

Informe mensual / 31.08.2020
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund - US Equity

Aprobado para inversores institucionales en: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE

Evolución del mercado

La renta variable global continuó su ascenso en agosto, a medida que los inversores se sacudían el temor a una nueva ola de contagios de Covid-19. El comportamiento de la renta variable estadounidense recibió el respaldo del compromiso de la Reserva Federal de tolerar niveles más altos de inflación, consolidando las expectativas de que los tipos de interés seguirán en cero, o cerca de cero, durante un periodo prolongado. Los sectores de tecnología de la información y de consumo discrecional impulsaron las ganancias durante el mes. En Europa, el aumento del número de casos de COVID-19 durante el verano dio lugar a la imposición de nuevas medidas de restricción en Reino Unido, Francia y Alemania. La renta variable europea experimentó un repunte frente al peor comportamiento relativo del mes de julio, aunque por detrás de los mercados de EE.UU. A mediados de agosto, Rusia se convirtió en el primer país en aprobar una vacuna y, poco después, China comenzó a vacunar a trabajadores contra el virus. Los avances positivos hacia el control del virus a largo plazo y la reducción del número de fallecimientos dieron a las acciones de los mercados emergentes un impulso moderado.

Estudio de la cartera

PURCHASES

No

SALES

ECOLAB INC COM STK USD1 - Reasignamos el capital a mejores oportunidades.

Análisis del rendimiento

TOP3 Contributors:

MASTERCARD INC CL A

El crecimiento del volumen ha vuelto a terreno positivo en los últimos meses, a pesar de la COVID, y algunas partes de los negocios están demostrando ser resilientes y eficaces. Mastercard es una de las compañías dominantes del sector de servicios de pago con tarjeta, solo por detrás de Visa. Mastercard sigue beneficiándose de las importantes tendencias que favorecen al sector (conversión efectivo a tarjeta) y disfruta de una fuerte ventaja competitiva como componente indispensable del ecosistema de pagos. Creemos que la compañía puede cumplir su objetivo de convertirse en plataforma única para la realización de todo tipo de pagos.

MICROSOFT CORP COM

Desde la perspectiva de sus fundamentales, no hay nada reseñable sobre la compañía. Caracterizada en su día por un modelo centrado en el ordenador personal, creemos que Microsoft está transformándose con éxito mediante la aplicación de la estrategia "cloud first" de utilización y reafirmación de la nube. La empresa ha convertido Azure en un proveedor líder de nube pública, con las fortalezas naturales de una nube híbrida y la capacidad de vender a empresas. Además, el cambio a la computación en la nube está impulsando el crecimiento en sus franquicias tradicionales, a medida que la empresa se mueve hacia un modelo SaaS (software como servicio). Con su CEO Satya Nadella al mando, MSFT ha pasado a ser una empresa tecnológica mucho más abierta que es ahora capaz de lanzarse a la búsqueda de mercados potenciales de mayor dimensión. En nuestra opinión, MSFT ofrece una combinación atractiva de franquicias duraderas y fuerte crecimiento de beneficios.

SALESFORCE COM INC COM STK

Para inversores institucionales solamente / no para ver o distribuir públicamente

Desde la perspectiva de sus fundamentales, no hay nada reseñable sobre la compañía. salesforce.com (CRM) es una empresa de software pionera en la creación del modelo de negocio de software como servicio (SaaS), además de ser una de las primeras en utilizar soluciones hoy comunes como la prueba gratuita y la nube. Las ofertas de CRM son amplias e incluye su nube de Ventas, nube de Servicio, nube de Plataforma, nube de Marketing, nube de Comercio Electrónico y nube de Integración. Creemos que CRM es una marca ampliamente reconocible con un número fuerte y leal de seguidores. Gracias a proporcionar mejoras de la productividad y valor por medio de funciones críticas para la misión de un negocio, CRM se ha convertido, en nuestra opinión, en parte importante de cualquier empresa que trate de seguir siendo competitiva.

TOP3 Detractors:

BECTON DICKINSON & CO COM

Desde la perspectiva de sus fundamentales, no hay nada reseñable sobre la compañía. Becton Dickinson (BD) es una empresa tecnológica del campo médico dirigida a entidades del ámbito de la salud, centros de investigación de las ciencias de la vida, laboratorios clínicos y el público en general. BD fabrica y vende una amplia variedad de suministros y dispositivos médicos, equipos de laboratorio y productos para diagnóstico, ocupando posiciones de liderazgo en las áreas de gestión de medicamentos. Además, su actividad principal disfruta de un perfil de crecimiento de la demanda sólido y estable. También creemos que la reciente adquisición de CR Bard generará sinergias significativas y mejorará el perfil de crecimiento general de la empresa.

ALIMENTATION COUCH CLASS' B'S/VTG COM NPV

Desde la perspectiva de sus fundamentales, no hay nada reseñable sobre la compañía. Alimentation Couche-Tard es un operador internacional con sede en Canadá de estaciones de servicio y tiendas de conveniencia, con más de 12.000 establecimientos (que operan con las marcas Couche Tard, Circle K, Ingo y Topaz). Alimentation Couche-Tard sustenta su fuerte trayectoria en una sólida dirección y su balance le proporciona la capacidad necesaria para seguir aumentando su presencia y sus ingresos en América del Norte y Europa, aglutinando con ello un mercado fragmentado.

