

# Vontobel Fund - Eastern European Bond I

Approvato per investitori istituzionali in: AT, CH, DE, GB, IT, LI, LU, SG (professional investors).

## Obiettivo

Questo fondo obbligazionario cerca di generare un reddito costante e di ottenere rendimenti superiori alla media degli investimenti nell'arco di un intero ciclo economico, nel rispetto della diversificazione del rischio.

## Caratteristiche

Il fondo investe in diverse scadenze, principalmente in obbligazioni emesse da emittenti pubblici e privati di varie qualità dell'Europa centrale e orientale o in obbligazioni denominate nelle valute dell'Europa centrale e orientale. Il fondo utilizza strumenti finanziari derivati sia a scopo di copertura che per assumere posizioni dirette sui mercati.

## Approccio

Il team di specialisti dispone di una lunga esperienza e una forte track record negli investimenti in obbligazioni globali. Prende decisioni ad alta convinzione sulla base di analisi macroeconomiche, del valore relativo e dell'emittente. Il team valuta continuamente le inefficienze dei mercati globali per identificarne le opportunità più remunerative attraverso i tassi di interesse, gli spread creditizi e le valute. Sono assistiti da esperti riconosciuti nel campo degli investimenti creditizi e delle obbligazioni dei mercati emergenti. Concentrandosi sull'ottimizzazione del profilo rischio/rendimento, il team adatta attivamente il portafoglio per partecipare a mercati favorevoli e ridurre la vulnerabilità del fondo in mercati sfavorevoli.



Dati del fondo	
Gestore di Portafoglio	Daniel Karnaus
Sede del gestore di Portafoglio	Zurigo
Valuta del fondo	EUR
Valuta della classe	EUR
Swinging Single Pricing	Si
NAV	138,01
Patrimonio fondo in mio	61,61 EUR
Commissioni di gestione	0,550%
TER (al 28.02.2020)	0,82%
Data di lancio	13.07.2007
ISIN	LU0278087431
Numero di valore	2870603

## Maggiori posizioni obbligazionarie

2.75% Republic of Poland Government International Bond 2023	7,9%
5.75% Republic of Poland Government International Bond 2022	7,5%
7.15% Russian Foreign Bond - Eurobond 2025	5,0%
7.4% Russian Foreign Bond - Eurobond 2024	4,6%
7.25% Russian Foreign Bond - Eurobond 2034	4,5%
8.15% Russian Federal Bond - OFZ 2027	4,5%
3.25% Republic of Poland Government International Bond 2025	4,2%
2.5% Republic of Poland Government International Bond 2026	4,1%
2.75% Republic of Poland Government International Bond 2029	4,1%
4% Republic of Poland Government International Bond 2023	3,6%

Performance netta (in %) I								
	1 mese	YTD	2019	2018	2017	3 a. p.a.	5 a. p.a.	Dall'inizio
Portafoglio	-0,8	-2,3	8,3	-2,8	2,2	0,8	1,2	38,0
Indice	-0,6	-2,9	13,5	-7,0	1,9	0,5	1,0	47,8
07.15 - 06.16 07.16 - 06.17 07.17 - 06.18 07.18 - 06.19 07.19 - 06.20								
Portafoglio	2,0	1,5	-5,4	7,1	1,1			
Indice	3,1	0,7	-8,4	7,1	3,4			
Indice di comparazione: JP Morgan GBI-EM Global Europe (-02.05.07=Merrill Lynch Emerging Eur. Gov. Index)								

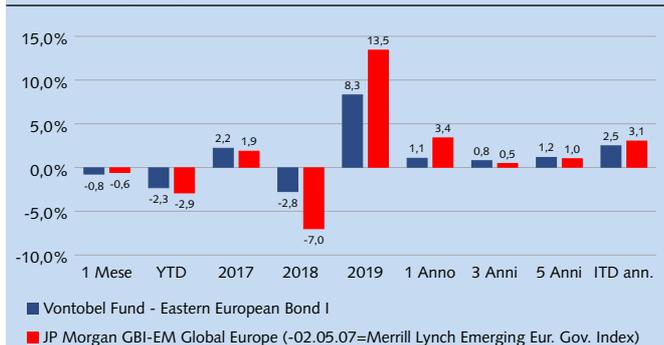
Fonte: Vontobel Asset Management AG. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate all'emissione e al riscatto delle quote. I rendimenti si intendono al lordo di oneri fiscali. Il rendimento del fondo puo' essere il risultato di fluttuazioni valutarie in aumento o in diminuzione.

