



EDR FUND SIGNATURES EURO HY A-EUR

EdR Fund Signatures Euro High Yield A-EUR

SICAV CRÉDITO ALTA RENTABILIDAD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación MORNINGSTARTM al 31/12/2016 en la categoría RF Bonos Alto Rendimiento EUR : ★★★

Patrimonio total : 308,18 M.EUR

INFORMACIÓN SOBRE LA GESTIÓN

Filosofía de inversión

El objetivo es superar la rentabilidad de su índice de referencia durante el periodo de inversión mínimo recomendado. Para alcanzar este objetivo, tratará de obtenerse rentabilidad adicional en la cartera de renta fija, mediante una gestión activa del riesgo de tipos de interés y crediticio.

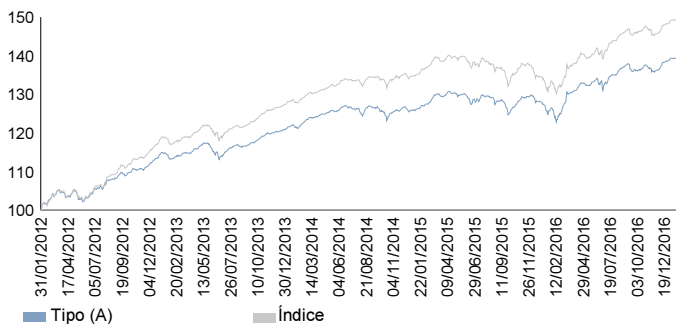
Comentario del mes

El año 2017 se inició con mejores presagios que el año pasado. Los principales mercados financieros cerraron entre planos y positivos, a excepción de la deuda pública europea, especialmente la de los países periféricos, que registraron un repunte del rendimiento durante el mes. La publicación al alza de los índices PMI confirmó la mejora de los empresarios y los consumidores, lo que permitió que los valores cíclicos volvieran a situarse en primer plano. En Francia, el índice PMI se encuentra en su nivel más alto de los últimos cinco años (53,8 puntos). El Dow Jones superó la barrera de los 20.000 puntos y alcanzó su récord histórico. En cuanto a la deuda empresarial, la temporada de publicación de resultados se encuentra en pleno apogeo. Comenzó bien, con crecimiento positivo en todas las regiones y una mayoría de empresas con publicaciones de cifras superiores a las esperadas. El año 2017 comenzó de forma positiva: el mercado de crédito europeo se comportó bien en enero. El crédito se vio respaldado por factores técnicos sólidos, tasas de suscripción elevadas en los fondos de inversión y el reinicio de las compras por parte del Banco Central a un ritmo sostenido tras el paréntesis navideño, con una media semanal de 1.800 mill. de euros. En este contexto, los índices de crédito se movieron en niveles relativamente ajustados: el XOver se quedó en 300 pb, relativamente invariable durante el mes. El mercado primario de «high yield» no mostró el dinamismo esperado, lo que benefició en parte al mercado de los «préstamos sindicados». No obstante, la escasez de nueva oferta, un factor técnico adicional muy importante, sostuvo las primas de riesgo de crédito en el mercado secundario. Entre las nuevas emisiones, destacamos Talk Talk y Cellnex (que emitieron, respectivamente, bonos por valor de 300 mill. de GBP y 300 mill. de EUR). Aparte, destacamos la emisión inicial en euros de Jaguar Land Rover (500 mill. de euros a siete años), seguida de un «Tap» sobre su bono actual a 2021 en GBP, así como los «jumbos» de Telecom Italia de 1.000 mill. de EUR a 2023 y de Ardagh por 1.000 mill. de USD con vencimiento en 2025. En general, destacamos que los emisores aprovecharon este entorno para refinanciar su deuda actual y ampliar su perfil de reembolso. En cuanto a las noticias que afectaron al mercado «high yield» este mes: el «dieselgate» sigue de actualidad y afecta ahora a Fiat Chrysler Automobiles, que ha sido acusada por la Agencia de Protección del Medioambiente de EE. UU. de haber escondido un software que provocaba emisiones excesivas de gas contaminante, pero también Renault, con la apertura de un informe judicial relativo a las sospechas de fraude relacionado con las emisiones. Por otra parte, la Comisión Europea confirmó el plan de rescate de Areva (con una inyección de 4.500 millones de euros por parte del Estado francés) con condiciones, especialmente la de la venta de la actividad de reactores de Areva. Hubo un gran número de anuncios de fusiones y adquisiciones, aparte de la fusión entre iguales de Essilor y Luxotica. Por su parte, Safran anunció la compra de Zodiac Aerospace. Fin de la batalla bursátil en torno a Lavendon: Loxam compró finalmente la empresa por casi 720 mill. de euros, impuestos no incluidos, tras renunciar a pujar.

