

# UBS Strategy Fund Balanced Sustainable USD Q-dist

## Hoja informativa del fondo

UBS Asset Allocation Funds > UBS Strategy Funds > Balanced

### Retrato resumido del Fondo

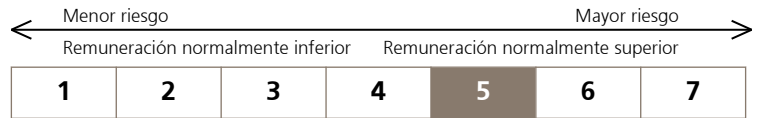
- El fondo, que se gestiona de forma activa, invierte a escala global en una variedad diversificada de renta variable, bonos fundamentalmente de alta calidad e instrumentos del mercado monetario.
- En líneas generales el fondo adopta una relación equilibrada entre acciones y bonos.
- Las divisas están cubiertas en gran medida frente a la divisa de referencia. No obstante, se aplica una estrategia activa de divisas en caso de observarse oportunidades.
- El fondo se rige por la política de inversión de UBS, la "House View" de UBS.

Ver información adicional en la página siguiente.

Para más información, consulte el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) disponible en [www.ubs.com/espanafondos](http://www.ubs.com/espanafondos).

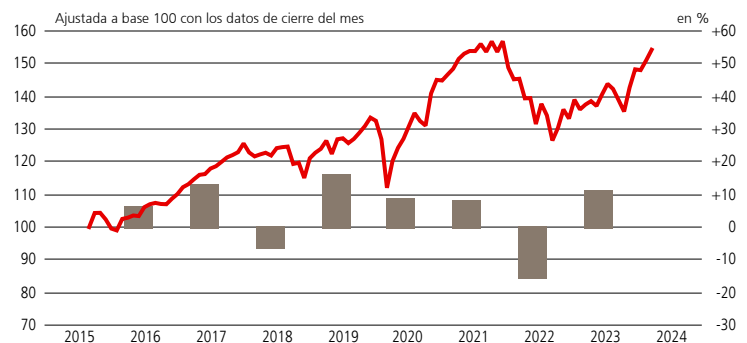
|                                                            |                                                             |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Nombre del fondo                                           | <b>UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced Sustainable (USD)</b> |
| Clase de acciones                                          | UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced Sustainable (USD) Q-dist |
| Código ISIN                                                | LU1240799186                                                |
| Bloomberg                                                  | UBBQDST LX                                                  |
| Divisa del fondo/de la clase de participaciones            | USD/USD                                                     |
| Fecha de lanzamiento                                       | 18.09.2015                                                  |
| Suscripción/reembolso                                      | diario                                                      |
| Swing pricing                                              | sí                                                          |
| Cierre del ejercicio                                       | 31 de enero                                                 |
| Rentab. teórica a vencim. (bruta) <sup>1</sup>             | 5.48%                                                       |
| Duración modificada                                        | 2.05                                                        |
| Distribución                                               | abril                                                       |
| Última distribución 06.04.2023                             | USD 0.74                                                    |
| Comisión de gestión p.a.                                   | 0.76%                                                       |
| Gastos de entrada (máx.)                                   | 4.00%                                                       |
| Gastos de salida (máx.)                                    | 0.00%                                                       |
| Comisión de conversión (máx.)                              | 4.00%                                                       |
| Comisión de rentabilidad                                   | ninguna                                                     |
| Gastos corrientes anuales <sup>2</sup>                     | 1.07%                                                       |
| Nombre de la Sociedad gestora                              | UBS Fund Management (Luxembourg) S.A., Luxembourg           |
| Domicilio del fondo                                        | Luxemburgo                                                  |
| SFDR Classification                                        | Art.8                                                       |
| Calificación general de Morningstar                        | ★★★★                                                        |
| Calificación de sostenibilidad de Morningstar <sup>3</sup> |                                                             |

<sup>1</sup> La rentabilidad teórica al vencimiento se refiere a la parte de renta fija de la cartera.  
<sup>2</sup> A 27.03.2024, sin gastos de transacción  
<sup>3</sup> A partir de 31.10.2023



La categoría "1" no significa que la inversión este libre de riesgo.