TERADYNE INC COM

Desde la perspectiva de sus fundamentales, no hay nada reseñable sobre la compañía. Teradyne es un fabricante de equipos de prueba para semiconductores y, con décadas de investigación y experiencia, la empresa lidera el mercado ATE (siglas en inglés de equipos automáticos para realización de pruebas) con una posición dominante en el campo de las pruebas a semiconductores y capacidades en pruebas de equipos inalámbricos y sistemas. La creciente complejidad de los chips semiconductores, por un lado, y su importancia en el proceso de fabricación, por el otro, contribuyen a un crecimiento sostenible del mercado ATE, y creemos que Teradyne ocupa una posición relevante después de años de consolidación en el sector. Con la adquisición de Universal Robots en 2015, Teradyne es también ahora líder en el campo de los robots colaborativos, actividad que representa una pequeña aunque importante contribución al perfil de crecimiento de la empresa.

Perspectivas de mercado

Los acontecimientos vividos este año cogieron desprevenidos a muchos inversores. Creemos que la volatilidad va a seguir alta debido a la incertidumbre económica y las medidas de estímulo económico y monetario que continúan favoreciendo a los mercados de renta variable. Por medio de nuestro enfoque de crecimiento de calidad, buscamos empresas que se beneficien de factores de crecimiento secular a largo plazo y que tengan resiliencia para soportar una desaceleración de la economía. Nuestro objetivo es una cartera formada por empresas con una valoración atractiva y la fortaleza para conseguir un mejor comportamiento y generar retornos para los inversores a largo plazo.

Rentabilidad (en %)

rentabilidades netas USD	Fondo	Índice	rentabilidades netas en los 12 meses anteriores			
			Inicio del período	Cierre del período	Fondo	Índice
MTD	6.7	7.2	01.09.2019	31.08.2020	16.5	21.9
YTD	8.6	9.7	01.09.2018	30.08.2019	10.6	2.9
2019	30.6	31.5	01.09.2017	31.08.2018	18.2	19.7
3 años anual	15.0	14.5	01.09.2016	31.08.2017	19.0	16.2
5 años anual	15.1	14.5	01.09.2015	31.08.2016	11.6	12.6
10 años anual	15.7	15.2	Índice: S&P 500 - TR			
Desde el lanzamiento p.a.	9.7	9.4				
Fecha de lanzamiento		16.03.2007	Participaciones: I			
			ISIN: LU0278092605			

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de la rentabilidad actual o futura. Los datos de rendimiento no tienen en cuenta las comisiones y los costes cargados cuando se emiten y amortizan las acciones del fondo, si procede. El rendimiento del fondo puede disminuir o aumentar debido a las variaciones de los tipos de cambio entre divisas.

Disclaimer

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, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

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»).

En particular, advertimos de los siguientes riesgos: El universo de inversión puede incluir inversiones en países donde los mercados bursátiles locales no sean calificados como mercados bursátiles reconocidos.

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, en Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Viena, en su carácter de agente de pagos en Austria, en Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zúrich, en su carácter de representante en Suiza, en Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zúrich, en su carácter de agente de pagos en Suiza, en B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermairanlage 1, D-60311 Fráncfort/Meno 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. 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. 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 Cas-

tellana, 95, Planta 18, E- 28046 Madrid o electrónicamente de atencionalcliente@vontobel.es. El KIID está disponible en finlandés. El KIID está disponible en francés. El fondo está autorizado para la comercialización en Francia desde el 09-JAN-04. Para más información sobre el fondo se refiere al Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). Los fondos autorizados para su comercialización en el Reino Unido están inscritos en el registro de la FCA bajo el número de referencia 466625. Vontobel Asset Management S.A., sucursal Londres, con domicilio social en 3rd Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN, 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, Third Floor, 22 Sackville Street, Londres W1S 3DN o descargarse de nuestra página web vontobel.com/am. 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@vontobel.it. El fondo y los correspondientes subfondos están inscritos en el Registro del organismo supervisor holandés AFM, según lo dispuesto en el Artículo 1:107 de la Ley de Supervisión Financiera de los Países Bajos («Wet op het financiële toezicht»). El KIID está disponible en noruego. Tenga en cuenta que ciertos subfondos están disponibles exclusivamente para inversores cualificados en Andorra o Portugal. El KIID está disponible en sueco.

El presente documento no es el resultado de un análisis independiente y, por tanto, no son aplicables las «Directrices sobre la independencia de la investigación financiera» de la Asociación de Banqueros Suizos. Vontobel Asset Management AG, sus filiales o su Consejo de Administración, la dirección ejecutiva y los empleados pueden tener o haber tenido intereses o posiciones, o bien haber negociado o actuado como un creador de mercado en relación con los valores de que se trate. Asimismo, dichas entidades o personas pueden haber ejecutado transacciones para clientes relacionadas con estos instrumentos o facilitar o haber facilitado servicios de finanzas corporativas o de otro tipo a las empresas pertinentes.

La información de MSCI solo se destinará a uso interno y no podrá ser reproducida o diseminada de ninguna forma, ni utilizada como base o componente de ningún instrumento, producto o índice financiero. MSCI, sus socios y todas las personas que hayan participado en o que estén relacionadas con la recopilación, el procesamiento informático o la creación de cualquier información de MSCI (en conjunto, las partes «MSCI») renuncian de forma expresa a todas las garantías (incluidas, de forma enunciativa pero no limitativa, todas las garantías de originalidad, precisión, compleción, vigencia, no violación de derechos de terceros, comerciabilidad y adecuación para un objetivo concreto) con respecto a dicha información. Sin limitación de lo anterior, ninguna parte MSCI asumirá responsabilidad alguna por cualquier daño directo, indirecto, especial, incidental, punitivo, consecuencial (incluidos, a título enunciativo, los daños por lucro cesante) o de cualquier otro tipo.

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.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11, info@vontobel.com
vontobel.com/am