## Performance netta I in EUR



Fonte: Vontobel Asset Management AG. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate all'emissione e al riscatto delle quote. I rendimenti si intendono al lordo di oneri fiscali. Il rendimento del fondo puo' essere il risultato di fluttuazioni valutarie in aumento o in diminuzione.

## Performance (in %) I

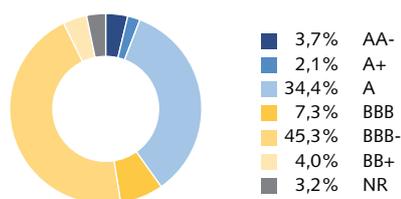


## Dati sul rischio

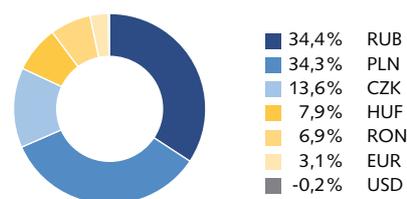
Volatilità*	6,81%
Sharpe Ratio*	0,18
Information Ratio*	0,10
Tracking Error*	3,34%
Jensen's Alpha*	0,58%
Beta*	0,71
Ø Modified Duration	4,33
Durata media residua in anni	5,44
Rendimento alla scadenza	2,49%

\* 3 anni annualizzati

## Qualità dei titoli



## Peso delle valute



## Opportunità

- + Ampia diversificazione su numerosi titoli
- + Gli investimenti in monete estere possono generare guadagni sui cambi
- + Possibili extrarendimenti da analisi dei singoli titoli e gestione attiva
- + Possibili guadagni sul capitale investito
- + Il ricorso a strumenti derivati a fini di copertura potrebbe migliorare la performance del comparto e accrescere i rendimenti
- + Gli investimenti in obbligazioni offrono reddito da interessi e opportunità di utile da capitale in contesti di calo dei rendimenti di mercato
- + Diversificazione dell'universo d'investimento sui mercati obbligazionari globali
- + Sono possibili guadagni derivanti dalla partecipazione al potenziale di crescita della Russia e dei paesi dell'ex Unione Sovietica

## Rischi

- Ridotta partecipazione al potenziale dei singoli titoli
- Gli investimenti in monete estere sono soggetti a oscillazioni dei cambi
- Non si garantisce il successo delle analisi dei singoli titoli e della gestione attiva
- Non si garantisce che gli investitori potranno recuperare il capitale investito
- Gli strumenti derivati comportano rischi di liquidità, effetto leva e oscillazione del credito, illiquidità e volatilità.
- I tassi d'interesse possono variare e i prezzi delle obbligazioni diminuiscono all'aumentare dei tassi d'interesse
- L'universo d'investimento può comportare investimenti in paesi in cui i mercati dei capitali locali non si qualificano ancora come mercati riconosciuti
- Rischi particolari associati alla Russia e ai paesi dell'ex Unione Sovietica, quali sistema bancario poco sviluppato, maggiore volatilità degli investimenti, possibile illiquidità degli investimenti, vigilanza pubblica meno efficiente.

**Importante avvertenza legale:**

Questo documento pubblicitario è stato prodotto per distribuzione con clienti Institutional nei paesi seguenti: CH.

Il presente documento ha scopi unicamente informativi e non costituisce né un'offerta, né una richiesta di acquisto né una raccomandazione per la sottoscrizione o vendita di quote del fondo/shares of the fund, né uno strumento di investimento per influire su qualsiasi transazione o per concludere un qualsiasi atto legale. Eventuali sottoscrizioni di quote del fondo gestito da una società di investimento dovrebbero avvenire esclusivamente sulla base del prospetto di vendita («Prospetto di vendita»), dei documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori della SICAV («KIID»), dello statuto nonché delle ultime relazioni annuali e semestrali del fondo e dopo aver richiesto la consulenza di un esperto indipendente in materia finanziaria, legale, contabile e fiscale).

Questo documento si rivolge unicamente a destinatari che sono investitori qualificati come definito dalla Legge svizzera sugli investimenti collettivi («LICol»).

