

Medidas

Volatilidad anualizada: una manera de medir cómo ha variado la rentabilidad de un Subfondo o un índice de referencia del mercado en comparación con la media histórica (también denominada «desviación típica»).

Dos Subfondos pueden registrar la misma rentabilidad a lo largo de un determinado periodo. El Subfondo cuya rentabilidad mensual haya variado menos tendrá una menor volatilidad anualizada y se considerará que ha logrado la rentabilidad correspondiente asumiendo menos riesgo. Se calcula como la desviación típica de las rentabilidades de 36 meses y se presenta como una cifra anualizada. La volatilidad de los Subfondos e índices se calcula de manera independiente.

Volatilidad relativa: ratio que se calcula comparando la volatilidad anualizada de un Subfondo con la de un índice de referencia del mercado. Una cifra superior a 1 indica que el Subfondo ha sido más volátil que el índice. Una cifra inferior a 1 indica que el Subfondo ha sido menos volátil que el índice. Una volatilidad relativa de 1,2 implica que el Subfondo ha sido un 20% más volátil que el índice. Por el contrario, una cifra de 0,8 implicaría que el Subfondo ha registrado una volatilidad un 20% menor a la del índice.

Ratio de Sharpe: forma de medir la rentabilidad ajustada al riesgo de un Subfondo teniendo en cuenta la rentabilidad de una inversión sin riesgo. Permite a los inversores valorar si el Subfondo genera una rentabilidad adecuada al nivel de riesgo que asume. Cuanto mayor sea, más ajustada al riesgo es la rentabilidad. Una ratio negativa significa que la rentabilidad del Subfondo ha sido menor que la de la inversión sin riesgo. Se calcula restando la rentabilidad de la inversión sin riesgo (como el efectivo) en la divisa correspondiente a la rentabilidad del Subfondo y dividiendo el resultado entre la volatilidad de este último. Se calcula utilizando cifras anualizadas.

Alfa anualizada: diferencia entre la rentabilidad prevista de un Subfondo (según su beta) y su rentabilidad real. Si un Subfondo tiene un alfa positiva, ha generado más rentabilidad de lo previsto teniendo en cuenta su beta.

Beta: una forma de medir la sensibilidad del Subfondo a los altibajos del mercado (representado por un índice). Por definición, la beta del mercado es 1,00. Una beta de 1,10 indica que se podría esperar que el Subfondo registrase una rentabilidad un 10% superior a la del índice en escenarios alcistas o un 10% inferior en momentos bajistas, suponiendo que el resto de factores permanecen constantes. En cambio, una beta del 0,85 indica que cabría esperar del Subfondo una rentabilidad un 15% menor que la del mercado en los escenarios alcistas y un 15% superior en los bajistas.

Error de seguimiento anualizado: cifra que muestra en qué medida replica un Subfondo a su índice de referencia. Se trata de la desviación típica del exceso de rentabilidad del Subfondo. Cuanto mayor sea el error de seguimiento de un Subfondo, más variará su rentabilidad en comparación con la del índice de referencia.

Ratio de información: forma de medir la eficacia de un Subfondo a la hora de generar un exceso de rentabilidad habida cuenta del nivel de riesgo que asume. Una ratio de información de 0,5 indica que el Subfondo ha generado un exceso de rentabilidad anualizada equivalente a la mitad del valor del error de seguimiento. Se calcula dividiendo el exceso de rentabilidad anualizada entre el error de seguimiento del Subfondo.

R2: indica en qué medida se debe la rentabilidad de un Subfondo a la del índice de referencia del mercado. Un valor de 1 implica que la correlación entre Subfondo e índice es perfecta. En cambio, una cifra de 0,5 implica que solo el 50% de la rentabilidad del Subfondo se debe al índice. Si la R2 es 0,5 o inferior, la beta del Subfondo no es fiable—y, por tanto, tampoco su alfa—(a causa de la baja correlación entre el Subfondo y el índice).