RENTABILIDADES

Índice de referencia (Índice) : BofA ML BB-B Euro Non-Financial H-Y Constrained (EUR)

Gráfico de rentabilidad (del 31/01/12 al 31/01/17)



Rentabilidades netas (Neta de comisiones) (rent. acumulada)

	Tipo (A)	Índice de referencia
1 mes	0,39	0,66
3 meses	1,50	1,64
6 meses	3,18	3,86
YTD	0,39	0,66
1 año	10,20	12,05
2 años	9,67	9,49
3 años	14,66	16,87
5 años	39,30	49,37
10 años	50,29	104,03
Desde creación	134,25	-

Rentabilidad neta

	Ene.	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
2013	-0,25	0,74	0,51	1,86	-0,36	-2,15	2,13	0,18	0,77	1,84	0,57	0,57	6,52
2014	0,46	1,70	0,56	0,88	0,31	0,64	-0,34	0,69	-1,11	-0,21	0,93	-0,45	4,09
2015	0,90	1,97	0,07	0,49	-0,09	-1,72	1,28	-0,97	-2,64	2,86	0,92	-1,20	1,74
2016	-1,31	-0,40	3,76	1,64	0,33	-0,61	1,99	1,88	-1,07	0,86	-0,65	1,77	8,34
2017	0,39												

CARTERA

Datos actuariales (Medias ponderadas)

Yield to Maturity	Tipo actuarial (1)	Margen	Vencimiento (2)	Duración	Sensi renta fija	Calificación (2/3)	Cupón
3,95	3,17	321,17	2,43	2,75	2,70	BB-	5,08

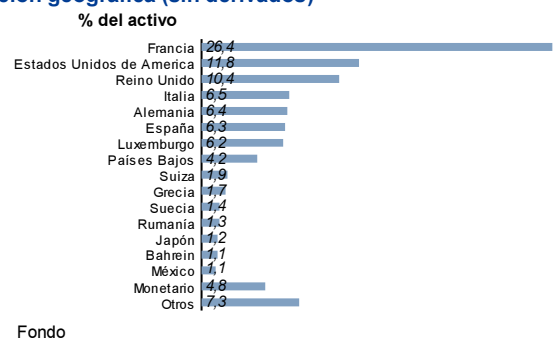
(1) La peor de las dos tasas actuariales (tasa actuarial a call, tasa actuarial al vencimiento)

(2) análisis calculados excluyendo derivados en el ámbito de los instrumentos de renta fija

(3) cálculo excluyendo los valores sin calificación - Fuente de las calificaciones: Second best (S&P, Moody's, Fitch)

LT rating

Repartición geográfica (sin derivados)



Fondo

Distribución sectorial (derivados incluidos)



Fondo



EDR FUND SIGNATURES EURO HY A-EUR

EdR Fund Signatures Euro High Yield A-EUR

SICAV CRÉDITO ALTA RENTABILIDAD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación MORNINGSTARTM al 31/12/2016 en la categoría RF Bonos Alto Rendimiento EUR : ★★★

Patrimonio total : 308,18 M.EUR

ESTADÍSTICAS Y ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Estadísticas (rent. acumulada)

	Volatilidad		Tracking error		Ratio de Sharpe	
	52 semanas	3 años	52 semanas	3 años	52 semanas	3 años
Tipo (A)	4,59	4,61	1,28	1,21	2,49	1,04
Índice	4,68	5,01	-	-	2,78	1,09