In particolare segnaliamo i seguenti rischi: Negli investimenti in titoli dei paesi emergenti, i corsi possono presentare notevoli oscillazioni e - oltre alle incertezze di natura sociale, politica ed economica - si possono eventualmente riscontrare delle condizioni operative e normative che divergono dagli standard prevalenti nei paesi industrializzati. Le valute dei paesi emergenti possono sottostare a elevate oscillazioni dei tassi di cambio. Gli investimenti in derivati sono spesso sottoposti ai rischi dei mercati sottostanti o degli strumenti di base nonché al rischio emittente, e comportano spesso maggiori rischi degli investimenti diretti. L'universo d'investimento può comportare investimenti in paesi in cui i mercati dei capitali locali non si qualificano ancora come mercati riconosciuti.

La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto di commissioni o spese eventualmente applicabili e addebitate al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Si avverte che il rendimento può aumentare o diminuire a causa delle eventuali oscillazioni del cambio. Il valore del denaro investito nel fondo può aumentare o diminuire e non esiste alcuna garanzia che sia possibile riscattare l'intero capitale investito o parte dello stesso.

Interested parties may obtain the above-mentioned documents free of charge from the authorised distribution agencies and from the offices of the fund at 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori («KIID»). Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am). Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante in Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, LBBW Landesbank Baden-Württemberg, Große Bleiche 54-56, 55116 Mainz, quale ufficio di pagamento in Germania. Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz, quale ufficio di pagamento in Liechtenstein. Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienna, quale ufficio di pagamento in Austria. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Modulo di Sottoscrizione. Per ogni ulteriore informazione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari, 3, 20123 Milano, telefono: 02 6367 3444, e-mail: [clientrelation@vontobel.it](mailto:clientrelation@vontobel.it). I fondi autorizzati per la distribuzione nel Regno Unito si possono visualizzare nel registro FCA allo Scheme Reference Number 466625. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 3rd Floor, 22 Sackville Street, Londra W1S 3DN. Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, è autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e regolata entro determinati limiti dalla Financial Conduct Authority (FCA). Informazioni dettagliate sull'entità della regolamentazione da parte della FCA sono disponibili su richiesta presso la Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori («KIID») che si possono richiedere in inglese a Vontobel Asset Management SA, London Branch, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN oppure sul nostro sito web [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am). I fondi e i loro comparti non sono disponibili per gli investitori privati a Singapore. Determinati comparti del fondo sono attualmente qualificati come «Restricted Scheme» dalla Monetary Authority of Singapore, Singapore. Tali comparti del fondo possono essere offerti solo a determinate persone previamente stabilite e a determinate condizioni, come previsto nel «Securities and Futures Act», Chapter 289, di Singapore. Il fondo non ha l'autorizzazione della Securities and Futures Commission di Hongkong. Può essere offerto solo agli investitori aventi la qualifica di investitori professionali conformemente alla «Securities and Futures Ordinance» di Hongkong. Il contenuto del presente documento non è stato sottoposto a verifica da parte di un'autorità di vigilanza di Hongkong. Vi consigliamo pertanto di agire con cautela e di rivolgervi a professionisti che possano fornirvi una consulenza indipendente in caso di dubbi sul contenuto di questo documento. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management Asia Pacific Ltd. con sede legale in 3601 Two International Finance Center / 8 Finance Street, Central, Hongkong.

Pur ritenendo che le informazioni ivi contenute provengano da fonti attendibili, Vontobel Asset Management AG («Vontobel») non può assumersi alcuna responsabilità in merito alla loro qualità, correttezza, attualità o completezza. Fatta eccezione per i casi consentiti dalla legge in vigore sui diritti d'autore, è fatto divieto di riprodurre, adattare, caricare su parti terze, collegare, inquadrare, pubblicare, distribuire o trasmettere queste informazioni in qualsiasi forma con qualsiasi processo senza lo specifico consenso scritto di Vontobel. Nella misura massima consentita dalla legge, Vontobel non sarà resa responsabile in alcun modo per eventuali perdite o danni subiti in seguito all'utilizzo o all'accesso a queste informazioni o a causa di un errore di Vontobel nel fornire queste informazioni. La nostra responsabilità per omissioni, violazioni contrattuali o infrazioni di qualsiasi legge come conseguenza di un nostro errore nel fornire queste informazioni o parte di esse, ovvero per qualsiasi problema connesso con queste informazioni, che non sia possibile escludere legittimamente, è limitata a nostra discrezione e nella misura massima consentita dalla legge, alla sostituzione delle presenti informazioni o parte di esse o al pagamento a voi per la sostituzione di queste informazioni o parti di esse. È vietata la distribuzione del presente documento o di copie dello stesso in giurisdizioni che non ne consentano legalmente la distribuzione. Le persone che ricevono il presente documento dovrebbero essere consapevoli di rispettare tali limitazioni. In particolare il presente documento non deve essere distribuito o consegnato a US Persons e non deve essere distribuito negli Stati Uniti.

