

Ficha mensual / 31.07.2025

# Vontobel Fund - TwentyFour Strategic Income Fund HG (hedged), EUR

Morningstar Rating a 30.06.2025 ★★★★★

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

## Objetivo de inversión

El objetivo de este fondo de renta fija es conseguir un nivel atractivo de rendimientos y crecimiento del capital durante un ciclo económico completo, respetando la diversificación del riesgo.

## Características principales

El fondo invierte en todo el mundo en diversos bonos de deuda pública, bonos supranacionales, bonos corporativos de grado de inversión y de alta rentabilidad, bonos de mercados emergentes, bonos convertibles contingentes y bonos de titulización de activos, denominados en diversas monedas. En el momento de la compra, se obtiene cobertura completa para los riesgos de tipos de cambio. El fondo puede utilizar derivados financieros con fines de cobertura.

## Enfoque

El equipo de inversión, formado por experimentados especialistas de diversos campos, trabaja con un enfoque de alta convicción para encontrar las oportunidades con mejor valor relativo disponibles en el universo de inversión, utilizando rigurosos análisis macroeconómicos y técnicos unidos a un detallado análisis del crédito. Tratando de obtener beneficio durante todo el ciclo de crédito tanto de los entornos de subida como de bajada de tipos, el equipo selecciona de manera flexible los riesgos de tipos de interés y de tipos de cambio en línea con su evaluación continua de las condiciones del mercado y las evoluciones futuras. Utilizan también derivados de tipo de interés y de crédito para optimizar o reducir las exposiciones.

Investment manager	TwentyFour Asset Management LLP
Domicilio, Forma jurídica del fondo, SFDR	Luxemburgo, UCITS, Art. 8
Divisa del fondo / clase de acción	GBP / EUR
Fecha de emisión del fondo / clase de acción	30.11.2015 / 10.11.2017
Tamaño del fondo	GBP 5'090.83 mio
Valor liquidativo (NAV) / acción	EUR 117.70
ISIN / WKN / VALOR	LU1717117623 / A2H7CC / 39078855
Comisión de gestión	0.45%
Gastos corrientes (incl. Com. gest.) a 28.02.2025	0.58%
Comisión de entrada / traspaso / salida, max <sup>1)</sup>	5.00% / 1.00% / 0.30%
Política de distribución	capitalización

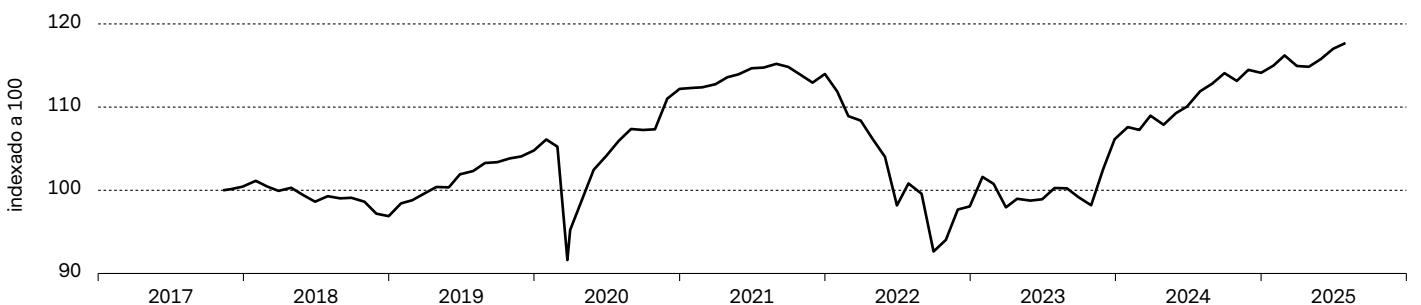
<sup>1)</sup> Para las comisiones vigentes, si las hubiera, consultar al distribuidor del fondo. No se menciona ningún índice de referencia, ya que el objetivo del fondo no está vinculado a índices.

## Características de la cartera

Volatilidad, anualizada <sup>2)</sup>	6.87%
Duración modificada (años)	4.42
Duración del diferencial de crédito (años)	3.05
Calificación crediticia media	BBB+
Rentabilidad actual	6.20%
Rentabilidad actual, estimada en EUR	4.09%

<sup>2)</sup> cálculo sobre 3 años

## Rentabilidad histórica (rentabilidad neta %)



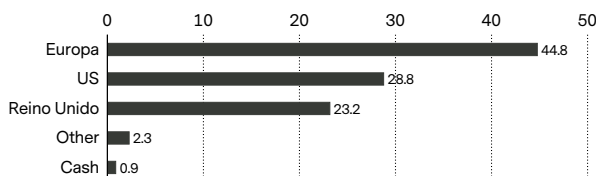
	desde 1 m	desde inic. año	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	3 años p.a.	5 años p.a.	desde emisión
Fondo	0.6	3.1	7.5	8.2	-14.0	1.6	7.1	8.2	-3.5	n.a.	n.a.	n.a.	5.3	2.1	17.7

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 (%)**

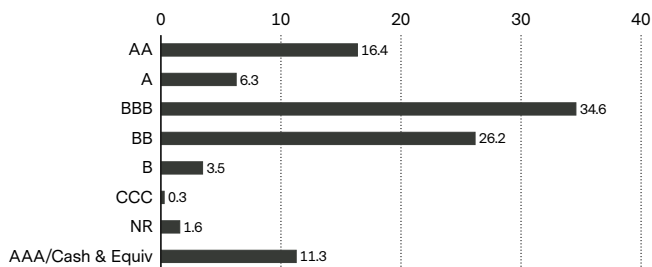
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.6 15/08/2034	5.0
US TREASURY N/B 4.625 15/02/2035	4.9
US TREASURY N/B 4.5 15/11/2054	3.3
US TREASURY N/B 4.25 15/11/2034	2.7
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.5 15/02/2035	2.5
TREASURY BILL 0 26/08/2025	2.4
US TREASURY N/B 4.625 15/02/2055	1.5
TREASURY BILL 0 04/09/2025	1.4
NATIONWIDE BLDG 10.25 PERP	1.2
ROTHESAY LIFE 5 PERP	1.0
<b>Total</b>	<b>25.9</b>