### Rentabilidad (base USD, neta de comis.)<sup>1</sup>



**El rendimiento conseguido en el pasado no constituye una garantía de rentabilidad futura.**

| en %         | 1 año | 3 años | 5 años | Ø p.a. 3 años | Ø p.a. 5 años |
|--------------|-------|--------|--------|---------------|---------------|
| Fondos (USD) | 12.20 | 3.93   | 24.48  | 1.29          | 4.48          |

La rentabilidad mostrada no tiene en cuenta ninguna comisión o costes de entrada o salida.

<sup>1</sup> Estos datos son pasados. Si la divisa de denominación de un producto, servicio financiero o sus costes fuese diferente de su moneda de referencia, la rentabilidad y/o los costes podrían aumentar o disminuir como resultado de las fluctuaciones monetarias. Fuente de todos los datos y del gráfico (si no se indica otra cosa): UBS Asset Management.

"El fondo se ha reposicionado con efecto a partir del 15.11.2021. El nombre del fondo cambió el 15.11.2021 de UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (USD) a UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced Sustainable (USD)."

### Indicadores del fondo

|                                                           |        |
|-----------------------------------------------------------|--------|
| Valor liquidativo (USD, 28.03.2024)                       | 140.60 |
| Últimos 12 meses (USD) – Alto                             | 140.60 |
| – Bajo                                                    | 122.71 |
| Patrimonio total del fondo (USD en millones) (28.03.2024) | 653.94 |
| Cuota del patrim.del fondo (USD en mill)                  | 3.68   |

|                          | 3 años | 5 años |
|--------------------------|--------|--------|
| Volatilidad <sup>1</sup> |        |        |
| – Fondos                 | 10.20% | 11.59% |
| Ratio Sharpe             | -0.22  | 0.14   |
| Tipo libre de riesgo     | 2.83%  | 2.15%  |

<sup>1</sup> Desviación estándar anual.

### Para más información

Teléfono: +34-917-457 000

Internet: [www.ubs.com/espanafondos](http://www.ubs.com/espanafondos)

Póngase en contacto con su asesor personal

Antes de tomar cualquier decisión de inversión, le rogamos consulte el Documento de Datos Fundamentales (DFI) y el Folleto informativo, los cuales están a su disposición en [www.ubs.com/espanafondos](http://www.ubs.com/espanafondos).

### Morningstar Sustainability Rating™



A 31.10.2023

# UBS Strategy Fund Balanced Sustainable USD Q-dist

## Instrumentos de inversión y divisas (%)

|       | Liquidez + Obligaciones <sup>1</sup> | Renta variable | Total | Total <sup>2</sup> |
|-------|--------------------------------------|----------------|-------|--------------------|
| AUD   | 0.0                                  | 0.3            | 0.3   | 2.0                |
| CAD   | 0.0                                  | 0.9            | 0.9   | 0.1                |
| CHF   | 0.0                                  | 1.4            | 1.4   | -2.1               |
| CNY   | 0                                    | 1.4            | 1.4   | 1.2                |
| CZK   | 0                                    | 0.0            | 0.0   | 0.0                |
| EUR   | 6.8                                  | 6.7            | 13.5  | -2.1               |
| GBP   | 0.3                                  | 2.4            | 2.7   | -1.0               |
| HKD   | 0                                    | 0.2            | 0.2   | -0.1               |
| JPY   | 0                                    | 3.1            | 3.1   | -0.1               |
| PLN   | 0.1                                  | 0.0            | 0.1   | 0.4                |
| SGD   | 0                                    | 0.0            | 0.0   | -0.1               |
| USD   | 41.1                                 | 29.7           | 70.8  | 92.4               |
| DIV   | 0.1                                  | 5.5            | 5.6   | 9.4                |
| Total | 48.4                                 | 51.6           | 100.0 | 100.0              |