Gastos corrientes

La cifra de gastos corrientes representa los gastos que se deducen de un Subfondo a lo largo de un año. Se calcula al final del ejercicio económico y puede variar de un año a otro. Para aquellos Subfondos con cifras de gastos corrientes fijas, es posible que no varía interanualmente. Para las nuevas clases de Subfondos o aquellas inmersas en actuaciones corporativas (por ejemplo, la modificación de la comisión de gestión anual), se ofrece un valor estimado de la misma hasta que se dan las condiciones para publicar un valor definitivo.

Los tipos de gastos que se incluyen en la cifra de gastos corrientes son comisiones de gestión, comisiones de administración y comisiones del depositario, gastos de operaciones e información a los accionistas, tasas de registro en organismos reguladores, honorarios de los Administradores (en su caso) y cargos bancarios.

No incluye: comisiones por rentabilidad (en su caso); gastos de operaciones de la cartera, salvo en el caso de un cargo por entrada/salida abonado por el Subfondo al comprar o vender participaciones en otra institución de inversión colectiva.

Para saber más sobre estos gastos (también los detalles sobre el final del ejercicio económico del Subfondo), consulte el apartado de gastos del Folleto informativo más reciente.

Indicador de riesgo y remuneración (SRRI)

El indicador de riesgo se obtiene del documento de datos fundamentales para el inversor el último día del mes correspondiente. Dado que puede ser actualizado durante el mes, consulte el documento de datos fundamentales para el inversor para obtener la información más actualizada.

- La categoría de riesgo se ha calculado usando datos de rentabilidad histórica.
- La categoría de riesgo indicada puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Subfondo, no hay garantías de que vaya a mantenerse y puede cambiar con el paso del tiempo.
- La asignación a la categoría más baja no significa que la inversión esté libre de riesgo.
- El perfil de riesgo y remuneración se clasifica según el nivel de fluctuación histórica de los Valores liquidativos de la Clase de Acciones y, dentro de dicha clasificación, las categorías 1-2 indican un nivel bajo de fluctuación, 3-5 un nivel medio y 6-7 un nivel alto.

Rendimiento histórico

El rendimiento histórico de un Subfondo se determina sobre la base de los dividendos que ha declarado en los últimos 12 meses. Se calcula sumando los tipos de dividendos declarados en ese periodo y dividiendo el resultado entre el precio del día de la fecha de publicación. Es posible que los dividendos declarados no se confirmen y pueden variar. En los casos en los que no existan datos sobre dividendos declarados de los últimos 12 meses, no se publicará el rendimiento histórico.

Clasificación sectorial

GICS: El Global Industry Classification Standard (GICS) lo crearon Standard & Poor's y MSCI Barra. El GICS consta de 11 sectores, 24 grupos de industrias, 68 industriales y 157 subindustrias. Dispone de más información en <http://www.standardandpoors.com/indices/gics/en/us>

ICB: La Industry Classification Benchmark (ICB) es una clasificación sectorial elaborada por Dow Jones y FTSE. Se usa para dividir los mercados en sectores macroeconómicos. El ICB utiliza un sistema de 10 industrias, que se dividen en 19 supersectores, que a su vez se dividen en 41 sectores, que incluyen 114 subsectores. Dispone de más información en <http://www.icbenchmark.com/>

TOPIX: El Tokyo stock Price Index, conocido como TOPIX, es un índice del mercado de valores de la Bolsa de Tokio (TSE), en Japón. Realiza un seguimiento de todas las empresas niponas que cotizan en el Primer Mercado de esta plaza. Lo calcula y publica la TSE.

IPD son las siglas de Investment Property Databank, un proveedor de análisis de resultados y servicios de comparación para los inversores inmobiliarios. IPD UK Pooled Property Funds Index - All Balanced Funds es un componente de los IPD Pooled Funds Indices que IDP publica trimestralmente.