**Desglose geográfico (%)**



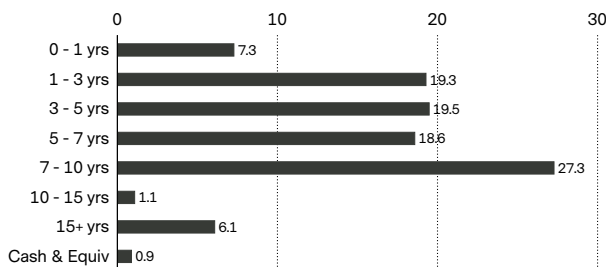
Calculado en base a la exposición directa.

**Desglose por calificación crediticia (%)**



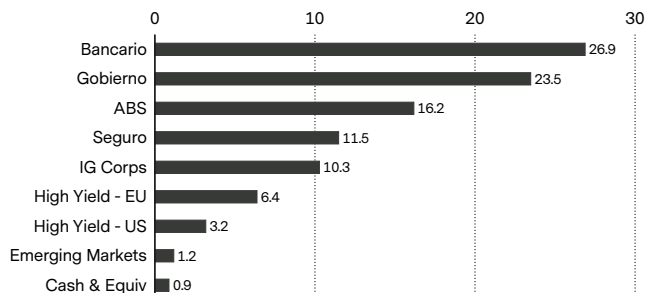
Para los bonos soberanos sin calificación, se aplicará la calificación del estado emisor.

**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.
- 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.
- La estructura de ABS/MBS y los grupos de activos que las respaldan pueden no ser transparentes, lo que expone al subfondo a unos riesgos de crédito y prepago adicionales (riesgos de ampliación o contracción), dependiendo de qué tramo de ABS/MBS sea adquirido por el subfondo.
- 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](http://www.twentyfouram.com/sustainability) y 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). **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. **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 actual** es el rendimiento de una inversión en bonos, calculado como los pagos de intereses esperados de los bonos si se mantienen durante un año, dividido por los precios actuales de los bonos. **Rentabilidad actual, estimada en otra divisa** es el rentabilidad actual cubierto contra el riesgo de divisa. El rentabilidad actual se estima calculando el costo esperado de la cobertura en la moneda respectiva durante un periodo de 12 meses. El rentabilidad actual es el porcentaje de retorno de una inversión en bonos, calculado como el rendimiento anualizado esperado basado en los pagos de intereses, el precio actual de mercado, así como la fecha y el precio de vencimiento/reembolso actualmente previstos. El rentabilidad actual cubierto contra el riesgo de divisa se estima calculando el costo esperado de la cobertura en la moneda respectiva durante un periodo de 12 meses. **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 Institucionales en los países siguientes: AT, CH, CL, DE, ES, GB, IT, 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 de datos fundamentales («KID»), 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.

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 y en la sede del Fondo, sita en: 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **Luxemburgo**. Para más información sobre los fondos consulte el folleto actual, los informes anuales y semestrales, así como los documentos de datos fundamentales («KID»). 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 (incluida la información sobre los mecanismos de recurso colectivo en caso de litigio con arreglo a la Directiva 2020/1828/CE) en inglés a través del siguiente enlace: [www.vontobel.com/vamsa-investor-information](http://www.vontobel.com/vamsa-investor-information). Vontobel podrá decidir poner fin a las disposiciones adoptadas para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE. 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 PwC Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Email: [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), <https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vf-de> como agente de servicios europeos para **Alemania**; en Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Viena, en su carácter de agente de servicios en **Austria**. El KID está disponible en francés. El fondo está autorizado para la comercialización en **Francia**. Para más información sobre el fondo se refiere el documento de datos fundamentales («KID»). **Italia**: 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.it@vontobel.com](mailto:clientrelation.it@vontobel.com). 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 KID está disponible en español de Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid. Los fondos autorizados para su comercialización en el **Reino Unido** e inscritos en el "Temporary Marketing Permissions Regime" (TMPR) pueden consultarse 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 S.A., 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.

En **Chile**, los fondos no se pueden ofrecer públicamente, ni como entidad de Vontobel ni bajo registro en la Superintendencia de Valores y Seguros, de conformidad con la Ley 18.045 de Mercado de Valores. La oferta de los instrumentos mencionados en esta presentación se acoge a la Norma de Carácter General No.336 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Los valores que se ofrecen no están inscritos bajo la Ley de Mercado de Valores en el Registro de Valores o en el Registro de Valores Extranjeros que lleva la SVS, por lo que tales valores no están sujetos a la fiscalización de ésta. Por tratarse de valores no inscritos, no existe obligación por parte del emisor de entregar en Chile información pública respecto de estos valores. Los valores no podrán ser objeto de oferta pública en Chile mientras no sean inscritos en el registro de valores correspondiente. Tenga en cuenta que ciertos subfondos están disponibles exclusivamente para inversores cualificados. El presente documento se ofrece a título informativo únicamente para inversores institucionales (calificados como tal por las leyes de la República del Perú) y no constituye ninguna invitación, oferta o recomendación para comprar o vender participaciones en ningún instrumento financiero. Las participaciones del fondo no han sido ni serán registradas en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) peruana.

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.

© 2025, 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