

Asset Management / Ficha mensual / 28.05.2021

# Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Debt I, USD

Documento de marketing para inversores institucionales en: CH

## Objetivo de inversión

Este fondo de renta fija tiene como objetivo superar el rendimiento de su índice de referencia durante un periodo de 3 años rolling invirtiendo fundamentalmente en títulos de deuda de mercados emergentes que buscan promover características medioambientales o sociales.

## Características principales

El fondo invierte en mercados emergentes, principalmente en bonos soberanos, bonos cuasosoberanos y bonos corporativos de diversa calidad, con diferentes vencimientos y en varias divisas fuertes, y busca fomentar prácticas medioambientales o sociales. El fondo utiliza instrumentos financieros derivados, fundamentalmente con fines de cobertura.

## Enfoque

El compacto y ágil equipo de inversión formado por experimentados especialistas en mercados emergentes utiliza un modelo propio de valoración para definir el universo de inversión. Este consiste en una selección cuantitativa basada en datos de proveedores internos y externos, seguida de un análisis cualitativo de los riesgos de sostenibilidad relevantes. Para la medición del rendimiento se utiliza el J.P. Morgan ESG EMBI Global Diversified Index. El equipo se centra en la optimización del nivel de los diferenciales según un nivel de riesgo determinado. Por medio de un análisis en profundidad y utilizando un modelo propio de valoración, los gestores de la cartera comparan continuamente los niveles de potencial de remuneración posible entre calidades de emisores, países, tipos de interés, monedas y vencimientos dentro del universo de inversión para identificar las oportunidades más favorables, aunque sean contrarias al consenso general. Para aprovecharlas, el equipo adapta flexiblemente la cartera, manteniendo los riesgos de crédito, tipos de interés y tipos de cambio bajo control.

Gestión de carteras	Sergey Goncharov / Luc D'hooge
Domicilio, Forma jurídica del fondo	Luxemburgo, UCITS
Divisa del fondo / clase de acción	USD / USD
Fecha de emisión del fondo / clase de acción	30.09.2020 / 30.09.2020
Valor liquidativo (NAV) / acción	USD 111.31
Índice de ref.	J.P. Morgan ESG EMBI Global Diversified
Tamaño del fondo	USD 41.41 mio
ISIN / WKN / VALOR	LU2145396086 / A2QD0S / 53671344
Comisión de gestión	0.625%
Gastos corrientes (incl. Com. gest.) a 28.02.2021	0.79%
Política de distribución	capitalización
Comisión de entrada / traspaso / salida, max <sup>1)</sup>	5.00% / 1.00% / 0.30%

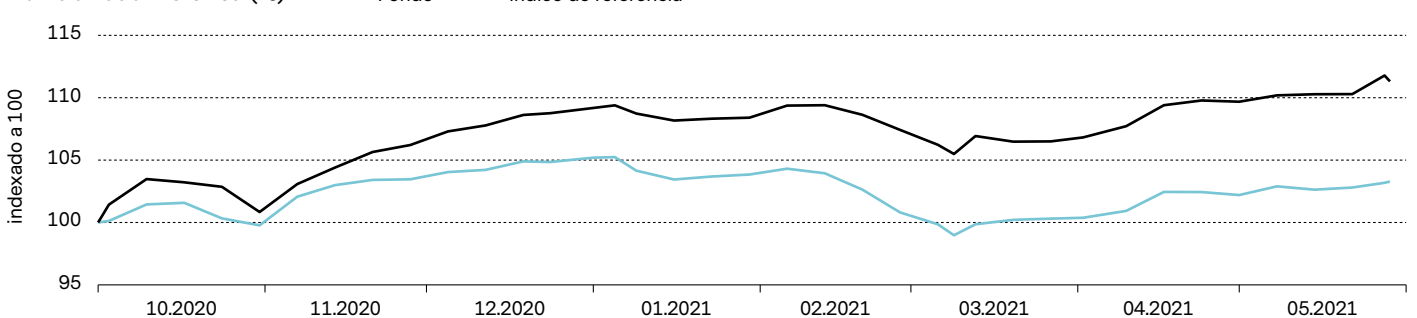
<sup>1)</sup> Para las comisiones vigentes, si las hubiera, consultar al distribuidor del fondo.

## Características de la cartera

	Fondo	Índice de ref.
Volatilidad, anualizada <sup>2)</sup>	n.a.	n.a.
Ratio de Sharpe <sup>2)</sup>	n.a.	
Ratio de información <sup>2)</sup>	n.a.	
Duración modificada (años)	7.44	8.18
Calificación crediticia media	BB	BB+
Número de posiciones	76	699
Rentab. a vencimiento (YTM)	6.32%	3.85%
Rentab. a vencimiento (YTM), cubierto en USD	6.47%	3.84%
Rentabilidad efectiva (YTW)	6.23%	3.84%
Tracking error, ex-post <sup>2)</sup>	n.a.	
Spread ajustado a opcionalidad, OAS (basis points)	538	262

<sup>2)</sup> De acuerdo con las normas de la UE "MiFID" (Markets in Financial Instruments Directive), así como con su aplicación en el derecho nacional, se pueden reportar a clientes privados solo los datos relacionados al rendimiento, cuando dichos datos se hayan obtenido por un período de 12 meses como mínimo.

