Investec
Emerging Markets Local Currency Dynamic Debt Fund

Investec Asset Management

Clase 'F', USD

A finales de abril de 2016

Resumen de objetivos y política de inversión

El Fondo trata de proporcionarle un incremento del valor de su inversión a largo plazo.

El Fondo invierte fundamentalmente en bonos (contratos para el reembolso de préstamos que, normalmente, suponen el pago de intereses en las fechas acordadas). Estos son emitidos por gobiernos, entidades o empresas de mercados emergentes (países cuya economía está menos desarrollada que la de los principales países occidentales) o que llevan a cabo una parte importante de su actividad comercial en dichos mercados. Estos bonos se emiten en las divisas de los países emisores. El Fondo podrá invertir más del 35% de sus activos en valores emitidos o garantizados por un estado del EEE.

El Fondo invierte principalmente en oportunidades de inversión con mayor liquidez, esto es, que pueden negociarse con más facilidad.

El Fondo también puede invertir en otros activos, incluidos, entre otros, derivados (contratos financieros cuyo valor está vinculado al precio de un activo subyacente).

Rentabilidad media mensual y anual (%)

	1 mes	1 año	3 años anu.	5 años anu.	Anual desde inicio
Fondo - F Acu USD	2.3	-6.3	-9.2	-4.8	-3.3
Índice comparativo	2.6	-2.0	-7.0	-2.4	-0.6
Promedio del sector	2.4	-3.6	-7.7	-3.5	-2.0

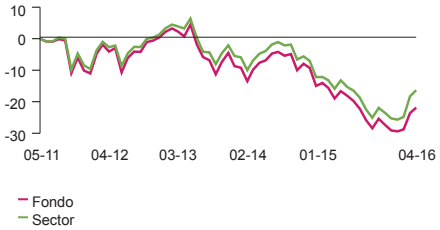
Rendimiento en el año (%)

	YTD	2015	2014	2013	2012	2011
Fondo - F Acu USD	10.2	-16.6	-6.4	-11.2	14.9	n/a
Índice comparativo	13.9	-14.9	-5.7	-9.0	16.8	n/a
Promedio del sector	12.0	-14.9	-6.7	-9.0	14.4	n/a

Rendimiento de los 12 meses en curso (%)

	30.04.15 -30.04.16	30.04.14 -30.04.15	30.04.13 -30.04.14	30.04.12 -30.04.13	30.04.11 -30.04.12
Fondo - F Acu USD	-6.3	-10.5	-10.9	7.7	-3.0
Índice comparativo	-2.0	-9.4	-9.4	10.3	-0.3
Promedio del sector	-3.6	-9.7	-9.7	8.7	-2.2

Rendimiento (%)



	3 años	5 años
Alfa anualizada (%)	-2.6	-2.5
Beta	1.0	1.0
Ratio de información anualizado	-1.2	-1.4
Tracking error anualizado (%)	1.8	1.7
Volatilidad anualizada (%)	11.8	12.5

Fuente de datos del rendimiento: © Morningstar, a la fecha 30.04.16, basado en VAN, (neto de comisiones, excluidos los gastos iniciales), rentabilidad total, en Dólar estadounidense.El rendimiento sería inferior si se hubieran incluido los gastos iniciales, ya que se puede aplicar un gasto inicial de hasta 5% a su inversión. Esto significa que para una inversión de 1.000 $, realmente se invertirían en el Fondo 950Dólar estadounidense.

Calificaciones
Morningstar: ★★

Las clasificaciones crediticias de los fondos pueden ser concedidas por agencias de calificación independientes basandose en un rango de criterios de inversión. Para una descripcipción completa de las clasificaciones, por favor dirijase a www.investecassetmanagement.com/ratings

Datos fundamentales
Gestor de Cartera: Peter Eerdmans, Werner Gey van Pittius
Tamaño del Fondo: USD 2.6bn
Fecha de lanzamiento del Fondo: 31.01.11
F Acu USD Fecha de lanzamiento de las Acciones Clase: 31.01.11
Domicilio: Luxemburgo
Sector: Morningstar Global Emerging Markets Bond - Local Currency
Índice comparativo: JPMorgan GBI-EM Global Diversified Composite
Divisa de negociación de las Acciones Clase 'F': USD
Perfil de riesgo y remuneración (ISRR del DDFI): 5 de 7

Comisión de las Acciones Clase 'F' Acu
Comisión inicial máxima: 5.00%
Gastos corrientes: 2.18%

Es posible que el Fondo incurra en más gastos (no incluidos en Gastos corrientes) según permita el Prospecto.

Información adicional
Precio: 16 h de Nueva York (precio a plazo)
Inversión mínima: USD3,000 Suma global

'F' Acu USD
ISIN: LU0565899704
Bloomberg: INVDYFA
CUSIP: L54483257
Sedol: B4KH6W2
Cupón de distribución: 3.38%

'F' Dis-2 USD
ISIN: LU0565900056
Bloomberg: INVDYFI
CUSIP: L54483265
Sedol: B4MWYB0
Cupón de distribución: 5.56%
Rendimiento subyacente: 3.37%
Fechas de pago de las clases de acciones: Mensual

No todas las clases de acciones están autorizadas para la venta pública en todos los países.

La rentabilidad histórica no debe considerarse una guía para el futuro y no hay garantías de que esta inversión vaya a obtener beneficios; incluso puede haber pérdidas. Si la divisa de esta clase de acciones difiere de su divisa nacional, su rentabilidad puede aumentar o disminuir a consecuencia de las fluctuaciones cambiarias.

Investec Emerging Markets Local Currency Dynamic Debt Fund

Participaciones principales (%)

Poland Government Bond 5.25 Oct 25 20	4.8
Letra Tesouro Nacional Jan 01 19	4.3
RSA 8.5 Jan 31 37	2.8
Thailand Government Bond 3.625 Jun 16 23	2.8
Indonesia Treasury Bond 8.375 Mar 15 24	2.6
Mexican Bonos 7.75 May 29 31	2.4
Mexican Bonos 8 Jun 11 20	2.3
Russian Federal Bond - OFZ 6.7 May 15 19	2.2
Poland Government Bond 5.75 Oct 25 21	2.1
Malaysia Government Bond 4.181 Jul 15 24	2.1
Total	28.4

Número de tenencias de bonos 122

Desglose crédito (%)*

AAA	1.1
AA	2.2
A	30.3
BBB	29.1
BB	31.6
Efectivo y cuasi efectivo	5.7
Total	100.0
Promedio de calificación crediticia	BBB

*Las calificaciones de bonos son aproximaciones de Investec.

Perfil de vencimientos (%)

0 - 1 año	8.1
1 - 3 años	16.7
3 - 5 años	20.8
5 - 10 años	29.8
10 - 20 años	19.6
+ 20 años	5.0
Total	100.0

Distribución geográfica (%)

México	12.8
Indonesia	11.4
Sudáfrica	9.9
Polonia	8.7
Brasil	8.5
Federación Rusa	8.4
Turquía	5.7
Malasia	5.5
Tailandia	5.4
Hungría	4.3
Colombia	3.8
Luxemburgo	3.3
Perú	2.6
Chile	2.2
Rumania	1.8
Efectivo y cuasi efectivo	5.7
Total	100.0

Posiciones por divisas (%)

	Contrib. de la duración	%NAV
Baht tailandés	0.4	13.7
Rupia indonesia	0.6	12.9
Peso mexicano	0.8	11.9
Peso colombiano	0.3	11.6
Dólar estadounidense	-0.2	11.1
Lira turca	0.2	9.6
Real brasileño	0.4	9.4
Zloty polaco	0.4	8.9
Rublo ruso	0.3	8.1
Rand sudafricano	0.9	7.6
Ringgit malayo	0.3	6.7
Yuanes renminbi chinos	0.0	-5.8
Shekel israelí	0.0	-4.9
Won coreano	0.4	-4.9
Dólar de Singapur	0.0	-4.9
Forint húngaro	0.2	3.4
Leu rumano	0.1	3.2
Nuevo sol peruano	0.1	-3.2
Otros	0.1	5.6
Total	5.3	100.0

Análisis sector (%)

	Contrib. de la duración	%NAV
RF Emergente divisa local	4.9	90.4
Fondo de renta fija	0.2	3.3
RF corporativa grado solvente	0.0	0.3
RF ligada a infl. ME	0.0	0.3
Futuros mercados desarrollados	-0.4	-
Futuros mercados emergentes	0.6	-
Divisas	0.0	-1.2
Efectivo	0.0	6.9
Total	5.3	100.0

La cartera puede variar significativamente en un corto plazo de tiempo. No hay una recomendación de comprar o vender para ningún valor en especial. Es posible que la suma de las cifras no siempre dé 100 debido al redondeo.

La información sobre rendimiento se ha calculado a 30.04.16. Donde se muestran los datos de FTSE, fuente: FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE 2016. Tenga en cuenta que se aplica una exención de responsabilidad para los datos de FTSE, la cual se puede consultar en http://www.ftse.com/products/downloads/FTSE_Wholly_Owned_Non-Partner.pdf. Donde se muestran los datos de MSCI, fuente: MSCI. MSCI no ofrece garantía o declaración alguna, ni implícita ni explícitamente, y no será responsable de ninguno de los datos de MSCI aquí contenidos. Los datos de MSCI no pueden redistribuirse o utilizarse como base para otros índices, valores o productos financieros. Este informe no fue aprobado, avalado, revisado ni elaborado por MSCI. Ninguno de los datos de MSCI pretende constituir asesoramiento de inversiones o una recomendación para tomar (o dejar de tomar) una decisión de inversión, y no podrá basarse en ellos como tal. El resto de la información proviene de Investec Asset Management a 30.04.16.

Investec Emerging Markets Local Currency Dynamic Debt Fund

Riesgos generales
El valor de estas inversiones y cualquier ingreso por ellas generado se verán afectados por los cambios en las tasas de interés, las condiciones del mercado general y otros acontecimientos políticos, sociales y económicos, así como por cualquier asunto específico relativo a los activos en los que se invierte. La rentabilidad histórica no debe considerarse una indicación del futuro. No necesariamente se alcanzarán los objetivos del Fondo y no existen garantías de que estas inversiones vayan a obtener beneficios; pueden resultar en pérdidas. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que tengan previsto retirar su dinero de corto a medio plazo.

Riesgos específicos del Fondo
Gastos del capital: Para las clases de acciones Inc-2, el rendimiento de las distribuciones es superior al rendimiento subyacente, ya que los gastos se cargan a la cuenta de capital en lugar de a los ingresos. Esto incrementa los ingresos (que pueden gravarse), aunque reduce el capital en una medida equivalente. Esto puede limitar el crecimiento del capital y de los ingresos futuros.

Cambio de divisas: Los cambios en los valores relativos de las distintas divisas pueden perjudicar al valor de las inversiones del Fondo y a cualquier renta relacionada.

Impago: Existe el riesgo de que los emisores de inversiones en renta fija (como los bonos) no logren reembolsar el dinero que han pedido prestado ni puedan pagar los intereses. Cuanto peor sea la calidad crediticia del emisor, mayor será el riesgo de impago y, en consecuencia, de pérdida de la inversión.

Contraparte del derivado: Es posible que la contraparte de una operación de derivados no pueda cumplir sus obligaciones con el Fondo, lo que resultaría en una pérdida financiera.

Derivados: El uso de derivados puede incrementar el riesgo general del Fondo multiplicando el efecto tanto de las pérdidas como de las ganancias. Esto puede conllevar grandes cambios en el valor del Fondo y una posible gran pérdida financiera.

Mercado de países en desarrollo: Algunos de los países en los que invierte el Fondo pueden contar con sistemas políticos, económicos, jurídicos y/o de otro tipo menos desarrollados. Estos mercados tienen un mayor riesgo de pérdida financiera que los de países considerados generalmente como más desarrollados.

Tipo de interés: El valor de las inversiones en renta fija (como los bonos) tiende a disminuir cuando hay una subida de los tipos de interés y/o de la inflación.

Liquidez: Es posible que haya insuficientes compradores o vendedores de inversiones determinadas, lo que generará retrasos en la negociación y en la liquidación del Fondo y/o grandes fluctuaciones en el valor del Fondo, lo cual puede generar pérdidas financieras mayores de lo que podría esperarse.

Operaciones de terceros: Las operaciones del Fondo dependen de terceros. Puede experimentar problemas o pérdidas financieras en caso de fallo operativo de un tercero.

Información importante

Le recomendamos que busque asesoramiento financiero independiente para asegurar que este Fondo se ajuste a sus necesidades de inversión.

Toda la información contenida en este comunicado se considera fiable pero puede ser inexacta o incompleta. Todas las opiniones vertidas son sinceras pero no se garantizan y no se debe fiar en ellas.

Este comunicado se brinda solo con fines informativos. No constituye una invitación a realizar una inversión ni una oferta de venta. Toda la documentación que debe analizarse antes de realizar una inversión, incluidos el Folleto y el Documento de datos fundamentales para el inversor, que establece los riesgos específicos del Fondo, están a disposición en Investec Asset Management. Una calificación no implica una recomendación para comprar, vender o mantener un fondo. Se considerará este Fondo como una inversión a largo plazo.

El Fondo es un subfondo de Investec Global Strategy Fund, que es una OICMV constituida como Société d'Investissement à Capital Variable conforme a la legislación de Luxemburgo.Este comunicado no debe distribuirse a clientes particulares que sean residentes en países en los que el Fondo no está registrado para la venta ni en ninguna otra circunstancia en la que su distribución no esté autorizada o sea ilegal. En los EE. UU. este comunicado solo debe ser leído por inversores institucionales, asesores financieros profesionales y, a su entera discreción, sus clientes elegibles. No debe ser distribuido a personas estadounidenses excepto los receptores antes mencionados. ESTA INVERSIÓN NO ESTÁ A LA VENTA PARA PERSONAS ESTADOUNIDENSES. En Australia, este comunicado se proporciona con fines de información general solo a clientes mayoristas (según se define en la Ley de Sociedades de 2001). Investec Global Strategy Fund está registrado en la Comisión Nacional de Mercados y Valores como una institución de inversión colectiva extranjera comercializada en España, con el número 734.

En www.investecassetmanagement.com puede obtener los precios del Fondo y copias en inglés del Folleto, de los últimos informes y estados de cuentas anuales y semestrales del Fondo y de sus Estatutos, así como versiones en el idioma local del Documento de datos fundamentales para el inversor, y sin costo alguno también de los siguientes contactos específicos de cada país:
Austria: del Agente de pagos e información, Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, 1030 Viena, Austria.
Francia: del Correspondent centralisateur, RBC Investor Services Bank France S.A., 105, rue Réaumur, 75002 Paris, Francia.
Alemania: del Agente de pagos e información, J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, 60311 Fráncfort del Meno, Alemanha.
Irlanda: J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited. JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublín 1, Irlanda.
Italia: del Agente de pagos local, BNP Paribas Securities Services, Via Ansperto 5, 20123 Milán, Italia.
Luxemburgo: Investec Global Strategy Fund, 49 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo.
España: Allfunds Bank S.A., c/ Estafeta nº6 (La Moraleja), Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3, 28109, Alcobendas - Madrid, España.
Reino Unido: Investec Asset Management Limited, Woolgate Exchange, 25 Basinghall Street, Londres EC2V 5HA.
Suiza (toda la documentación es disponible en alemán): del Representante y agente de pagos de Suiza, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zúrich Branch, Badenerstrasse 567, P.O. Box 101, CH-8066 Zúrich.

Investec Emerging Markets Local Currency Dynamic Debt Fund

Resumen del glosario

Alfa: El alfa de Jensen es una medida ajustada de riesgo del rendimiento de los fondos en relación con los indicadores de referencia.

Beta: Una medida de la volatilidad de un fondo en relación con su índice de referencia de comparación, es decir, qué sensibilidad tiene el fondo a las variaciones del mercado. Una cifra superior a 1 indica que el fondo tenderá a obtener un rendimiento superior en un mercado en alza y un rendimiento inferior en uno en baja, es decir que es más volátil que el mercado. Lo opuesto se aplica a un Beta inferior a 1.

Calificación crediticia: Una puntuación adjudicada por una agencia de calificación independiente para indicar la solidez financiera del emisor de un bono y el potencial de incumplimiento de pagos de intereses y de capital. La máxima calificación crediticia es «AAA». La calificación más baja para considerarse de «grado de inversión» es «BBB». Por debajo de «BBB» los bonos reciben la denominación de «inferior al grado de inversión» o de «alto rendimiento».

Tipos de distribución
Acumulación (Acc): Una acción acumulada no hará pagos monetarios a los accionistas sino que en cambio incrementará el ingreso diario al valor de activo neto de la clase de participaciones.
Ingreso (Inc): Una acción de rendimiento distribuirá todo o parte del ingreso acumulado en la clase de participaciones.
Ingreso-2 (Inc-2): Éste distribuye el ingreso que se acumula en la clase de participaciones y carga todos sus gastos al capital. Aumenta el ingreso disponible para distribución - aunque reduce el capital en una medida equivalente que podría limitar el capital futuro y el crecimiento de los ingresos. Puede ser poco eficiente desde la perspectiva impositiva en esos países donde las cuotas del impuesto a las ganancias son superiores a aquellas de las ganancias de capital.
Ingreso-3 (Inc-3): Estas clases de participaciones son similares a las clases de participaciones Ingreso-2 (Inc-2) en el sentido en que cargan todos sus gastos al capital con el objetivo de maximizar la cantidad de ganancias distribuibles. Además, las clases de participaciones Ingreso-3 (Inc-3) tienen como objetivo ofrecer una tasa de distribución constante basada en la expectativa del gestor de inversiones sobre el rendimiento subyacente a largo plazo. Para lograrlo, deberán realizar distribuciones del capital o carry del exceso de ingresos de un año natural al siguiente. Puesto que la tasa de ingresos se basa en un pronóstico, existe el riesgo de que los futuros ingresos generados por el fondo estén sobrevalorados, dando lugar a la realización de distribuciones del capital, que también limitarán el capital futuro y el crecimiento de los ingresos.

Duración: Esta es una medida del riesgo para los fondos que invierten en bonos, ya que predice la sensibilidad del valor de la cartera de un fondo si se producen cambios en las tasas de interés. Cuanto mayor sea el valor, mayor será la volatilidad del rendimiento del fondo originado por las variaciones de las tasas de interés. Se muestra la Modified Duración.

GSF: Investec Global Strategy Fund; constituida en Luxemburgo, la OICVM de tipo paraguas de la cual este subfondo forma parte.

Ratio de información: Una medida de la habilidad del gestor de cartera frente al índice de referencia de comparación. El rendimiento superior o inferior del fondo en relación con su índice de referencia de comparación se divide entre el error de seguimiento. De esta forma, llegamos al valor, por unidad de riesgo adicional asumido, que las decisiones del gestor hayan añadido a lo que el mercado hubiera proporcionado de todas formas. Cuanto mayor sea el coeficiente de información, mejor.

ISRR del DDFI: El Indicador sintético de riesgo y rendimiento (ISRR) que aparece en el Documento de datos fundamentales del inversor (DDFI). Un número en una escala de 1 a 7 basado en cuánto haya variado el valor de un fondo en los últimos 5 años (o una estimación si el fondo tuviera un registro de seguimiento más corto). Una calificación de 1 representa el extremo inferior de la escala de riesgo, con remuneraciones potencialmente inferiores a disposición, mientras que una calificación de 7 refleja mayor riesgo pero remuneraciones potencialmente superiores.

Perfil de vencimientos: La vida media de cada bono en la cartera de un fondo, ponderada por valor.

Gastos corrientes: La cifra incluye la comisión de gestión anual y los costos administrativos pero no las comisiones de rentabilidad ni los costos de transacción de la cartera, excepto en el caso de que un fondo pague los gastos de entrada o de salida al comprar o vender participaciones de otro fondo. Los gastos corrientes pueden variar de un ejercicio a otro.

NAV: El valor de activo neto (VAN) representa el valor de los activos de un fondo menos sus pasivos.

Sector: Un grupo de fondos afines administrados mediante una política de inversión similar. No todos los fondos tendrán un Sector, pero para aquellos que sí lo tengan podemos facilitar una lista completa de los fondos incluidos en el Sector previa solicitud.

Tracking error: Una medida de cuánto se desvía la rentabilidad de un fondo de las de su índice de referencia. Cuanto menor sea la cifra, más cerca ha seguido el rendimiento histórico del fondo el de su índice de referencia de comparación.

Volatilidad: El importe por el cual el rendimiento de un fondo varía durante un periodo dado.

YTD: En lo que va del año.

Rendimiento
Cupón de distribución: El rendimiento de distribución refleja los importes que puede esperarse que se distribuyan durante los próximos doce meses como un porcentaje del valor de activo neto por acción del Fondo a la fecha indicada. Se basa en un reflejo de la cartera durante ese día. No incluye ningún gasto inicial y los inversores pueden estar sujetos a cargas impositivas sobre las distribuciones.
Rendimiento histórico: El rendimiento histórico refleja las distribuciones declaradas durante los últimos doce meses como un porcentaje del precio por acción del mercado medio, a la fecha indicada. No incluye ningún gasto preliminar y los inversores pueden estar sujetos a cargas impositivas sobre las distribuciones.
Rendimiento subyacente: El rendimiento subyacente refleja el ingreso anualizado sin los gastos del Fondo (calculado de conformidad con las normas contables aplicables) como un porcentaje de valor de activo neto por acción del Fondo en la fecha indicada. Está basado en la situación de la cartera ese día. No incluye ninguna comisión inicial y los inversores pueden estar sujetos a retención fiscal sobre el rendimiento.

Contacte con nosotros

Reino Unido/Europa
Investec Asset Management
Teléfono: +44 (0)20 7597 1800
Si llama dentro del Reino Unido: 0800 389 2299
✉: enquiries@investecmail.com

EE.UU.
Investec Asset Management North America, Inc.
US toll free: +1 800 434 5623
✉: us.brokersupport@investecmail.com

Australia
Investec Asset Management Australia
Teléfono: +61 2 9293 6257
✉: asset.management@investec.com.au

Fuera de los Estados Unidos, es posible que se graben las llamadas telefónicas con fines formativos y para garantizar la calidad.
Emitido en la UE por Investec Asset Management Limited, autorizada y regulada en el Reino Unido por la Financial Conduct Authority.