Vontobel Asset Management AG  
Telefon +41 (0)58 283 71 50  
[www.vontobel.com/am](http://www.vontobel.com/am)

## Glossario

### Alfa di Jensen

Indicatore di rendimento. Se il rendimento medio di un titolo o di un portafoglio è superiore al suo rendimento atteso, l'alfa è positivo. Se invece il rendimento medio è inferiore, l'alfa è negativo.

### Benchmark

Un indice utilizzato per misurare la performance di un fondo d'investimento con l'obiettivo di replicare il rendimento di tale indice o di definire l'asset allocation di un portafoglio o di calcolare le commissioni di performance.

### Beta

Una misura della sensibilità, espressa come variazione percentuale media del prezzo di un fondo quando il mercato (benchmark) sale o scende dell'1%. Un valore superiore (inferiore) a 1 significa che in media il fondo presenta una volatilità superiore (inferiore) a quella del benchmark. Il dato è calcolato su tre anni.

### Cedola media ponderata

La cedola è il tasso d'interesse annuo pagato dall'emittente di un'obbligazione sul valore nominale di quest'ultima.

### Commissione di gestione

Si tratta di una commissione che copre tutti i costi legati ai possibili servizi resi in relazione alla gestione e alla distribuzione degli investimenti. Per una descrizione completa di questa commissione si rimanda al prospetto informativo.

### Commissione di performance

Il pagamento corrisposto a un Gestore qualora siano raggiunti determinati livelli di performance (spesso superiori a quelli stabiliti nell'obiettivo d'investimento) in un dato periodo. Per una descrizione completa di questa commissione si rimanda al prospetto informativo.

### Copertura

Quando una classe di azioni è definita con copertura («Classe di azioni con copertura»), si persegue lo scopo di coprire il valore patrimoniale netto nella valuta di riferimento del comparto/fondo rispetto alla valuta della classe di azioni con copertura.

### Duration (duration modificata)

La duration indica quanto la quotazione di un'obbligazione può essere influenzata da una variazione dei tassi d'interesse.

### Duration effettiva

È una misura dell'impatto potenziale sul prezzo di un'obbligazione o di un portafoglio di una variazione dell'1% dei tassi d'interesse su tutte le scadenze.

### Indice di riferimento

La differenza rispetto al benchmark è che l'indice di riferimento non viene utilizzato per calcolare le commissioni di performance.

### Indice di Sharpe

L'indice di Sharpe rappresenta la remunerazione aggiuntiva per unità di rischio rispetto a un investimento privo di rischio. Indica il grado di performance conseguito per un dato livello di rischio.

### Information ratio

L'information ratio (IR) è il rapporto tra i rendimenti del portafoglio superiori a quelli del benchmark e la volatilità di tali rendimenti.

### NAV

Il valore patrimoniale netto (NAV) rappresenta il valore con riferimento a ciascuna azione. Si calcola dividendo il valore patrimoniale netto complessivo del fondo (ossia il valore delle sue attività meno le sue passività) per il numero di azioni in circolazione.

### Rendimento alla scadenza

Il tasso di rendimento previsto su un'obbligazione qualora quest'ultima sia mantenuta fino alla data di scadenza.

### TER

Le commissioni e i costi strumentali addebitati per la gestione di organismi d'investimento collettivo del risparmio sono comunicati utilizzando il Total Expense Ratio (TER), un indicatore riconosciuto a livello internazionale. Questo indice esprime la somma di tutte le commissioni e i costi strumentali addebitati su base costante a carico del patrimonio dell'organismo d'investimento collettivo (spese operative), calcolati retroattivamente come percentuale del patrimonio netto.

### Tracking error

Misura dello scarto tra il rendimento di un fondo e quello del benchmark in un determinato periodo, espressa in percentuale. Più passiva è la gestione del fondo, minore è il tracking error.

### Volatilità

La volatilità (o rischio o deviazione standard) è un indicatore dell'ampiezza delle fluttuazioni della performance annualizzata di un fondo in un dato periodo.

### Yield to worst

È il rendimento minimo potenziale ottenibile su un'obbligazione senza che l'emittente si dichiari insolvente. Si calcola sulla base degli scenari più pessimistici relativi all'emissione, stimando i rendimenti che si conseguirebbero se l'emittente si avvallesse di clausole.