Análisis de rentabilidad

	Desde lanzamiento (rent. mensual)	
	Tipo (A)	Índice de referencia
% de rentabilidades positivas	66,67	-
Rendimiento mínimo	-22,82	-24,99
Rendimiento máximo	12,06	15,15
Plazo de recaudación	269 día(s)	227 día(s)

DETALLE DE LA CARTERA

Matriz de vencimientos próximos a call en función de las calificaciones

Calificación	< 3 meses	3 - 6 meses	6 meses - 1 año	1 - 3 años	3 - 5 años	5 - 7 años	7 - 10 años	Total
AAA	1,99%		2,81%					4,79%
BB	2,12%	1,17%	1,42%	14,68%	6,50%	8,08%	5,57%	39,55%
B	8,93%	3,59%	7,02%	24,56%	3,55%	0,32%		47,97%
CCC	0,82%	0,65%	0,66%	4,56%				6,69%
No calificados					0,56%	0,38%		0,94%
Derivados	0,05%							0,05%
Total	13,90%	5,41%	11,91%	43,80%	10,62%	8,79%	5,57%	100,00%

Fuente de la calificaciones: calificación emisores S&P o Moody's o Fitch.

Principales movimientos

	Compras (EUR)	Venta (EUR)
ATCNA 6 1/4 02/15/25 (Altice NV)	2 151 751,51	
TTMTIN 2.2 01/15/24 (Tata Motors Ltd)	2 104 460,43	
SKGID 2 3/8 02/01/24 (Smurfit Kappa Group PLC)	1 406 630,89	
ATCNA 7 1/4 05/15/22 (Altice NV)		-1 978 846,11
SKGID 3 1/4 06/01/21 (Smurfit Kappa Group PLC)		-1 410 870,01
BDC 5 1/2 04/15/23 (Belden Inc)		-1 084 037,93

5 principales emisores (ex. mercado monetario)

5 Principales emisores (Número total de emisores: 120 - Número total de valores: 165)

	% Patrimonio
LIBERTY GLOBAL INC	2,3
ARDAGH PACKAGING HOLDINGS LTD	2,1
WIND TELECOMUNICAZIONI SPA	1,8
PICARD GROUPE SA	1,8
LOXAM SAS	1,5
Total	9,4

Atribución por tipos de instrumento

	Monetario	Derivados	Tipos fijos	IIC	Tipos variables
EUR	1,97%	2,27%	87,86%	2,81%	5,07%
GBP	0,06%	-1,74%	1,65%		
USD	-0,04%	-0,53%	0,57%		
Total	1,99%	0,00%	90,08%	2,81%	5,07%

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Info. por participación

Valor liquidativo (EUR) :	357,11
Fecha de creación de la clase (D) :	03/07/2015
Código ISIN :	LU1160363633
Código Bloomberg :	EDRSEHA LX
Código Ticker :	68320251
Código Telekurs :	26430027
Distribución de los resultados :	Capitalización
Último cupón :	-

Gestores Del Fondo / Equipo De Gestión Del Fondo

Julie GUALINO-DALY, Alexis FORET

Información sobre el fondo

Situación jurídica	
Fecha de creación del compartimento : 03/07/2015	
Domicilio del fondo : Luxemburgo	Horizonte de inversión recomendado : 2 años
Información administrativa	
Sociedad gestora : Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)	
Sociedad Gestora Delegada : Edmond de Rothschild Asset Management (France)	
Administrador : Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)	Valoración : Diario
Depositario : Edmond de Rothschild (Europe)	Sistema decimal : Base mil
Condiciones de Suscripción y Reembolso : Todos los días antes de las 12:30h a partir del valor liquidativo del día(hora local de Luxemburgo)	
Comisiones de suscripción / reembolso	
Comisiones de gestión reales : 1%	Derechos de entrada máximos/reales : 3% / 3%
Comisión de rentabilidad : no	Derechos de salida máximos/reales : no / no

(D) Para su información, tras la modificación del cambio de naturaleza jurídica de esta IIC, que no tuvo ningún efecto en la orientación del fondo, y el mantenimiento de la rentabilidad histórica, la fecha de creación del fondo puede ser posterior a la fecha de inicio de la rentabilidad histórica.

