

Rapport mensuel / 30.4.2026

Vontobel Fund – Emerging Markets Debt

Document de marketing pour les investisseurs institutionnels en: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

L'attention des investisseurs en France est attirée sur le fait que ce fonds présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des extra-financiers dans sa gestion.

Évolution du marché

Avril a marqué une inversion partielle du mouvement de risk-off prononcé observé en mars, les tensions géopolitiques s'étant temporairement apaisées et les actifs des marchés émergents ayant amorcé une reprise généralisée. Le conflit iranien n'a pas été résolu, le nouveau guide suprême du pays ayant réaffirmé le contrôle du détroit d'Ormuz et l'engagement du pays envers ses programmes nucléaires et de missiles. Toutefois, l'annonce d'un cessez-le-feu de 14 jours entre les États-Unis et l'Iran au début du mois d'avril a constitué un catalyseur décisif pour le sentiment de risque. Le répit a été de courte durée : Les négociations officielles à Islamabad se sont conclues sans accord après 21 heures de pourparlers; le président américain Donald Trump a décrété un blocus naval du détroit par les États-Unis et l'Iran a tour à tour autorisé, puis interdit le passage tout au long du mois. De nouvelles propositions iraniennes ont ravivé les espoirs d'une solution en coulisses à la fin du mois, mais aucune avancée décisive ne s'est concrétisée.

Le prix du pétrole Brent s'est stabilisé autour de 115 USD le baril à la fin du mois, ce qui représente un ralentissement par rapport au pic de 118 USD atteint en mars, mais un gain de 14,8% sur le mois et une hausse de 83,3% depuis le début de l'année. Les prix élevés du pétrole ont continué à creuser un fossé entre les exportateurs et les importateurs d'énergie à travers les marchés émergents. L'indice Bloomberg Commodity Index a gagné 3,9% sur le mois. Le cuivre a progressé de 5,6% tandis que le coton a bondi de 14,1%. Les métaux précieux ont légèrement reculé, l'or perdant 1,1 % et l'argent 1,9 %.

Malgré la gravité de la perturbation physique du secteur énergétique, les marchés financiers sont restés remarquablement sereins quant aux conséquences sur l'inflation. Les anticipations d'inflation n'ont augmenté que modérément – le swap d'inflation à terme 5 ans/5 ans des États-Unis n'a progressé que de 10 points de base (pb), atteignant 2,44 % sur le mois. La Réserve fédérale américaine a maintenu ses taux lors de sa réunion d'avril ; à la fin du mois, les marchés n'évaluaient qu'à 10,6 % la probabilité d'une baisse des taux d'ici à décembre 2026. Parmi les banques centrales des pays émergents, la plupart ont maintenu le statu quo. Les principales ex-

ceptions ont été la B.C.B. du Brésil, qui a procédé à une réduction de 25 pb à 14,75 %.

Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont augmenté de 5,3 pb en avril pour atteindre 4,37 %, prolongeant ainsi la tendance observée en mars plutôt que de l'inverser, ce qui représente la plus forte baisse des taux américains sur deux mois depuis fin 2023. Les rendements allemands à 10 ans ont augmenté de 3 pb, une hausse plus modeste, pour atteindre 3,04 %, tandis que les gilts britanniques à 10 ans ont progressé de 9,6 pb à 5,01 %.

La hausse du dollar américain en tant que valeur refuge observée en mars s'est partiellement dissipée, l'indice du dollar américain (DXY) ayant reculé de 1,7 % en avril. Les actions mondiales ont fortement rebondi, les actions américaines (S&P 500 Total Return) enregistrant une hausse de 10,5 % et les actions des marchés émergents (MSCI EM Total Return) surperformant nettement avec +14,7 %. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, la reprise a été généralisée sur les marchés du crédit : Le haut rendement mondial (HY) a progressé de 2,2 %, tandis que les obligations américaines de qualité (IG) n'ont rapporté que 0,5 %. Les flux de fonds obligataires dédiés aux pays émergents sont devenus résolument positifs, avec des entrées d'environ 2,5 milliards USD en avril, après des sorties de 8,0 milliards USD en mars.

Les obligations souveraines en devises fortes des pays émergents (EMBIG Div) ont gagné 2,9 % en avril, revenant sur la quasi-totalité de l'élargissement de l'écart lié au conflit observé en mars, l'écart de l'indice s'étant resserré de 41 pb à 248 pb. Contrairement au mois de mars, où l'évolution des rendements du Trésor américain était le principal moteur des performances, le rebond d'avril a été principalement porté par la compression des écarts. Les obligations souveraines HY ont nettement surpassé celles de catégorie investment grade, affichant un rendement de 4,1 % contre 1,6 %, alors que les investisseurs se sont déplacés vers le bas de l'échelle de crédit, avec un resserrement des spreads HY de 69 pb à 422 pb, contre seulement 21 pb pour IG à 94 pb. Sur une base régionale, l'Afrique a mené la reprise (+4,4 %), suivie par l'Amérique latine (+3,2 %) et l'Europe des marchés émergents (+2,9 %). Le Moyen-Orient a progressé de 2,3 %, un résultat positif qui reste néanmoins en retrait par rapport à la reprise de l'indice général, le conflit iranien non résolu continuant à

peser sur le sentiment régional.

Comme en mars, les catalyseurs idiosyncrasiques propres à chaque pays ont largement déterminé la performance relative, les meilleures performances étant réparties entre des histoires de crédit très différentes plutôt qu'entre un seul moteur thématique. Les obligations vénézuéliennes en défaut de paiement ont une nouvelle fois affiché la meilleure performance de l'indice, avec une hausse de 12,2 %. Le principal catalyseur a été la décision du Fonds monétaire international (FMI) de reprendre les contacts officiels avec les autorités vénézuéliennes, soutenue par une majorité des membres du Fonds à la mi-avril, à la suite de la reconnaissance par les États-Unis de la présidente par intérim Delcy Rodríguez. Les investisseurs ont commencé à évaluer la perspective d'un réengagement multilatéral et d'un accès renouvelé au financement extérieur. Ukraine (+10,9 %) a rebondi grâce à une meilleure visibilité sur l'aide extérieure, notamment le déblocage par le Pentagone d'une aide de 400 millions d'USD et l'annonce d'une mission du FMI attendue à Kyiv fin mai. L'engagement de la banque centrale à maintenir son taux directeur à 15 % jusqu'au deuxième trimestre 2027 a apporté une certitude supplémentaire en matière de politique, bien que l'inflation ait continué d'augmenter et que la conditionnalité des prêts de l'UE demeure un risque. Mozambique (+9,9 %) s'est redressé grâce à un remboursement anticipé surprenant d'environ 700 millions d'USD au FMI, ce qui témoigne d'une liquidité plus forte que prévu, bien que Fitch ait signalé qu'une restructuration de la dette avant tout nouveau programme du FMI reste son scénario de base. Le Liban (+8,3 %) a rebondi grâce aux progrès réalisés dans les négociations du programme du FMI et aux espoirs d'une prolongation du cessez-le-feu avec Israël, bien que le rejet par le Hezbollah des pourparlers directs et la reprise des frappes des FDI à la fin du mois d'avril soulignent la fragilité de la situation. Angola (+7,3 %) a bénéficié d'une augmentation des recettes pétrolières, d'une manne prévue de 3,5 milliards d'USD, de trois années d'allègement de la dette par la Chine, et d'un 21^e mois consécutif de baisse de l'inflation. La Colombie (+3,5 %) a enregistré un rendement positif malgré une rétrogradation de S&P à BB- en raison d'un dérapage budgétaire, BanRep ayant procédé à une deuxième hausse consécutive de 100 pb pour atteindre 11,25 %, ce qui est clairement une exception parmi les principales banques centrales des pays émergents.

Revue du portefeuille

Nous avons maintenu le risque de crédit moyen du fonds à BB+, conforme à la notation de référence. Cependant, nous avons amélioré la qualité moyenne du crédit du portefeuille. Nous avons principalement réduit notre exposition aux titres notés BB, en particulier au Brésil et en Turquie. En Afrique, nous avons réduit notre exposition à l'Angola, au Bénin, au Ghana et à la République du Congo, tandis que nous avons augmenté notre exposition à l'Égypte et au Maroc. Nous avons estimé que la courbe des spreads des obligations souveraines égyptiennes était trop plate ; nous avons donc déplacé notre exposition des obligations longues vers le segment intermédiaire de la courbe. Au Maroc, nous avons acheté des obligations souveraines libellées en EUR, ainsi que des obligations quasi-souveraines libellées en USD. Nous avons acheté des obligations quasi-souveraines à court terme dans l'espace IG. Au Mexique, nous avons acheté des

obligations souveraines à court terme, tout en réduisant notre exposition aux obligations à long terme de PEMEX, la compagnie pétrolière et gazière publique, ainsi qu'aux obligations souveraines à long terme libellées en euros. Dans l'Émirat d'Abou Dhabi, nous avons acheté des obligations quasi-souveraines à court terme tout en réduisant notre exposition à l'Émirat de Sharjah. Nous avons encore réduit notre exposition à long terme aux titres quasi-souverains du Qatar. Nous avons également acheté de nouvelles obligations d'une banque publique en Indonésie. Nous avons renforcé notre exposition aux obligations libellées en euros en Roumanie et à celles libellées en dollars américains en Pologne. Nous avons réduit notre exposition à la Hongrie, tout en passant d'une position longue sur les obligations souveraines à une position courte sur les obligations quasi-souveraines. Nous avons réduit l'exposition à l'Équateur et aux Bahamas. Le rendement moyen à l'échéance du portefeuille a diminué, en raison de la forte compression des écarts de crédit en avril, malgré la hausse des taux de base. La duration modifiée moyenne du portefeuille est restée stable.

Analyse de la performance

Le fonds a légèrement surperformé son indice de référence de 0,02 % en avril (net, classe d'actions I). Le portefeuille a bénéficié de la surpondération des positions en Afrique. La République du Congo est l'un des principaux bénéficiaires de la hausse des prix du pétrole, qui a stimulé la demande d'obligations et favorisé de bons résultats. La surpondération des obligations du Cameroun et de la Côte d'Ivoire a elle aussi apporté une contribution positive. Dans la région du Golfe, les prix des obligations se sont rapidement redressés à la suite de l'accord de cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran. Les positions surpondérées et la sélection d'obligations en Arabie saoudite et aux Émirats arabes unis ont contribué positivement à la performance relative. Le principal facteur de contre-performance relative a été la sous-pondération des positions à haut rendement. En particulier, la sous-pondération de Bahreïn, d'Oman et du Nigeria a eu une incidence négative. La sous-pondération du Venezuela a été le principal frein à la performance relative. Les prix des obligations vénézuéliennes ont continué à s'apprécier, reflétant l'impact économique positif attendu de la hausse des prix du pétrole, la reprise de certains liens internationaux et de nouveaux accords de coentreprise dans l'exploration et la production pétrolières. Nous estimons que les valorisations sont extrêmement optimistes quant au calendrier et à l'issue d'une éventuelle restructuration de la dette, raison pour laquelle nous maintenons une position sous-pondérée.

Perspectives

La reprise d'avril a été plus forte que ce que la plupart des observateurs auraient anticipé au début du mois. Les spreads de crédit moyens des marchés émergents ont presque entièrement effacé leur élargissement lié au conflit et ce, dans un contexte où le conflit avec l'Iran demeurerait non résolu, où le détroit d'Ormuz était pratiquement fermé et où le prix du Brent se maintenait autour de 115 USD le baril. C'est une confirmation solide des arguments clés que nous avons exposés le mois dernier : Les titres à revenu fixe des marchés émergents affichent une position fondamentalement plus solide qu'en 2022 ; l'accès au marché a été largement maintenu ; et la classe d'actifs a démontré une remarquable

capacité à faire abstraction de l'incertitude géopolitique lorsque les fondamentaux du crédit restent intacts.

Le contexte géopolitique demeure le facteur principal. L'échec des négociations d'Islamabad et l'instauration d'un blocus naval par les États-Unis laissent penser qu'une résolution rapide est peu probable. Toutefois, nous continuons de penser que les deux parties sont confrontées à des contraintes significatives en ce qui concerne la poursuite de l'escalade. Pour l'administration Trump, le coût politique d'un choc pétrolier durable à l'approche des élections de mi-mandat de novembre demeure une incitation puissante à rechercher une sortie négociée. L'Iran, de son côté, a démontré par ses propositions en coulisses qu'il reste intéressé par une solution diplomatique, et le protocole en cours d'élaboration avec Oman sur le passage maritime sûr à travers le détroit constitue un signe encourageant que des solutions pragmatiques restent sur la table. Un scénario de désescalade, même partiel, déclencherait probablement une hausse importante et généralisée des actifs des pays émergents, et la classe d'actifs semble bien positionnée pour saisir cette hausse, selon nous, étant donné la force de sa reprise, même en l'absence de résolution.

Les perspectives d'inflation constituent le principal facteur de risque à surveiller à l'approche du mois de mai. La répercussion des prix élevés du pétrole sur l'IPC global est inévitable à court terme, et les données de mars publiées à la fin du mois d'avril ont confirmé que ce processus était déjà en cours. Le déflateur PCE américain a augmenté à 3,5% en glissement annuel, tandis que la donnée mensuelle s'est accélérée à 0,7%. Plus préoccupant encore, l'indice final de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan pour le mois d'avril est tombé à 49,8, son niveau le plus bas depuis le début des relevés en 1978, tandis que les prévisions d'inflation à un an ont augmenté pour atteindre 4,7 %. Alors que les consommateurs s'inquiètent de plus en plus des pressions sur les prix à court terme, les prévisions d'inflation à long terme restent solidement ancrées. Le swap d'inflation à 5 ans/5 ans aux États-Unis n'a augmenté que de 10 pb au cours du mois. Nous ne pensons pas qu'il s'agisse du début d'un épisode inflationniste insoutenable. La différence essentielle par rapport

à 2022 est que la politique monétaire mondiale est restée resserrée pendant plusieurs années, et les conditions qui ont amplifié ce choc, telles que l'excès de liquidité, la forte reprise de la demande post-pandémique et les goulets d'étranglement de l'offre, ne sont tout simplement pas présentes aujourd'hui. Cela dit, si les chiffres de l'indice PCE continuent de surprendre à la hausse et que les attentes des consommateurs dérivent encore plus vers le haut, la capacité de la Fed à maintenir sa position patiente sera de plus en plus mise sous pression. Ce risque est aggravé par la transition de la direction de la Fed : La réunion qui était vraisemblablement la dernière de Powell a eu lieu et la nomination de Kevin Warsh est débattu au Sénat, ce qui introduit une véritable incertitude quant à la réaction de la Fed à un moment crucial. Le sommet Trump-Xi prévu à Pékin les 14 et 15 mai représente un autre catalyseur positif potentiel. Bien que des avancées substantielles sur les sujets de discorde semblent peu probables, même une désescalade modeste des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine aurait un impact significatif sur le sentiment de risque des marchés émergents.

La divergence entre les gagnants et les perdants se creuse, et nous anticipons que cette dispersion persistera et s'intensifiera. La division entre les exportateurs d'énergie et les économies importatrices de pétrole se renforce à mesure que la persistance des prix élevés du Brent se prolonge mois après mois. Au sein de ce dernier groupe, les États souverains mal notés disposant de réserves de change limitées et ayant d'importants besoins de financement externe font face à un contexte fondamental de plus en plus difficile. Cette dispersion croissante crée des opportunités claires pour la gestion active. Les pays qui bénéficient à la fois des avantages liés à l'exportation de pétrole et d'un élan réformateur ou de catalyseurs de réengagement avec le FMI sont bien positionnés pour surperformer, tandis que les importateurs de pétrole disposant de faibles réserves de change et sans programme du FMI prévu dans un avenir proche font face aux vents contraires les plus forts.

Caractéristiques du fonds

Nom du fonds	Vontobel Fund – Emerging Markets Debt
ISIN	LU0926439729
Catégorie de parts	I USD
Indice de référence	J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index
Date de lancement	15.5.2013

Performance historique (rendements nets, en %)

Période	Fonds	Indice de réf.
MTD	2.9%	2.9%
YTD	2.1%	1.6%
1 an	14.8%	13.8%
3 ans p.a.	14.7%	10.3%
5 ans p.a.	4.3%	2.6%
10 ans p.a.	5.2%	3.9%
ITD p.a.	4.6%	3.7%

Période	Fonds	Indice de réf.
2025	14.9%	14.3%
2024	13.8%	6.5%
2023	14.3%	11.1%
2022	-19.9%	-17.8%
2021	1.0%	-1.8%
2020	1.4%	5.3%
2019	14.8%	15.0%
2018	-6.5%	-4.3%
2017	17.0%	10.3%
2016	12.7%	10.2%

La performance historique ne saurait préjuger des résultats actuels ou futurs.

Les performances ne prennent pas en compte les commissions et les frais prélevés lors de l'émission ou du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou diminuer, par exemple en fonction des fluctuations monétaires. La valeur des devises d'investissement peut augmenter ou diminuer et il n'y a aucune garantie de remboursement de l'intégralité ou d'une partie du capital investi.

Risques d'investissement

- Les placements sur les marchés émergents encourent des risques de liquidité et opérationnels accrus, ces marchés étant souvent sous-développés et plus exposés aux risques politiques, juridiques, fiscaux et de contrôle des changes.
- Les investissements du Compartiment peuvent être soumis à des risques de durabilité. Les risques de durabilité auxquels le Compartiment peut être soumis sont susceptibles d'avoir un impact limité sur la valeur de ses investissements sur le moyen à long terme dans la mesure où l'approche ESG du Compartiment joue un effet d'atténuation. La performance du Compartiment peut être affectée positivement ou négativement par sa stratégie en matière de durabilité. La capacité à atteindre les objectifs sociaux ou environnementaux peut être affectée par des données incomplètes ou inexactes provenant de fournisseurs tiers. Des informations sur la manière dont les objectifs sociaux et environnementaux sont atteints et dont les risques de durabilité sont gérés au sein de ce Compartiment sont disponibles sur le site vontobel.com/sfdr.

Remarques juridiques importantes

Ce document commercial a été produit par une ou plusieurs sociétés du Groupe Vontobel (collectivement «Vontobel») pour des clients institutionnels dans le(s) pay(s) suivant(s): AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

Le présent document ne constitue pas une offre, une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente de parts du fonds Vontobel/des actions du fonds ou de tout autre instrument d'investissement en vue d'effectuer toute transaction ou de conclure tout acte juridique de quelque nature que ce soit, mais sert uniquement à des fins d'information. Les souscriptions aux parts de ce fonds de placement ne devraient être effectuées que sur la base du prospectus de vente («prospectus de vente»), des documents d'informations clés (DIC), de ses statuts corporatifs et du dernier rapport annuel et semestriel du fonds, ainsi que sur l'avis d'un spécialiste indépendant en finances, droit, comptabilité et impôts. