingresos y del principal que los bonos con calificaciones superiores.
- Las inversiones del subfondo pueden estar sujetas a riesgos relacionados con la sostenibilidad. Los riesgos de sostenibilidad a los que puede estar sujeto el subfondo probablemente tendrán un impacto irrelevante sobre el valor de las inversiones del subfondo a medio y largo plazo, dada la naturaleza atenuante del enfoque ESG del subfondo.
- El rendimiento del subfondo puede verse afectado de manera positiva o negativa por su estrategia de sostenibilidad.
- La capacidad de cumplir objetivos sociales o medioambientales puede verse afectada por datos incompletos o inexactos obtenidos de proveedores externos.
- En www.twentyfouram.com/sustainability y en Vontobel.com/SFDR encontrará información sobre cómo se cumplen los objetivos medioambientales y sociales y cómo se gestionan los riesgos de sostenibilidad en este subfondo.

Glosario

Calificación crediticia es una forma de medir la capacidad de un emisor de bonos para amortizar a su vencimiento la totalidad de su deuda (intereses y capital). Las calificaciones altas, como AAA o Aaa, indican un nivel de riesgo bajo (es decir, poca probabilidad de impago), mientras que las calificaciones bajas, como BBB-o Baa3, indican que el riesgo es mayor. **Clase de acción** se refiere a un compartimento o subfondo de un fondo para el que se establece de forma específica un tipo de cliente, una política de distribución, una estructura de comisiones, una moneda, un nivel mínimo de inversión u otras características. Las características de cada clase de acción se describen en el folleto informativo del fondo. **Comisión de gestión** es una comisión que se cobra para cubrir los gastos en que incurre un fondo por servicios de gestión de cartera y, en su caso, servicios de comercialización. **Contrato a plazo, forward**, es un contrato entre dos partes para la compra o venta de un activo a un precio determinado en una fecha futura, y se utiliza a menudo con fines de cobertura o para la negociación de materias primas. Puede especificar una cantidad, la fecha de entrega y el tipo de materia prima (por ejemplo, alimentos, metales, petróleo o gas natural). **Credit default swap** (Credit default swap, CDS) es un derivado financiero que permite a un inversor protegerse frente al riesgo de crédito (de impago). Similar a un contrato de seguro, si un inversor compra un CDS para cubrir un instrumento, la contraparte le reembolsará el importe si ese instrumento incurre en impago en un periodo de tiempo determinado. **Derivado** es un instrumento financiero cuyo precio se determina de acuerdo con un índice de referencia o un activo subyacente, como acciones, bonos, materias primas, divisas, tipos de interés o índices de mercado. Son derivados, por ejemplo, los futuros, las opciones y los credit default swaps. **Distribución**, o dividendo, es el pago que realiza un fondo a aquellos de sus inversores titulares de clases de acción de reparto (fondos de distribución o reparto). La cuantía de la distribución (o de dividendo) se calcula sobre el total de las tasas de reparto de los últimos 12 meses dividido por el precio por acción (normalmente, el VL más reciente) y puede verse afectada por

la estacionalidad en los repartos. **Duración**, o duración Macaulay, indica el número de años que un inversor debería mantener una posición en el bono hasta que el valor actual de los flujos de efectivo del bono sea igual a la cantidad pagada por el bono. Cuanto mayor sea la duración, más se verá afectado el precio de un bono por las variaciones en los tipos de interés. También se puede utilizar la duración para comparar el riesgo de títulos de deuda con diferentes vencimientos y rentabilidades. **Duración del diferencial de crédito**, o duración del crédito o duración del diferencial, es un indicador que mide la sensibilidad del precio de un bono a un cambio en los diferenciales de crédito. **Duración modificada** es una versión ajustada de la duración Macaulay y mide la variación porcentual en el precio de un bono como resultado de una variación en la rentabilidad. Se utiliza para medir la sensibilidad de los flujos de efectivo de un bono frente a una variación en los tipos de interés y se utiliza normalmente más que la duración Macaulay. **ESG**, o criterios ambientales, sociales y de gobernanza, son un conjunto de métricas o calificaciones que se utilizan para examinar posibles inversiones en relación con cuestiones que podrían afectar a los resultados financieros y/o tener un impacto material en el medio ambiente y la sociedad. Las métricas ESG que se presentan en este documento tienen fines informativos y no pueden formar parte del proceso de inversión del fondo. **Futuro**, o contrato de futuros, es un contrato por el que se acuerda comprar o vender un producto, un activo, una moneda o un título a un precio predeterminado en una fecha futura. Son contratos estandarizados en cuanto a calidad y cantidad que facilitan la negociación en un mercado de futuros. **Gastos corrientes** expresa la suma de los gastos ocasionados por la administración continuada de un fondo, como la comisión de gestión y diversos gastos legales y operativos. Se calcula con carácter retroactivo sobre un periodo de 12 meses, como porcentaje de los activos del fondo. Si los datos disponibles son insuficientes, en el caso por ejemplo de fondos de reciente creación, se puede calcular los gastos corrientes utilizando datos de fondos con características similares. **ISIN** (International Securities Identification Number) es un código que se asigna de forma exclusiva para identificar a un título o instrumento financiero. Es asignado por la agencia nacional de codificación de valores (NNA) del país correspondiente. **Obligación garantizada por préstamos** (Collateralised loan obligation, CLO) es una clase de CDO que utiliza carteras de préstamos realizados a empresas que se han refinanciado por medio de una estructura de titulización. **Obligaciones garantizadas por deuda** (Collateralised debt obligation, CDO) es un producto financiero estructurado respaldado por una cartera de activos de deuda, como bonos de titulización hipotecaria (MBS), bonos de titulización de activos (ABS), obligaciones garantizadas por bonos (CBO) y obligaciones garantizadas por préstamos (CLO). De forma general, estas estructuras agrupan flujos de efectivo generados por los activos subyacentes y, posteriormente, pagan a los inversores según su grado de preferencia de la deuda, de modo que los inversores en los tramos con mayor preferencia de la CDO reciben su pago en primer lugar, y los inversores en los tramos subordinados son los primeros en sufrir las posibles pérdidas. **Opción** es un instrumento financiero derivado cuyo precio se obtiene del valor de los títulos subyacentes, por ejemplo, acciones. Las opciones de compra y venta confieren a los compradores el derecho (aunque no la obligación) de comprar o, en su caso, vender un activo subyacente a un precio y en una fecha previamente acordados. **Política de distribución** de un fondo es la que establece cómo se van a repartir los dividendos correspondientes a sus clases de acciones a los inversores. Las clases de acciones de acumulación o capitalización reinvierten los rendimientos recibidos de las inversiones del fondo de nuevo en el fondo y no se distribuyen a los accionistas. Las acciones de distribución o reparto realizan periódicamente pagos en efectivo a los accionistas. **Rentabilidad efectiva** (Yield to worst, YTW) representa el potencial más bajo de rentabilidad anual de un bono sin que incurra en impago, por ejemplo, la posibilidad de que un bono sea rescatado por el emisor antes de su vencimiento. **SRRI** es un indicador calculado en base a la volatilidad de un fondo, que proporciona una medida del perfil general de riesgo y rentabilidad del fondo. **VALOR** es un código de identificación emitido por SIX Financial Information y que se asigna a instrumentos financieros en Suiza. **Valor liquidativo (NAV) / acción**, también conocido como el precio por acción de un fondo, representa el valor por acción del fondo. Se calcula dividiendo los activos del fondo menos sus pasivos por el número de acciones en circulación. Para muchos fondos se calcula y comunica diariamente. **Vencimiento** indica el periodo de tiempo hasta la fecha en que ha de reembolsarse el importe de la inversión inicial en un bono. El "vencimiento medio" se calcula en una cartera de bonos ponderando el tiempo que quede hasta el vencimiento de cada bono según su peso relativo. **Volatilidad** mide la fluctuación de la rentabilidad de un fondo durante un periodo de tiempo determinado. Normalmente se expresa utilizando la desviación típica anualizada. Cuanto mayor es la volatilidad, mayor riesgo suele tener un fondo.

Información importante

Este documento promocional ha sido producido por una o más empresas del Grupo Vontobel (colectivamente "Vontobel") para los clientes Wholesale/Retail en CH, GB, IE, LU.

El presente documento se ofrece exclusivamente a título informativo y no constituye ninguna invitación, oferta o recomendación para comprar o vender participaciones del fondo/ acciones del fondo ni ningún otro instrumento financiero, ni para realizar transacciones o actos jurídicos de ningún tipo. Se deberían adquirir participaciones del fondo únicamente sobre la base del folleto de venta actual del fondo (el «folleto de venta»), el documento informativo clave para el inversor («KIID»), su escritura de constitución y el informe anual y semestral más reciente del fondo, y después de haber consultado a un asesor financiero, jurídico, contable y fiscal independiente. Antes de cerrar un acuerdo sobre una inversión mencionada en este documento, se le recomienda consultar con su asesor financiero y/o en inversiones para verificar si la inversión es apropiada para usted.

Ni el fondo, ni la sociedad gestora, ni el gestor de inversiones ofrecen garantías, expresas o implícitas, en relación con la imparcialidad, la corrección, la exactitud o la integridad de una evaluación de un estudio ESG ni con la adecuada ejecución de la estrategia ESG. Dado que los inversores pueden tener diferentes puntos de vista sobre lo que constituye una inversión sostenible, el fondo puede invertir en emisores que no reflejan las creencias y valores de cada inversor en concreto.

Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Los datos de rendimiento no tienen en cuenta las comisiones ni costes que se cobran cuando se emiten o se reembolsan las participaciones del fondo, si procede. La rentabilidad del fondo puede fluctuar debido a variaciones de los tipos de cambio. El valor del capital invertido en el fondo puede aumentar o disminuir y no hay garantía de que la totalidad del capital invertido pueda ser recuperado.

Estos documentos descritos arriba se pueden obtener gratuitamente de los agentes autorizados para la venta, en la sede del Fondo, sita en 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburgo. Para más información sobre los fondos consulte el folleto actual, los informes anuales y semestrales, así como los documentos informativos clave para el inversor («KIID»). Puede descargar los documentos también de nuestra página web vontobel.com/am. Un resumen de los derechos de los inversores está disponible en inglés a través del siguiente enlace: www.vontobel.com/vamsa-investor-information. En Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, en su carácter de representante en Suiza, en Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, en su carácter de agente de pagos en Suiza. Los fondos autorizados para su comercialización en el Reino Unido, e incorporados en el régimen británico "temporary marketing permissions regime" (TMPPR), están inscritos en el registro de la FCA bajo el número de referencia 466625. El fondo está autorizado como una estructura UCITS (o es un subfondo de un UCITS) en un país del Espacio Económico Europeo (EEE), y se espera que siga autorizado como UCITS mientras permanezca en el TMPPR. Vontobel Asset Management S.A., sucursal Londres, con domicilio social en 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF, ha aprobado esta información. Vontobel Asset Management S.A., sucursal Londres, está admitida por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y, en parte, está regulada por la Financial Conduct Authority (FCA). Puede solicitarse información sobre el alcance de la regulación de la FCA en las oficinas de Vontobel Asset Management S.A., sucursal Londres. Para más información sobre el fondo consulte el folleto actual, los informes anuales y semestrales, así como el documento informativo clave para el inversor («KIID»), que puede obtener en inglés de Vontobel Asset Management SA, sucursal de Londres, 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF o descargarse de nuestra página web vontobel.com/am.

En **Singapur** este material es proporcionado por Vontobel Pte Ltd, regulado por la Autoridad Monetaria de Singapur. El Fondo y sus compartimentos no están disponibles para inversores privados domiciliados en Singapur. La autoridad monetaria Monetary Authority of Singapore, Singapur, reconoce actualmente determinados compartimentos del Fondo como «restricted scheme». Estos compartimentos solo pueden ofrecerse a determinadas personas definidas previamente y en determinadas condiciones a tenor de lo previsto por la ley Securities and Futures Act, Chapter 289 de Singapur.

En **Hong Kong**, este material lo proporciona Vontobel Asset Management Asia Pacific Limited, una sociedad autorizada por la Comisión de Valores y Futuros. El Fondo no está admitido por la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Este Fondo solo podrá ofrecerse a inversores considerados inversores profesionales a tenor de lo dispuesto en la Securities and Futures Ordinance de Hong Kong. La autoridad de supervisión de Hong Kong no ha verificado el contenido del presente documento. Por tal motivo, se le recomienda actuar con cautela y consultar, en caso de dudas acerca del contenido de este documento, con un profesional independiente.

Todos los datos en este documento, incluida la información sobre los fondos, se obtienen de o son calculados por Vontobel. Todos los datos son a fecha del documento, a menos que se indique lo contrario. Aunque Vontobel considera que la información facilitada en este documento se basa en fuentes fiables, no puede asumir responsabilidad ninguna por la calidad, corrección, oportunidad o exhaustividad de la información contenida en este documento. Excepto en los casos permitidos por las leyes de derechos de autor vigentes, nada de esta información puede ser reproducido, adaptado, cargado a un tercero, enlazado, enmarcado, representado en público, distribuido o transmitido en ninguna forma ni por medio de ningún proceso sin el consentimiento específico por escrito de Vontobel. En la medida máxima permitida por la ley, Vontobel no será responsable de ninguna pérdida o daño que usted pudiera sufrir por utilizar o acceder a esta información, o porque Vontobel no hubiere suministrado esta información. Nuestra responsabilidad por negligencia, violación de contrato o contravención de cualquier ley que pudiera resultar de no haber suministrado esta información o alguna parte de ella, o de cualquier problema relacionado con esta información, que no pueda ser excluida conforme con la ley, se limita, a nuestra discreción y en la medida máxima permitida por la ley, a suministrarle a usted de nuevo esta información o alguna parte de ella, o a pagar por suministrarle a usted de nuevo esta información o alguna parte de ella. Ni este documento ni ninguna copia del mismo podrán ser

distribuidos en ninguna jurisdicción donde su distribución pueda estar restringida por la ley. Las personas que reciban este documento deberían informarse al respecto y respetar cualquier restricción vigente. En particular, este documento no se distribuirá ni entregará a personas estadounidenses y no se distribuirá en Estados Unidos.

© 2022, Morningstar Network S.L. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones contenidas en esta página (1) incluyen información que es propiedad de Morningstar Network S.L.; (2) no pueden ser copiados o redistribuidos; (3) no se garantiza que sean correctos, completos o actualizados. Ni Morningstar Network S.L., ni sus proveedores de datos se hacen responsables de ningún perjuicio o pérdida derivado de la utilización de esta información. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

TwentyFour Asset Management LLP está registrada en Inglaterra, num. OC335015, estando autorizada y regulada bajo el organismo regulador de servicios financieros del Reino Unido (FCA, Financial Conduct Authority), FRN num. 481888. Oficina registrada en: 8th Floor, The Monument Building, 11 Monument Street, London, EC3R 8AF.

Vontobel Asset Management S.A.
18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg
Luxemburg

luxembourg@vontobel.com
www.vontobel.com/am