Publicidad. Este documento es no contractual. En caso de desacuerdo o litigio derivado de este documento, el folleto completo o el folleto parcial correspondiente a los compartimentos autorizados para su distribución en Suiza dan fe. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. Los rendimientos pasados pueden inducir a engaño.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND 20, Boulevard Emmanuel Servais- L-2535 Luxembourg - T. + 352 24 88 23 86 / F. + 352 24 88 84 02 - Sociedad de inversión de capital variable - Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el n.º B76441 N.º de IVA: LU21693120



EDR FUND SIGNATURES EURO HY A-EUR

EdR Fund Signatures Euro High Yield A-EUR

SICAV CRÉDITO ALTA RENTABILIDAD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación MORNINGSTAR™ al 31/12/2016 en la categoría RF Bonos Alto Rendimiento EUR : ★★★

Patrimonio total : 308,18 M.EUR

SUSCRIPTORES AFECTADOS

País de comercialización	Inversores destinatarios de la comercialización
Austria Suiza Alemania España Francia Reino Unido Italia Luxemburgo	Todos
Chile	Restringidos

ADVERTENCIAS Y RIESGOS DEL PRODUCTO

La información utilizada para la valoración de los activos de este OICVM proviene fundamentalmente de diversas fuentes de precios disponibles en el mercado y/o información de intermediarios, intermediarios principales o depositarios externos, de agentes administrativos/gestores de fondos objetivo o de otros productos, de especialistas debidamente autorizados a tal efecto por este OICVM y/o su sociedad de gestión (en su caso), y/o directamente de este OICVM y/o de su sociedad de gestión (en su caso).

Por lo que respecta a los niveles y las composiciones de los índices, las fuentes provienen fundamentalmente de los distribuidores de da

Les recordamos que los principales riesgos de este OICVM son los siguientes:

- Riesgo asociado a la inversión en los mercados emergentes
- Riesgo asociado a los productos híbridos (obligaciones convertibles)
- Riesgo de crédito asociado a la inversión en títulos especulativos
- Riesgo inherente a la gestión discrecional
- Riesgo de crédito
- Riesgo asociado a los productos derivados
- Riesgo de tipos de interés
- Riesgo asociado a la participación en contratos financieros y de contraparte

La información detallada de las disposiciones de los suscriptores objetivo y los riesgos aplicables de este OICVM figura en el folleto completo o en el folleto parcial para los subfondos autorizados a su distribución en Suiza de este OICVM. El estatuto, el folleto completo, el folleto parcial para los subfondos autorizados a su distribución en Suiza, el documento de datos fundamentales para el inversor (en su caso) y los informes anual, semestral y trimestral se encuentran disponibles mediante petición dirigida a Edmond de Rothschild Asset Management (France), sus distribuidores y/o representantes y/o las entidades corresponsales siguientes:

Alemania	: MARCARD, STEIN & Co GmbH & Co KG	Ballindamm 36	20095 Hamburg	Alemania
España	: Edmond de Rothschild Asset Management (France) - Sucursal en España	Pº de la Castellana 55	28046 Madrid	España
Francia	: CACEIS Bank	1-3 place Valhubert	75013 Paris	Francia
Italia	: Société Générale Securities Services S.p.A.	Via Benigno Crepsi 19A	MAC2 Milan	Italia
Italia	: State Street Bank GmbH, Succursale Italia	Via Ferrante Aporti 10	Milan	Italia
Italia	: BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano	Via Ansperto 5	Milan	Italia
Italia	: Allfunds Bank S.A.	Via Santa Margherita 7	20121 Milan	Italia
Luxemburgo	: Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)	20, boulevard Emmanuel Servais	L-2535 Luxembourg	Luxemburgo
Reino Unido	: Société Générale Securities Services Custody London	Exchange House - 12 Primrose Street	EC2A 2EG London	Reino Unido
Suiza (Representante legal)	: Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A.	8, rue de l'Arquebuse	1204 Genève	Suiza
Suiza (Servicio de pago)	: Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.	18, rue de Hesse	1204 Genève	Suiza

o en la siguiente página web (<http://funds.edram.com>), a fin de que el inversor pueda analizar su riesgo y formar su propia opinión, independientemente de cualquier entidad del Grupo Edmond de Rothschild, apoyándose, si fuera necesario, en la opinión de todos los consejos especializados sobre estas cuestiones para asegurarse específicamente de la adecuación de la inversión a su situación financiera, a su experiencia y a sus objetivos de inversión.