Style Box de Morningstar

Style Box de Morningstar es una red de nueve cuadros que representa gráficamente el estilo de inversión de los Subfondos. Se basa en sus posiciones y los clasifica según capitalización de mercado (eje vertical) y factores de crecimiento y valor (eje horizontal). Los factores de valor y crecimiento se basan en datos como los beneficios, el flujo de efectivo y el rendimiento de los dividendos y se utilizan tanto datos históricos como adelantados.

Cálculo y presentación de los datos (Subfondos de renta variable)

Los datos de composición de la cartera se han calculado y presentado de conformidad con varios principios generales:

- **Agregación:** todas las inversiones, derivados inclusive, vinculadas a una sociedad emisora concreta se combinan para formar un determinado porcentaje total correspondiente a la posición en cada una de ellas. La posición agregada se indica como una posición. Cuando una empresa cotiza en dos países distintos, cada cotización puede considerarse un emisor independiente. Los Fondos cotizados en Bolsa (ETF) y los derivados sobre ellos se tratan como valores individuales, es decir, no agregados.
- **Clasificación:** para las inversiones que incluyen valores subyacentes, utilizamos los atributos de la sociedad emisora subyacente o de las acciones ordinarias para determinar, el sector, el rango de capitalización de mercado y la zona geográfica adecuadas.
- **Derivados:** todos los derivados se incluyen según la exposición a los mismos y se ajustan a la delta si es necesario. El ajuste a la delta expresa los derivados en términos del número equivalente de acciones que serían necesarias para conseguir la misma rentabilidad.
- **Valores «cesta»:** los títulos que representan varias acciones de empresas, tales como futuros u opciones sobre índices se asignan a categorías (por ejemplo, a un país) cuando es posible. Si no lo es, se incluyen en la categoría «Otro índice / Sin clasificación».

Características de la cartera (Subfondos de renta fija)

Rendimiento de distribución (%)

El rendimiento de distribución refleja las cantidades que se espera distribuir en los próximos doce meses como porcentaje del precio unitario del mercado medio del Subfondo en la fecha indicada y se basa en una instantánea de la cartera en ese día. Incluye los gastos corrientes del Subfondo, pero no incluye ninguna comisión preliminar y los inversores pueden estar sujetos a impuestos sobre las distribuciones.

Rendimiento subyacente (%)

Se muestra porque el Subfondo distribuye ingresos por cupón*, algo que restringirá la rentabilidad de su capital. El rendimiento subyacente es el importe de ingresos anuales que podría abonarse a los inversores sin reducir el valor del capital del Subfondo. Es menor que el rendimiento de distribución porque su cálculo refleja las pérdidas de capital que se producirían en el momento del rescate de aquellos bonos adquiridos por encima de su valor nominal. El rendimiento subyacente incluye los gastos corrientes del Subfondo, pero no las comisiones de suscripción. No incluye los impuestos y es posible que los inversores tengan que abonar gravámenes por las distribuciones.

*El cupón es el tipo de interés que figura en un bono cuando este se emite.

Duración efectiva

La duración es una forma de medir la sensibilidad de un Subfondo a las variaciones de los tipos de interés. La duración efectiva es un cálculo de la duración para aquellos bonos con opciones integradas (por ejemplo, opciones de compra o de venta). Tiene en cuenta que los flujos de efectivo previstos fluctuarán según varíen los tipos de interés y afectarán a su precio. La duración efectiva de un Subfondo se calcula mediante la suma ponderada según el mercado de la duración efectiva de cada uno de los instrumentos. El cálculo refleja el efecto de los derivados, como los futuros sobre bonos y las permutas de tipos de interés.