## Rentabilidad histórica (%)



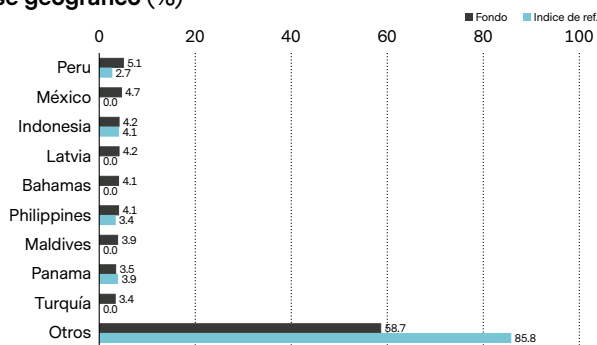
	06.20 - 05.21	06.19 - 05.20	06.18 - 05.19	06.17 - 05.18	06.16 - 05.17	1 m	desde inic. año	2020	2019	2018	3 años p.a.	5 años p.a.	desde emisión
Fondo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.5	2.0	9.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11.3
Índice de ref.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.1	-1.8	5.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.3

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.

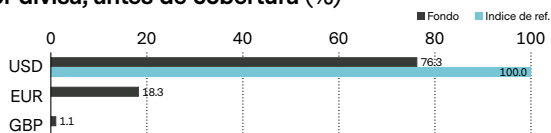
**Mayores posiciones (%)**

6.75% Air Baltic Corp 30.07.2024 Senior	4.2
8.95% Bahamas 15.10.2032 Senior	3.6
5.625% Aero Tocumen 18.05.2036 Reg-S Senior	3.5
4.45% Saka Energ Indo 05.05.2024 Reg-S Senior	3.2
12.5% Saderea 30.11.2026 Reg-S Senior	3.1
9.875% Maldives 08.04.2026	2.9
4.5% Bolivia 20.03.2028 Reg-S Senior	2.8
4.375% Gov of Sharjah 10.03.2051 Reg-S Senior	2.8
5.25% Corp Financiera de Desarrollo 15.07.2029 FRN Reg-S Subordinated	2.7
8.375% Papua New Guinea 04.10.2028 Reg-S Senior	2.7
<b>Total</b>	<b>31.5</b>

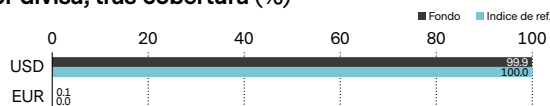
**Desglose geográfico (%)**



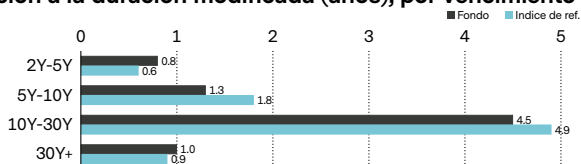
**Desglose por divisa, antes de cobertura (%)**



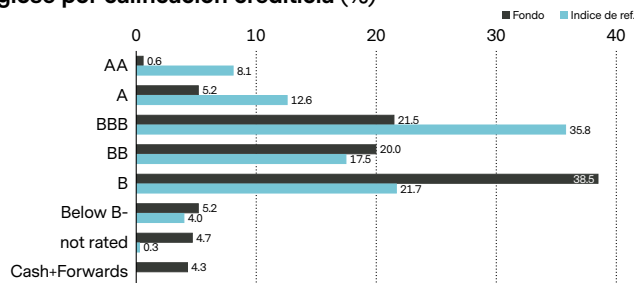
**Desglose por divisa, tras cobertura (%)**



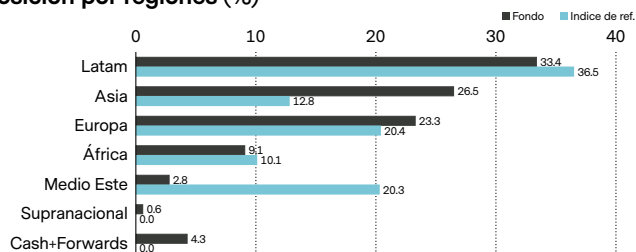
**Contribución a la duración modificada (años), por vencimiento**



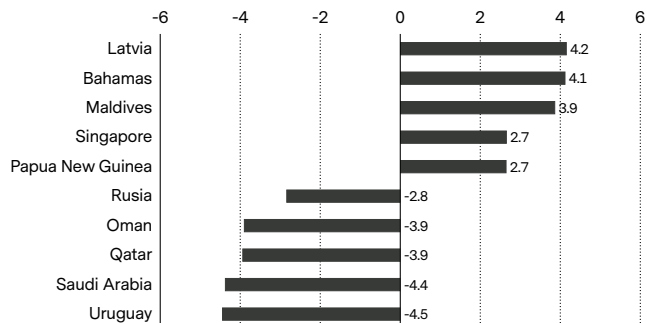
**Desglose por calificación crediticia (%)**



**Exposición por regiones (%)**

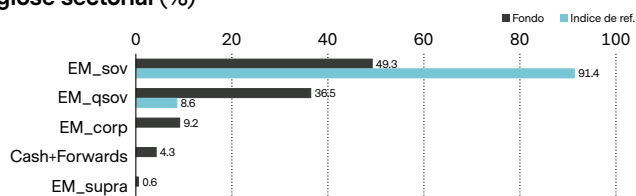


**Principales países sobreponderados / infraponderados (%)**



Los valores muestran la desviación en exposición del fondo a países respecto al índice de referencia.

**Desglose sectorial (%)**



**Riesgos**

- Participación limitada en el potencial de títulos individuales.
- Las inversiones en divisas extranjeras están sujetas a fluctuaciones cambiarias.
- 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 liquidez y la volatilidad.
- Los tipos de interés pueden variar, los bonos pierden precios cuando los tipos suben.
- Las inversiones en mercados emergentes pueden verse afectadas por acontecimientos políticos, fluctuaciones cambiarias, liquidez y volatilidad.

- 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 [Vontobel.com/SFDR](https://www.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

**Alpha de Jensen:** Indicador de rendimiento. Si la rentabilidad media de un título o cartera es mayor que su rentabilidad prevista, el alfa es positiva. Si la rentabilidad media es inferior a lo previsto, el alfa es negativa. **Benchmark:** Un índice que se utiliza para medir el rendimiento de un fondo de inversión con el fin de replicar la rentabilidad de dicho índice o de definir la asignación de activos de una cartera o de computar las comisiones de rendimiento. **Beta:** Una medida de sensibilidad, expresada como la variación porcentual media del precio de un fondo, cuando el mercado (*benchmark*) sube o baja un 1 %. Un valor superior (inferior) a 1 significa que, de media, el fondo muestra más (menos) volatilidad que el *benchmark*. La cifra se calcula sobre una base de 3 años. **Cobertura:** Cuando una Clase de participaciones se describe como cubierta («Clase de participaciones cubierta»), la intención es cubrir el Patrimonio neto denominado en la Divisa de referencia del Subfondo/Fondo en la Divisa de la Clase de participaciones cubierta. **Comisión de gestión:** Es una comisión que cubre todos los costes relativos a posibles servicios prestados en relación con la gestión y la distribución de las inversiones. En el folleto del fondo, se ofrece una descripción completa. **Comisión de rendimiento:** El pago realizado a un Gestor de inversiones, si se alcanzan ciertos niveles de rendimiento (a menudo, por encima de cualesquiera niveles fijados en el objetivo de inversión) dentro de un periodo determinado. En el folleto del fondo, se ofrece una descripción completa. **Cupón medio ponderado (WAC):** El cupón es el tipo de interés anual que paga el emisor de un bono sobre el valor nominal del bono. **Duración (duración modificada):** La duración es una indicación de cuánto podría afectar una variación de los tipos de interés al precio de un bono. **Duración efectiva:** Es una medida del impacto potencial en el precio de un bono o una cartera que tendría una variación de un punto básico de los tipos de interés en todos los vencimientos. **Error de seguimiento:** Medida de la desviación de la rentabilidad de un fondo comparada con la rentabilidad de un *benchmark* a lo largo de un periodo fijo. Se expresa como un porcentaje. Cuanto más pasivamente se gestione el fondo de inversión, más reducido será el error de seguimiento. **Gastos corrientes:** Expresa la suma de los gastos habituales ocasionados por la administración de un fondo, como la comisión de gestión y diversos gastos asociados a la operativa y la prestación de servicios jurídicos. Se calculan de manera retroactiva para un periodo de 12 meses como porcentaje de los activos del fondo. Cuando los datos disponibles no fueran suficientes, los Gastos Corrientes podrían estimarse utilizando datos de fondos con características similares. **Índice:** Es una cartera característica, considerada representativa de un mercado en particular o de una parte de un mercado, y sirve para medir el rendimiento en ese mercado. Un índice, o una combinación de índices, que se utiliza como referencia para la comparación de rendimientos, recibe el nombre de «índice de referencia». **Ratio de información:** La ratio de información es una ratio de rentabilidades de carteras superiores a las rentabilidades de un *benchmark* respecto a la volatilidad de dichas rentabilidades. **Ratio de Sharpe:** La ratio de Sharpe indica la retribución adicional por unidad de riesgo en comparación con una inversión libre de riesgo. Indica cuánto rendimiento se logró en qué nivel de riesgo. **Rentabilidad al vencimiento:** La tasa de rentabilidad anticipada de un bono, si se mantiene hasta la fecha de vencimiento. **Rentabilidad en el peor escenario:** La menor rentabilidad potencial que puede obtenerse de un bono sin que el emisor entre en mora. La rentabilidad en el peor escenario se calcula aplicando supuestos del peor escenario respecto a la emisión calculando las rentabilidades que se recibirían si el emisor hiciera uso de las provisiones. **Valor liquidativo:** El Valor liquidativo representa el valor de cada participación. Se calcula dividiendo el valor del patrimonio neto total del fondo (el valor de los activos del fondo menos sus pasivos) por el número de participaciones en circulación. **Volatilidad:** La volatilidad (o riesgo o desviación típica) es un indicador del intervalo de fluctuación del rendimiento anualizado de un fondo a lo largo de determinado periodo.

## Información importante

Este documento promocional ha sido producido para los clientes Institucional en CH.

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.

Este documento se dirige únicamente a inversores cualificados según se definen en la Ley suiza de inversiones colectivas («CISA»).

En particular, advertimos de los siguientes riesgos: Las cotizaciones de inversiones en títulos valores de países emergentes pueden fluctuar de manera considerable y, en determinadas circunstancias –independientemente de las incertidumbres sociales políticas y económicas– hay que pactar condiciones marco operativas y de supervisión, que difieren de los estándares imperantes en los países industriales. Las divisas emergentes pueden estar sometidas a fluctuaciones cambiarias más elevadas. Las inversiones en valores de renta fija con mayor devengo de intereses y mayor componente de riesgo: Las inversiones en valores de renta fija con mayor devengo de intereses y mayor componente de riesgo presentan, en opinión general, un carácter más especulativo. Esos valores presentan un mayor riesgo de insolvencia, mayores fluctuaciones de cotización, un mayor riesgo de pérdida del capital invertido y de los rendimientos corrientes que los valores con mayor solvencia. Las inversiones en derivados suelen estar expuestas a los riesgos inherentes a sus mercados o instrumentos subyacentes, así como a riesgos de emisores y entran, a menudo, riesgos más elevados que las inversiones directas. El universo de inversión puede incluir inversiones en países donde los mercados de capitales locales no sean calificados como mercados de capitales reconocidos. Este producto financiero promueve características medioambientales o sociales, pero no considera la inversión sostenible como su objetivo. Ni el subfondo, ni la sociedad gestora, ni el gestor de inversiones ofrecen garantías, expresas o implícitas, en relación con la imparcialidad, la corrección, la exactitud, la sensatez o la integridad de una evaluación de un estudio ESG ni con la adecuada ejecución de la estrategia ESG.

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](https://www.vontobel.com/am), 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, LBBW Landesbank Baden-Württemberg, Große Bleiche 54-56, D-55116 Fráncfort/Meno en su carácter de agente de pagos en Alemania, en Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Viena, en su carácter de agente de pagos en Austria. El KIID está disponible en francés. Para más información sobre el fondo se refiere al Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIIC). Para más información sobre el fondo se refiere al Modulo di Sottoscrizione. Para más información: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 3, 20123 Milano, teléfono: 0263673444, e-mail [clientrelation@vontobel.it](mailto:clientrelation@vontobel.it). Los fondos autorizados para su comercialización en España están inscritos en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV española con el número 280. Los subfondos están inscritos para su comercialización en España en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV española con el número 280. The KIID está disponible en español de Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E- 28046 Madrid o electrónicamente de [atencionalcliente@vontobel.es](mailto:atencionalcliente@vontobel.es).

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 Asset Management AG («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.

CUALQUIER ÍNDICE MENCIONADO EN ESTE DOCUMENTO ES PROPIEDAD INTELECTUAL (INCLUIDAS LAS MARCAS REGISTRADAS) DEL LICENCIANTE PERTINENTE. CUALQUIER PRODUCTO BASADO EN UN ÍNDICE NO ESTÁ EN MODO ALGUNO PATROCINADO, RESPALDADO, VENDIDO O PROMOVIDO POR EL LICENCIANTE CORRESPONDIENTE Y NO TENDRÁ NINGUNA RESPONSABILIDAD AL RESPECTO. Consulte [vontobel.com/terms-of-licenses](http://vontobel.com/terms-of-licenses) para más detalles.

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

[luxembourg@vontobel.com](mailto:luxembourg@vontobel.com)  
[www.vontobel.com/am](http://www.vontobel.com/am)