<sup>1</sup> un 4.95% en bonos de alta rentabilidad en USD y un 2.97% en bonos de mercados emergentes

<sup>2</sup> incl. Cobertura del riesgo de cambio

## 5 posiciones de renta variable más grandes (%)<sup>1</sup>

|                       | Fondo |
|-----------------------|-------|
| Microsoft Corp        | 1.3   |
| Broadcom Inc          | 1.2   |
| Micron Technology Inc | 1.1   |
| Danone SA             | 0.9   |
| AstraZeneca PLC       | 0.8   |

<sup>1</sup> Esto no es una recomendación para comprar ni vender ningún título

## 5 emisores de bonos más grandes (%)<sup>1</sup>

|                                                     | Fondo |
|-----------------------------------------------------|-------|
| International Bank for Reconstruction & Development | 6.1   |
| Asian Development Bank                              | 3.0   |
| Inter-American Development Bank                     | 2.9   |
| European Bank for Reconstruction & Development      | 1.2   |
| Bank of America Corp                                | 0.7   |

<sup>1</sup> Esto no es una recomendación para comprar ni vender ningún título

## Ventajas

El fondo proporciona a los inversores un acceso directo y cómodo a la UBS House View, que está basada en los conocimientos profesionales de especialistas en inversión de UBS de todo el mundo.

Los inversores se benefician globalmente de las distintas oportunidades que ofrece el mercado en los segmentos de renta fija y renta variable. Además de bonos de alta calidad, el fondo también puede invertir en otros segmentos de renta fija.

La ponderación de las distintas clases de activos se mantiene dentro de un rango concreto para tener en cuenta el perfil de riesgo del fondo.

El fondo es atractivo para inversores que deseen un fondo dirigido a generar ingresos por intereses y dividendos, además de plusvalías.

## información adicional

- Este fondo promueve características medioambientales y sociales y se clasifica conforme al Artículo 8(1) del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SDFR, por sus siglas en inglés).
- El fondo invierte sin restricciones marcadas por ningún índice de referencia. La rentabilidad del fondo no se compara con la de un índice.

## Riesgos

El fondo invierte en renta variable, bonos de distinta calidad crediticia y en títulos del mercado monetario a escala mundial y, por consiguiente, puede estar sujeto a importantes fluctuaciones del valor. El fondo podrá hacer uso de derivados, lo que puede reducir el riesgo de inversión o añadir riesgos adicionales (entre otros, el riesgo de contraparte).

Cabe la posibilidad de que el valor de una participación disminuya por debajo del precio de compra. Esto exige una elevada tolerancia y capacidad de riesgo. Cada fondo conlleva riesgos específicos que se describen en el folleto.

Advertencia: este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

# UBS Strategy Fund Balanced Sustainable USD Q-dist

Tenga en cuenta la siguiente información sobre los ratings de Morningstar: © 2024 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información que figura aquí: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenidos; (2) no puede copiarse o distribuirse; y (3) no se garantiza que sea exacta, completa u oportuna. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos son responsables de ningún daño o pérdida derivada de cualquier uso que se haga de esta información. Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados futuros. Para obtener información más detallada sobre la calificación de sostenibilidad de Morningstar, incluida su metodología, diríjase a: [https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/Company/Trends/Sustainability/Detail/Documents/SustainabilityRatingMethodology2019.pdf?cid=AEM\\_RED00016](https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/Company/Trends/Sustainability/Detail/Documents/SustainabilityRatingMethodology2019.pdf?cid=AEM_RED00016)

Tenga presente que se podrán cobrar comisiones adicionales (p. ej., comisiones de entrada o salida). Consulte a su asesor financiero para obtener más información. Los inversores deben leer el documento de datos fundamentales, el folleto y cualquier documento de oferta local aplicable antes de invertir y deben obtener información completa sobre los riesgos. Los inversores están adquiriendo participaciones o acciones de un fondo y no de un activo subyacente dado como un edificio o acciones de una empresa. Para consultar una definición de los términos financieros, examine el glosario disponible en [www.ubs.com/am-glossary](http://www.ubs.com/am-glossary).

**Para fines informativos y de marketing de UBS.** Fondos UBS sujetos a la legislación luxemburguesa. Las disposiciones para comercializar participaciones de fondos mencionados en este documento pueden suspenderse a iniciativa de la sociedad gestora del(de los) fondo(s). CNMV registration number: UBS (Lux) Strategy Fund 146. Los folletos, el documento de datos fundamentales para el inversor, cuando proceda, los estatutos sociales o el reglamento de gestión, así como los informes anuales y semestrales están disponibles para su inspección y se pueden obtener copias de los mismos en un idioma exigido por la legislación local aplicable de forma gratuita en UBS Europe SE, sucursal en España, MARÍA DE MOLINA Nº 4, E-28006 MADRID / AVENIDA DIAGONAL Nº 640, 2º A, E-08017 BARCELONA / FERNÁNDEZ Y GONZÁLEZ Nº 2, PLANTA PRINCIPAL, E-41001 SEVILLA / C/ROGER DE LAURIA Nº 7, 1ª PLANTA, E-46002 VALENCIA / COSO Nº 33, 5º A, E-50003 ZARAGOZA, CANTÓN PEQUEÑO 15, 4º, E-15003 A CORUÑA y online en [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). El producto aquí descrito es acorde con el Artículo 8 el Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Puede consultarse información relativa a aspectos de sostenibilidad de conformidad con dicho reglamento en [www.ubs.com/funds](http://www.ubs.com/funds). Antes de invertir en un producto, lea detenida y minuciosamente el folleto y el documento de datos fundamentales más recientes. Cualquier decisión de inversión debe tener en cuenta todas las características u objetivos del fondo según se describen en el folleto o en la documentación legal similar. Los inversores están adquiriendo participaciones o acciones de un fondo y no de un activo subyacente dado como un edificio o acciones de una empresa. La información y las opiniones recopiladas en el presente documento se basan en datos de fuentes que se consideran fidedignas, pero no se garantiza que sean precisas, ni tampoco constituyen una declaración o un resumen completo de los valores, mercados o acontecimientos mencionados en el documento. Los miembros del Grupo UBS están autorizados a tener posiciones en los valores u otros instrumentos financieros mencionados en este documento, así como a venderlos o comprarlos. Es posible que la venta de las participaciones de los fondos de UBS aquí mencionados esté prohibida en ciertas jurisdicciones o para determinados grupos de inversores. Asimismo, dichas participaciones no se pueden ofrecer, vender ni entregar en Estados Unidos. La información expuesta aquí no debe interpretarse como una solicitud ni oferta de compra o venta de títulos o instrumentos financieros relacionados. La rentabilidad histórica no constituye un indicador fiable de resultados futuros. La rentabilidad calculada tiene en cuenta todos los gastos a nivel del fondo (gastos corrientes). Los gastos de entrada y salida, que tendrían un impacto negativo en la rentabilidad, no se tienen en consideración. Si todos los costes que pagar o parte de estos son diferentes de su moneda de referencia, los costes pueden aumentar o disminuir como resultado de las fluctuaciones de las divisas y de los tipos de cambio. Las comisiones y los costes tienen un impacto negativo en la inversión y en las rentabilidades previstas. Si la divisa de un producto o servicio financiero fuese diferente de su moneda de referencia, la rentabilidad podría aumentar o disminuir como resultado de las fluctuaciones de las divisas y de los tipos de cambio. Esta información no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos o futuros, la situación financiera o fiscal ni las necesidades concretas de ningún destinatario en particular. La rentabilidad futura está sujeta a tributación, la cual depende de la situación personal de cada inversor y puede cambiar en el futuro. La información y las opiniones incluidas en este documento las facilita UBS sin garantías, son para uso personal del destinatario y tienen fines exclusivamente ilustrativos. Se prohíbe reproducir, redistribuir o volver a publicar este documento con cualquier fin sin la autorización por escrito de UBS Asset Management Switzerland AG o de una empresa asociada local. Fuente de todos los datos y gráficos (si no se indica otra cosa): UBS Asset Management. Puede consultarse un resumen online en inglés de los derechos del inversor en [www.ubs.com/funds](http://www.ubs.com/funds). Se pueden consultar más explicaciones sobre los términos financieros en [www.ubs.com/am-glossary](http://www.ubs.com/am-glossary). © UBS 2024. El símbolo de la llave y UBS se encuentran entre las marcas registradas y no registradas de UBS. Reservados todos los derechos.

# UBS Strategy Fund Balanced Sustainable USD Q-dist

Glosario estándar de UBS AM – Para ver términos de inversión adicionales, consulte el glosario en línea [aquí](#).

**Acciones:** Valores que demuestran una participación en el capital de una empresa. Como copropietario, el accionista tiene derechos de participación (derecho de voto, derecho de información) y derechos respecto a los activos (derecho a una parte de los beneficios, derechos de suscripción).

**Acumulación:** Reinversión de los ingresos generados por el fondo de inversión en los activos del fondo.

**Ajuste del valor liquidativo («swing pricing»):** Método empleado para calcular los valores liquidativos de los fondos de inversión que permite que los costes de transacción derivados de las suscripciones realizadas por los inversores entrantes y los reembolsos efectuados por los inversores salientes los soporten los inversores entrantes y salientes, en lugar de los inversores existentes.

**Alfa:** El alfa de un fondo es su rentabilidad relativa positiva en relación con un índice de referencia. Si un fondo tiene sistemáticamente un alfa alta, puede ser indicativa de una gestión hábil. Si el índice de referencia rinde un 12% y la cartera avanza un 14%, la rentabilidad relativa positiva (alfa) equivale a  $14\% - 12\% = 2\%$ . Compárese con la beta.

**Apalancamiento:** Con los instrumentos derivados, pueden obtenerse mayores rentabilidades con una inversión de capital comparativamente más baja que con una inversión en el instrumento subyacente. El efecto se denomina apalancamiento.

**Beta:** Medida del riesgo que indica la sensibilidad de una inversión a las fluctuaciones del mercado, representado por el índice de referencia correspondiente. Por ejemplo, una beta de 1,2 nos dice que puede esperarse que el valor de un fondo de inversión varíe en un 12% si se prevé que el mercado se mueva un 10%.

**Bonos:** Instrumentos de deuda con una tasa de interés fija o variable y generalmente con fechas de vencimiento y reembolso fijas. Los emisores más habituales son grandes empresas, organismos gubernamentales como el gobierno federal y los cantones suizos, instituciones públicas y organizaciones internacionales como el Banco Mundial o el Fondo Monetario Internacional.

**Bonos convertibles:** Bonos que presentan un derecho de conversión que permite al titular convertir el bono en acciones de la empresa en cuestión en cierto momento y a una ratio de conversión establecida de antemano.

**Bonos corporativos:** En sentido estricto, los bonos corporativos son aquellos emitidos por empresas. En general, sin embargo, el término se emplea para designar todos los bonos que no sean los emitidos por gobiernos en sus propias divisas. Por tanto, el sector del «crédito», como se conoce a menudo, incluye emisiones de empresas, organizaciones supranacionales y agencias gubernamentales. La principal característica que distingue a los bonos corporativos de la deuda pública es el riesgo de impago (véase «riesgo de crédito»).

**Bonos de alta rentabilidad:** Bonos emitidos por emisores con calificaciones crediticias más bajas. Tales bonos ofrecen tipos de interés más altos, pero al mismo tiempo también hay un mayor riesgo de impago, esto es, el riesgo de que los pagos de intereses no se lleven a cabo o que no se devuelva el importe nominal.

**Bonos ligados a la inflación:** Un bono ligado a la inflación proporciona a los inversores protección frente a la inflación vinculando el importe del capital principal o los pagos de intereses a un índice de inflación específico.

**Calificación:** Medida de la solvencia de un emisor según

agencias de calificación especializadas como Standard & Poor's o Moody's. Por regla general, los fondos de bonos de UBS invierten principalmente en bonos de emisores de primer orden.

**Clase de acciones:** Un fondo de inversión puede emitir varios tipos de certificados de acciones con distintos criterios. Las clases de certificados de acciones pueden diferir en el importe de las comisiones, la distribución de los ingresos o la divisa de la clase de certificados de acciones.

**Cobertura:** Protección de las inversiones frente a las pérdidas. Los fondos UBS Asset Allocation y los UBS ETF con cobertura proporcionan cobertura específicamente frente a riesgos del tipo de cambio.

**Comisión de rentabilidad:** En el caso de los fondos de inversión no clásicos, como los hedge funds, el inversor a menudo tiene que pagar, además de la comisión de gestión convencional, una comisión de rentabilidad suplementaria en forma de un porcentaje (p. ej., un 20%) del incremento anual del valor del fondo.

**Correlación:** Medida del grado en que las tendencias de precios de diferentes categorías o instrumentos de inversión se mueven en la misma dirección.

**Derivados:** Inversiones cuyo valor está vinculado a otra inversión o a la rentabilidad de una bolsa de valores o a otro factor variable, como los tipos de interés.

**Desviación típica:** Medida estadística del grado en que un valor individual en una distribución de probabilidades tiende a variar con respecto a la mediana de la distribución. Cuanto mayor sea el grado de dispersión, mayor es el riesgo.

**Distribución:** Pago de un fondo de inversión para distribuir los ingresos generados entre sus partícipes.

**Diversificación:** Mantener diversas inversiones que suelen evolucionar de forma distinta entre sí.

**Duración:** La duración representa el periodo durante el que el capital está «inmovilizado» en una inversión en bonos. El concepto de duración tiene en cuenta la estructura temporal de los flujos de efectivo que se abonan (como los pagos de cupones). La duración media de la cartera se deriva de la duración media ponderada de los valores individuales. La «duración modificada» se deriva de la duración y proporciona una medida de la sensibilidad de los bonos o las carteras de bonos a las variaciones de los tipos de interés.

**Economía o mercado emergente:** Mercados emergentes o mercados en vías de desarrollo —principalmente, de Asia, Europa oriental y América Latina— que están creciendo rápidamente, pero cuyas economías y mercados de valores aún no han alcanzado los estándares occidentales.

**Error de seguimiento:** Medida de la desviación de la rentabilidad de un fondo con respecto a la rentabilidad de un índice de referencia a lo largo de un periodo determinado y expresada en porcentaje. Cuanto más pasivamente se gestiona el fondo de inversión, menor es el error de seguimiento.

**Estilo de gestión:** Forma en que se toman las decisiones de inversión para alcanzar el objetivo de inversión (véanse también «gestión activa» y «gestión pasiva»).

**Extrabursátil («over the counter» u OTC):** Un contrato financiero extrabursátil es aquel que no se negocia en una bolsa, sino que una entidad financiera lo diseña «a medida» para un cliente.

**Fondo cotizado (ETF):** Fondo de inversión que se negocia como acciones en una bolsa. La mayoría de los ETF son fondos de índices: mantienen los mismos valores en las

# UBS Strategy Fund Balanced Sustainable USD Q-dist

mismas proporciones que un determinado índice.

**Fondo de índice:** Un fondo de inversión que replica un índice elegido del mercado de valores en su selección de valores y ponderaciones con la mayor exactitud posible.

**Fondo principal:** El capital invertido en los respectivos fondos subordinados se invierte luego en el fondo principal. El fondo principal agrupa las inversiones de la cartera y lleva a cabo toda la actividad de negociación.

**Fondo subordinado:** Fondo de inversión que invierte la mayoría de sus activos en un fondo principal.

**Gestión activa:** Aquí el gestor del fondo utiliza su destreza para escoger inversiones a fin de alcanzar los objetivos del fondo.

**Gestión pasiva:** La gestión pasiva busca lograr una rentabilidad igual a la de un mercado o un índice.

**Grado de inversión:** Término empleado para denotar valores con calificaciones de entre BBB y AAA, que indican que su calidad crediticia es satisfactoria o buena.

**Ilíquido:** Los activos ilíquidos son aquellos activos que no pueden comprarse, venderse o convertirse en efectivo con facilidad. A menudo puede ser imposible convertir el activo en efectivo hasta el final de la vida del activo.

**Índice:** Indicador de rentabilidad en uno o más mercados. El índice del mercado de renta variable más antiguo y conocido es el Dow Jones. Los índices hacen posible comparar la rentabilidad de un fondo que está invertido en un mercado específico con la evolución de dicho mercado.

**Índice de referencia:** Índice en relación con el que se mide la rentabilidad de un fondo.

**Materias primas:** Artículo comercializable que puede someterse a procesamiento y venderse. Algunos ejemplos son las industriales (metales), las agrícolas (lana, trigo, azúcar) y las materias primas a granel (carbón, mineral de hierro). Es posible invertir en materias primas físicas o en derivados basados en los precios de materias primas.

Ø – Media.

**OICVM:** Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios. Un fondo OICVM es un fondo autorizado que puede venderse en todos los países de la UE.

**Ratio de gastos totales (TER):** Ratio de gastos totales con respecto al tamaño medio de un fondo a lo largo de un periodo contable anualizado. Los gastos abarcan todos los gastos mostrados en la cuenta de resultados, incluidas las comisiones de gestión, administración y custodia, así como los honorarios de auditoría, jurídicos y de otros profesionales.

**Ratio de Sharpe:** Medida que expresa qué grado de rentabilidad superior (o inferior) puede esperar un inversor con respecto a la tasa de interés libre de riesgo (p. ej., tipos de interés de cuentas de ahorro) por unidad de riesgo (volatilidad). El tipo de interés libre de riesgo varía de una divisa a otra.

**Reinversión:** Posibilidad de reinvertir la distribución en el mismo fondo. Ciertos fondos ofrecen a los inversores un descuento especial de reinversión sobre el precio de emisión si se reinvierte la distribución anual.

**Rentabilidad hasta el vencimiento:** Tasa media ponderada obtenida por un inversor que compra la cartera de bonos hoy a precio de mercado y mantiene la cartera de bonos hasta el vencimiento, y suponiendo que todos los pagos de cupones y capital principal se realizarán según el calendario previsto.

**Replicación física:** En la replicación física, un ETF invierte directamente en valores incluidos en el índice de referencia al que sigue. Para ello, el ETF puede comprar alguno o todos los valores que componen el índice replicado. Este método se denomina «replicación completa» y es adecuado para índices líquidos.

**Replicación sintética:** A diferencia de la replicación física, con la replicación sintética un ETF no invierte directamente en los valores incluidos en el índice de referencia. En lugar de ello, suscribe un contrato de «swap» (permuta financiera) con una contraparte, la cual promete pagar la rentabilidad del índice replicado al ETF.

**Tasa libre de riesgo:** Una inversión sin posibilidad de presentar un impago y con una tasa de rentabilidad conocida o cierta.

**Valor liquidativo:** Se utiliza para describir el valor de los activos de una empresa menos el valor de sus pasivos.

**Valor máximo alcanzado («high watermark»):** El valor máximo alcanzado se utiliza en relación con la comisión de rentabilidad. El gestor del fondo calcula su parte de los beneficios en función del incremento de valor con respecto al último máximo logrado por el valor liquidativo. Como resultado, la comisión de rentabilidad no se hace pagadera hasta que se han recuperado todas las pérdidas soportadas.

**Vencimiento:** Periodo que discurre entre la emisión de un bono y la fecha en que vence o el reembolso anticipado del bono. No debe confundirse con la duración.

**Volatilidad:** Medida de la magnitud de las variaciones a corto plazo del valor de una inversión