Rendimiento corriente (%)

Describe los ingresos que los inversores obtienen de su cartera como un porcentaje del valor de mercado de sus títulos. No debe utilizarse para medir la rentabilidad (ni las distribuciones) previstas para un Subfondo. Aquellos bonos con alta probabilidad de impago no se incluyen en el cálculo. El rendimiento corriente no refleja la rentabilidad total a lo largo de la vida del bono y no tiene en cuenta el riesgo de reinversión (es decir, la incertidumbre sobre el tipo al que los flujos de efectivo futuros podrán reinvertirse) ni el hecho de que los bonos suelen vencer a su valor nominal, que puede ser un componente importante de su rentabilidad. El rendimiento corriente no refleja el impacto de las comisiones.

Vencimiento medio (años)

El vencimiento medio ponderado de los bonos de la cartera. A los bonos a perpetuidad se les asigna la fecha de vencimiento del 31 de diciembre de 2049. Los derivados no se incluyen en el cálculo.

Número de emisores

Total de emisores individuales en cuyos bonos invierte un Subfondo. Puesto que los Subfondos suelen contar con varios bonos de un mismo emisor, esta cifra suele ser menor a la del número de posiciones.

Calificación crediticia media

Se trata de la media ponderada de todas las calificaciones crediticias de los bonos de un Subfondo y se expresa utilizando el sistema de letras estándar de sector (es decir, AAA, BBB). Tiene en cuenta todos los instrumentos en los que invierte el Subfondo, derivados inclusive. Este dato ofrece una noción del riesgo que presenta el conjunto de bonos de un Subfondo: cuanto más baja sea la calificación crediticia media, más riesgo presentará el Subfondo. Si se utiliza una media ponderada lineal, la ponderación asignada a cada emisor equivale a su valor de mercado ponderado. Si se aplica una media ponderada exponencial, la ponderación será más alta cuanto más baja sea la calidad crediticia. En ambos cálculos, el valor final es la calificación equivalente a la de S&P que más se aproxime al resultado de la media.

Cálculo y presentación de los datos (Subfondos de renta fija)

Asignación de activos: «Pérdidas y ganancias de divisas / derivados» incluye los saldos de garantía mantenidos en contrapartes procedentes de los derivados utilizados por el Subfondo (pueden dar como resultado un saldo negativo). «Vinculados a un índice» incluye bonos vinculados a un índice distintos de los bonos del Estado.

Exposición a países: Se determina tomando como referencia el domicilio de los emisores. «Pérdidas y ganancias de divisas / derivados» incluye los saldos de garantía mantenidos en contrapartes procedentes de los derivados utilizados por el Subfondo (pueden dar como resultado un saldo negativo).

Calificación crediticia: En el desglose de las calificaciones, se utiliza la peor de las dos mejores calificaciones entre las otorgadas por S&P, Moody's y Fitch (es el llamado método de Basilea).

Exposición a divisas: Esta tabla muestra la exposición a divisas y la cobertura de las inversiones del Subfondo. La columna «Después de cobertura» muestra la exposición a divisas relevante para el inversor. Los inversores de clases cubiertas han decidido que no se les muestre la exposición a divisas en la tabla y contar con una exposición de aproximadamente el 100% a la divisa de negociación en su lugar. No obstante, la tabla sí ofrece información sobre las inversiones subyacentes del Subfondo.

Exposición a derivados: No incluye los contratos de divisas a plazo.

Perfil de vencimiento (aportación a la duración): Incluye el efecto de los derivados sobre tipos de interés, como los futuros sobre bonos del Estado y las permutas de inflación y de tipos de interés.

Posicionamiento sectorial: «Pérdidas y ganancias de divisas / derivados» incluye los saldos de garantía mantenidos en contrapartes procedentes de los derivados utilizados por el Subfondo (pueden dar como resultado un saldo negativo).

Mayores exposiciones largas y mayores sobreponderaciones/ infraponderaciones por emisor: Se incluye el efecto de los derivados de crédito cuando la entidad de referencia es un emisor concreto de bonos. Los futuros sobre bonos del Estado y las permutas de impago crediticio sobre índices quedan excluidos.