Los datos numéricos, los comentarios y los análisis incluidos en esta presentación reflejan la opinión de Edmond de Rothschild Asset Management (France) en relación con los mercados y su evolución, normativa y cuestiones fiscales, basándose en su propia experiencia, análisis económicos e información disponible a día de hoy.

Las cifras indicadas corresponden a años pasados. La rentabilidad histórica y las calificaciones no son indicativos de la rentabilidad y las calificaciones futuras. La rentabilidad histórica puede inducir a error. El valor de las participaciones o acciones de fondos y las rentabilidades pueden oscilar, y los inversores podrían no recuperar el importe total invertido.

Los datos de rentabilidad se calculan con la reinversión de los dividendos. Dichas rentabilidades no tienen en cuenta las comisiones ni los gastos cobrados a la emisión o el reembolso de acciones/participaciones, ni los impuestos aplicados en el país de residencia del cliente.

La política de inversión del fondo no prevé necesariamente una correlación entre el fondo y el índice de referencia mencionado. En consecuencia, la rentabilidad de este OICVM podrá ser distinta de la del índice de referencia.

Las calificaciones de «Morningstar» no equivalen a recomendaciones para comprar, vender u ostentar participaciones de este OICVM anterior.

La calificación Morningstar se aplica a los fondos que disponen de un historial de tres meses como mínimo. Tiene en cuenta los gastos de suscripción, el rendimiento sin riesgo y la volatilidad del fondo para calcular su ratio MRAR (Morningstar Risk Adjust Return) de cada fondo. A continuación, los fondos se clasifican por orden decreciente de MRAR: los diez con los porcentajes más altos reciben cinco estrellas, el 22,5 % siguiente recibe cuatro estrellas, el 35 % siguiente recibe tres estrellas, el 22,5 % restante recibe dos estrellas y el último 10 % recibe una estrella. Los fondos se clasifican en 300 categorías europeas.

Fuente: Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información contenida en el presente: (1) pertenece a Morningstar y/o sus proveedores de información; (2) no puede ser reproducida ni redistribuida; (3) se ofrece sin garantía de exactitud, exhaustividad u oportunidad. Ni Morningstar ni sus proveedores podrán ser considerados responsables de daños y perjuicios o pérdidas resultantes del uso de estos datos. La rentabilidad histórica no constituye una garantía de los resultados futuros.

Esta información se encuentra disponible en el sitio web de Morningstar «www.morningstar.com».

Las cifras que figuran en el presente documento podrán estar denominadas en una divisa distinta a la del país en que reside el inversor. En consecuencia, las posibles ganancias podrán incrementarse o disminuir en función de las oscilaciones de los tipos de cambio.

La información incluida en el presente documento en relación con este OICVM no prevé sustituir la información del folleto completo, o del folleto parcial si el compartimento mencionado está autorizado para su comercialización en Suiza, el informe anual y semestral. Por consiguiente, el inversor tiene la obligación de leerla antes de tomar cualquier decisión de invertir.

El presente documento tiene carácter exclusivamente informativo y no representa una oferta de compra o incitación a la venta, la base de ningún contrato o compromiso, o asesoramiento financiero, legal o fiscal. Ningún aspecto de lo incluido en el presente documento deberá interpretarse como asesoramiento de inversión.

El reglamento relativo a la promoción comercial del fondo puede variar según el país. Este OICVM podrá comercializarse en jurisdicciones distintas a la del país en el que está registrado, especialmente en el marco de colocaciones privadas para inversores cualificados, cuando la legislación de esta otra jurisdicción lo permita. Si tiene la más mínima duda acerca de los requisitos de comercialización de este OICVM, no dude en ponerse en contacto con su asesor.

OICVM no puede ofrecerse ni venderse a personas ni en países o jurisdicciones en las que dicha oferta o venta sea ilícita.

Estados Unidos: el fondo y sus acciones no están registrados en virtud de la Ley de Valores (Securities Act) de 1933 ni ninguna otra normativa estadounidense. Sus acciones no podrán ofrecerse, venderse, transmitirse ni entregarse en beneficio de Ciudadanos estadounidenses, según la definición de la ley estadounidense, ni por cuenta de estos.



EDR FUND SIGNATURES EURO HY A-EUR

EdR Fund Signatures Euro High Yield A-EUR

SICAV CRÉDITO ALTA RENTABILIDAD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación MORNINGSTAR™ al 31/12/2016 en la categoría RF Bonos Alto Rendimiento EUR : ★★★

Patrimonio total : 308,18 M.EUR

De conformidad con la normativa local vigente, el OICVM o la clase del OICVM han recibido la autorización comercial para inversores institucionales específicos o, más generalmente, para inversores cualificados o profesionales, en los países siguientes: **Chile**
EdR Fund Signatures Euro High Yield A-EUR está inscrito en la CNMV con el n.º229

DEFINICIONES

La RENTABILIDAD, a menudo expresada en %, permite medir los beneficios o las pérdidas de capital de una inversión durante un periodo (10% = beneficio de 10 por 100 invertidos). La rentabilidad también puede expresarse de manera anualizada. Refleja, en un periodo de un año, la rentabilidad de un fondo obtenida en un periodo cualquiera. En ambos casos, una pérdida se traducirá en un porcentaje negativo y un beneficio en un porcentaje positivo.

La VOLATILIDAD de un título se traduce en la desviación del resultado a su media y permite pues apreciar la regularidad con la cual este resultado ha sido obtenido. Ella constituye una medida del riesgo. Si es ninguna, esto quiere decir que la rentabilidad unitaria es idéntica. Cuanto más ella es fuerte, más las rentabilidades unitarias están diferentes las unas de otras.

La DESVIACIÓN DE CONTROL representa la volatilidad de la rentabilidad relativa del producto con relación a su indicador de referencia. Él se traduce en la desviación de la rentabilidad relativa a su media y permite pues apreciar la regularidad de la rentabilidad relativa. Cuanto más la desviación de control es débil, más la rentabilidad del producto es próximo a la del indicador de referencia.

El RATIO DE INFORMACIÓN representa la rentabilidad relativa soltada por el gestore para cada punto de volatilidad consentido con relación a su indicador de referencia. En cierto modo, es la medida que permite establecer si el riesgo complementario tomado por el gestore con relación a su indicador de mercado es rentable o no.

El ALFA es igual al resultado medio del producto, es decir el valor añadido del gestore después de haber suprimido la influencia del mercado que el gestore no controla. Este cálculo es expresado en porcentaje.

El RATIO DE SHARPE se traduce en el sobrerendimiento del producto con relación a una tasa sin riesgo (aquí EONIA), ajustada por la volatilidad del producto.

El BETA mide la influencia de un mercado (representado por un indicador de referencia) sobre el comportamiento del producto. Él se traduce en la variación media del valor liquidativo del producto, para una variación del 1 % del indicador de referencia. Si el beta es de 0.8, esto quiere decir que para el 1 % de evolución del indicador de referencia, el producto varía el 0.8 %.

El COEFICIENTE DE CORRELACIÓN define el sentido y el grado de dependencia entre dos variables. Él varía obligatoriamente entre -1 y 1. Positivo, él expresa hecha que el indicador de referencia y el producto varía en el mismo sentido, negativo que ellos fluctúan en sentido contrario. Próximo a cero, él significa que la influencia del indicador de referencia sobre el producto es débil.

El R2 o COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN mide la parte de las fluctuaciones del producto, explicada por las fluctuaciones del indicador de referencia. Matemáticamente, él se traduce en el cuadrado del coeficiente de correlación. Él varía entre 0 y 1.

La FRECUENCIA DE GANANCIA representa el porcentaje de rendimientos positivos sobre una frecuencia definida.

La GANANCIA MAX es el beneficio máximo. Representa la rentabilidad máxima registrada en series de rentabilidades periódicas.

El MAX DRAWDOWN es la pérdida máxima registrada en series de rentabilidades periódicas.

El PLAZO DE COBRO: mide el tiempo necesario para recuperar las pérdidas del max drawdown. Suele determinarse en número de días o de meses. La recuperación se inicia en la rentabilidad que sigue a la pérdida máxima.

La DURACIÓN: la duración de un bono corresponde al periodo tras el cual su rentabilidad no se ve afectada por las variaciones de los tipos de interés. La duración se presenta como un periodo de vida media actualizada de todos los flujos (intereses y capital) expresado en años.

La SENSIBILIDAD: La sensibilidad de un bono mide la variación de su valor con porcentaje generado por una variación a la baja de los tipos de interés. Matemáticamente, se corresponde con el valor absoluto del derivado del valor del bono respecto a los tipos de interés, dividido por el valor del bono. Se expresa en porcentaje.

El DIFERENCIAL (SPREAD): el margen actuarial o diferencial (spread) de un bono (o un título de deuda) es la diferencia entre el tipo de rentabilidad actuarial del bono y el de un título de deuda sin riesgo con una duración idéntica. Evidentemente, el diferencial es menor cuanto mejor sea la percepción de la solvencia del emisor.

El TIPO ACTUARIAL: por acuerdo, el tipo actuarial es un tipo de una inversión o de una inversión de una duración de un año, cuyos intereses se reciben o abonan al cabo de un año. Resulta difícil compararlos directamente, ya que existen múltiples tipos y formas de pagar los intereses. También se transforman sobre una base común, el tipo actuarial, para poder compararlos directamente.

El VENCIMIENTO: El vencimiento final o la opción de compra de un bono corresponde al periodo restante antes del reembolso del bono, incluso antes de la fecha de la próxima opción de compra. Así pues, la diferencia entre la fecha actual o el cálculo hecho y la fecha de reembolso o de próxima opción de compra de la emisión a menudo se expresa en años.

La DELTA DE UNA EMISIÓN DE DEUDA CONVERTIBLE: la deuda de una emisión convertible mide la sensibilidad del precio del bono convertible a un cambio en la paridad [(cotización de la acción * ratio de conversión)/nominal]. Su valor está siempre comprendido entre 0 y 100.

La SENSIBILIDAD DE LAS ACCIONES DE UNA EMISIÓN OBLIGATORIA CONVERTIBLE: La sensibilidad de la acción de una emisión convertible mide la sensibilidad del valor del bono convertible por 1 % de fluctuación del valor de la acción (subyacente). Su valor se encuentra siempre entre 0 y 100 %. Además, la sensibilidad de la acción se acerca al 100 % y la fluctuación del precio del bono convertible coincide con el precio de la acción y de inversión. Se considera que por una sensibilidad de acción de entre 80 y 100, el bono convertible se comporta como una acción; entre 20 y 80, el bono convertible se reconoce como mixto y se ve influenciado por el curso de la acción y por los tipos; entre 0 y 20 el bono convertible se comporta como un bono.

ESCALA DE RIESGO

Perfil de riesgo y remuneración



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

El indicador sintético de riesgo y remuneración clasifica el fondo en una escala de 1 a 7, siendo 1 la clasificación de menor riesgo y 7 la de mayor riesgo. Este sistema de clasificación se basa en las fluctuaciones medias del valor liquidativo del fondo durante los últimos cinco años, esto es, la amplitud de variación de los títulos del índice al alza y a la baja. Si el valor liquidativo tiene menos de cinco años la clasificación se obtiene de otros métodos de cálculo reglamentarios. Los datos históricos, como los utilizados en el cálculo del indicador sintético, podrían no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. La categoría actual no es ni una garantía, ni un fin. La categoría 1 no significa una inversión libre de riesgo. Para más información acerca de la metodología de la clasificación, consulte el documento de datos fundamentales para el inversor del fondo.

Este fondo está clasificado en la categoría 4, en línea con el tipo de valores y las áreas geográficas presentados en la rúbrica "objetivos y la política de inversión".