

Asset Management / Ficha mensual / 30.11.2022

# Vontobel Fund - Euro Corporate Bond AI, EUR

Morningstar Rating a 31.10.2022 ★★★

Documento de marketing para inversores institucionales en:  
AT, CH, DE, ES, GB, IT, LI, LU, SG (professional investors)

## Objetivo de inversión

Este fondo de bonos busca generar ingresos constantes y una rentabilidad de inversión superior a la media a lo largo de un ciclo de crédito completo, promoviendo características medioambientales o sociales y respetando la diversificación del riesgo.

## Características principales

El fondo invierte en los mercados desarrollados y en sus sectores principalmente en bonos corporativos en euros, con diferentes vencimientos y senioridades, de emisores de buena calidad (investment grade) con diversas calificaciones, centrándose en el segmento de rendimiento medio (calificaciones de A+ a BBB-). El fondo busca promover características medioambientales o sociales.

## Enfoque

El equipo de inversión selecciona los bonos corporativos según un proceso definido, basado en análisis fundamentales de crédito, de valor relativo, y técnico. A la evaluación de la economía y los sectores le sigue el análisis corporativo, que también tiene en cuenta la 'S' de las normas ESG (medioambiente, social, gobernanza), concretamente la del empoderamiento. Mediante un filtro, el equipo selecciona los valores cuyos diferenciales de crédito compensan adecuadamente los riesgos implicados, favoreciendo a los emisores con indicadores de empoderamiento fuertes o en vías de mejora. A fin de explotar más ineficiencias y diversificar ampliamente, el equipo combina diferentes valores y emisores en el fondo.

## Perfil de riesgo y remuneración



Gestión de carteras	Mondher Bettaieb / Claudia Fontanive-Wyss
Domicilio, Forma jurídica del fondo	Luxemburgo, UCITS, Art. 8
Divisa del fondo / clase de acción	EUR / EUR
Fecha de emisión del fondo / clase de acción	27.09.2002 / 14.07.2015
Tamaño del fondo	EUR 1'763.04 mio
Valor liquidativo (NAV) / acción	EUR 88.17
Indice de ref.	ICE BofAML A-BBB Euro Corporate Index
ISIN / WKN / VALOR	LU1258889689 / A14YY3 / 28828731
Comisión de gestión	0.55%
Gastos corrientes (incl. Com. gest.) a 28.02.2022	0.75%
Comisión de entrada / traspaso / salida, max <sup>1)</sup>	5.00% / 1.00% / 0.30%
Swing pricing	Si
Política de distribución	distribución, anualmente
Ultimo pago en 28.11.2022	EUR 1.51
Rendimiento de distribución	1.71%

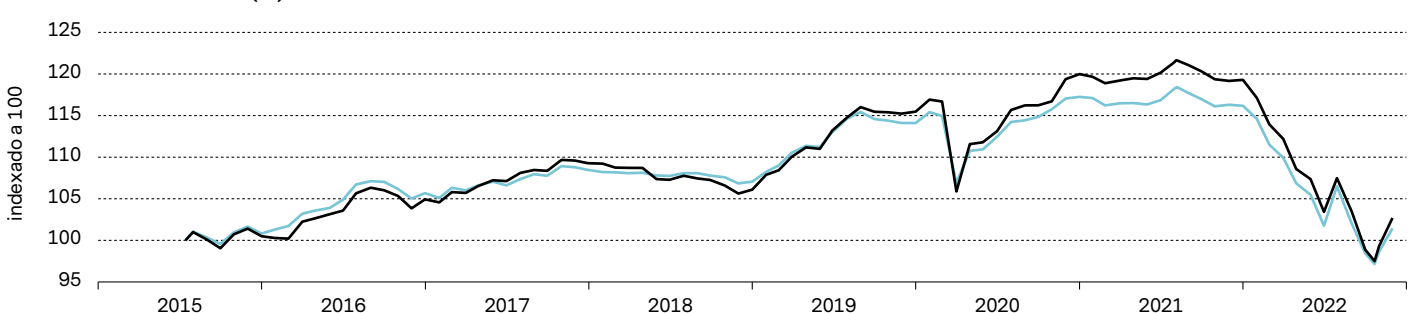
<sup>1)</sup> Para las comisiones vigentes, si las hubiera, consultar al distribuidor del fondo.

## Características de la cartera

	Fondo	Indice de ref.
Volatilidad, anualizada <sup>2)</sup>	8.86%	7.45%
Ratio de información <sup>2)</sup>	0.04	
Duración modificada (años)	4.97	4.61
Calificación crediticia media	BBB+	BBB+
Rentabilidad a vencimiento (YTM)	5.71%	3.86%
Rentabilidad efectiva (YTW)	5.59%	3.84%
Plazo de vencimiento medio	5.43	5.22
Número de emisores	125	751
Parte activa (pais, emisor, ISIN)	28%, 68%, 91%	
Cupón medio	2.66%	1.63%

<sup>2)</sup> cálculo sobre 3 años

## Rentabilidad histórica (%)



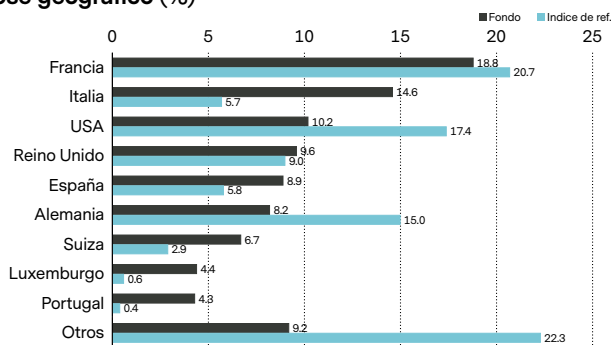
	desde 1 m	1 m	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	3 años p.a.	5 años p.a.	desde emisión
Fondo	3.4	-13.9	-0.6	3.9	8.8	-2.9	4.1	4.4	0.5	n.a.	n.a.	n.a.	-3.8	-1.3	2.7
Indice de ref.	2.9	-12.7	-0.9	2.8	6.6	-1.3	2.6	4.8	0.8	n.a.	n.a.	n.a.	-3.8	-1.4	1.4

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.

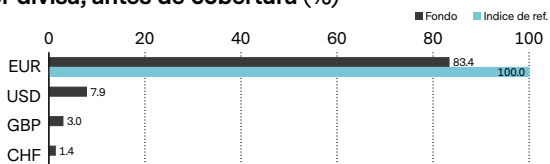
**Principales emisores (%)**

CREDIT AGRICOLE LONDON	2.5
ENEL SPA	2.2
CAIXABANK SA	2.2
UNICREDIT SPA	2.2
MEDIOBANCA DI CRED FIN	2.1
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.9
INTESA SANPAOLO SPA	1.8
CREDIT SUISSE GROUP AG	1.8
ORANGE SA	1.7
HOLCIM FINANCE LUX SA	1.7
<b>Total</b>	<b>20.1</b>

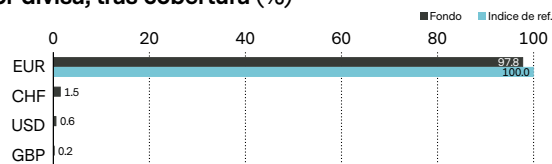
**Desglose geográfico (%)**



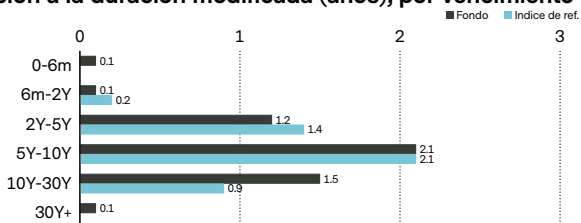
**Desglose por divisa, antes de cobertura (%)**



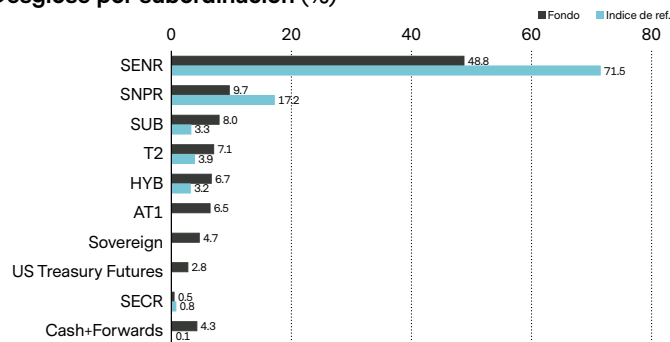
**Desglose por divisa, tras cobertura (%)**



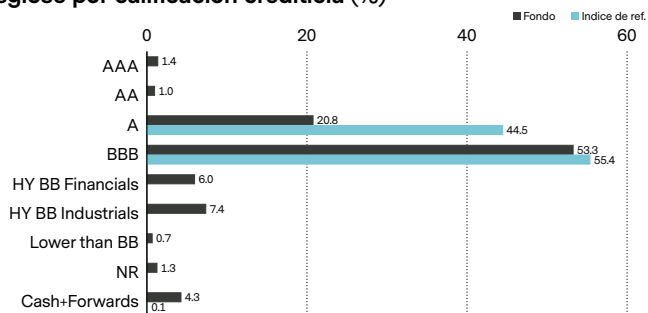
**Contribución a la duración modificada (años), por vencimiento**



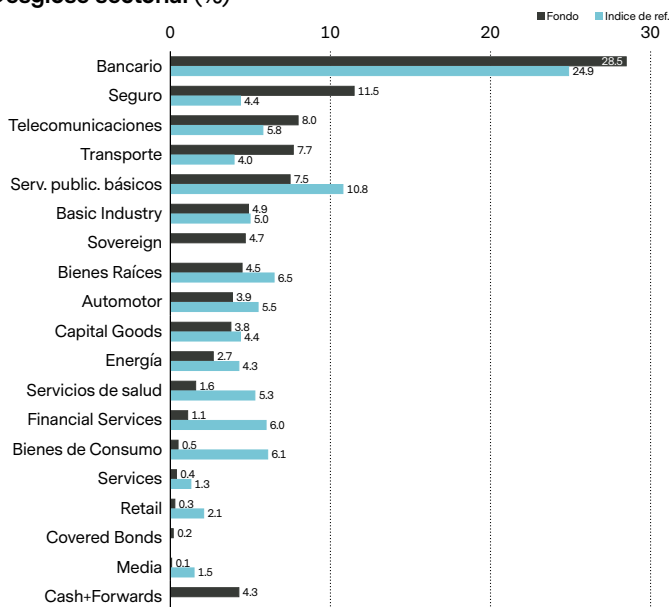
**Desglose por subordinación (%)**



**Desglose por calificación crediticia (%)**



**Desglose sectorial (%)**



**Características ESG del fondo**

Integración ESG	✓
Exclusión de actividades económicas	✓
Accionariado activo	✓

### Exclusión de actividades económicas<sup>3)</sup>



Ocio para adultos



Exclusiones a nivel soberano



Carbón



Juegos de azar



Tabaco



Armas convencionales  
Armas controv. / no convenc.

<sup>3)</sup> Se pueden aplicar umbrales. Consulte [vontobel.com/sfdr](http://vontobel.com/sfdr) y la página web de cada fondo para obtener más información.

### 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 iliquidez y la volatilidad.
- Los tipos de interés pueden variar, los bonos pierden precios cuando los tipos suben.
- Los bonos de rendimientos medios pueden ser inversiones más especulativas que aquéllos con una calificación más alta debido al mayor riesgo de crédito, fluctuaciones de los precios y riesgo de pérdida del capital invertido.
- 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](http://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). **Cupón** es el pago que se realiza a los tenedores de bonos y que se ha determinado con antelación, normalmente con una periodicidad y un porcentaje concretos. El cupón medio de un fondo de renta fija se calcula como promedio ponderado por capital de los cupones de todos los bonos de una cartera. **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 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 ASG 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. **Índice** es una cartera compuesta por una amplia variedad de títulos de acuerdo con una serie de reglas previamente definidas. Índices como el FTSE 100 o el DAX 30 se utilizan para representar el comportamiento de determinados mercados y, por tanto, servir de punto de referencia para medir la rentabilidad de otras carteras. El índice que se utiliza como referencia para comparar rentabilidades recibe el nombre de "índice de referencia". **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. **Número de emisores** muestra el número de los diferentes emisores de títulos que hay en una cartera del fondo. Siempre es igual o inferior al número de posiciones del fondo, porque un fondo puede tener varias posiciones de un mismo emisor. **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. **Parte activa**, o porcentaje de desviación respecto al índice, mide el grado en que se diferencia una cartera (por país, emisor e ISIN) de su índice de referencia y se utiliza para indicar en qué medida es activa la gestión de las carteras. **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. **Ratio de información** mide la relación que existe entre el diferencial de una cartera con respecto al índice de referencia por unidad de volatilidad de retorno. Se utiliza para medir la capacidad de un gestor de cartera para generar un mejor comportamiento que el índice de referencia. **Rentabilidad a vencimiento** (Yield to maturity, YTM) es un indicador que mide el retorno del fondo si todos los bonos que componen la cartera se mantuvieran hasta su vencimiento. Este ratio se expresa como rentabilidad anual en forma porcentual. **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. **Subordinación**, o subordinación de un bono, indica el orden de prioridad en el reembolso de un bono en caso de impago. Un bono subordinado se sitúa por detrás de otros bonos considerados preferentes (senior) en el orden de prelación para el reembolso, sea en forma de activos o de dinero. **Swing pricing**, o mecanismo de ajuste precio, es un mecanismo sectorial estándar que se utiliza para proteger a los inversores a largo plazo de un fondo frente a los costes de transacción que se ocasionan cuando los inversores entran o salen del fondo. Para ello se ajusta el VL al alza o a la baja de modo que los costes de transacción adicionales causados por las suscripciones o los reembolsos sean sufragados por los inversores que operan en el fondo. El folleto informativo del

fondo incluye información detallada sobre el mecanismo Swing Pricing. **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. **WKN** (o Wertpapierkennnummer) es un código de identificación de títulos registrados en Alemania, publicado por su Instituto para Emisión y Administración de Títulos Valores.

### Información importante

Este documento promocional ha sido producido por una o más empresas del Grupo Vontobel (colectivamente "Vontobel") para los clientes Institucional en AT, CH, DE, ES, GB, IT, LI, LU, SG (professional investors).

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 clientes institucionales, como homólogos adecuados, o clientes profesionales según se definen en la Directiva de los Mercados de Instrumentos Financieros 2014/65/CE («MiFID») o regulaciones similares en otras jurisdicciones, o a inversores cualificados según se definen en la Ley suiza de inversiones colectivas («CISA»).

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.

Este fondo no tiene un índice de referencia ESG designado, sino que aplica un índice de referencia convencional cuya construcción no tiene en cuenta los criterios 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](http://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](http://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, en B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, D-60311 Frankfurt/Main en su carácter de agente de pagos en Alemania, Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz, en su carácter de agente de pagos en Liechtenstein, en Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Viena, en su carácter de agente de pagos en Austria. 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, telefono: 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). Los fondos autorizados para su comercialización en el Reino Unido, e incorporados en el régimen británico "temporary marketing permissions regime" (TMPR), 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 TMPR. 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](http://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.

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.

© 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.

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)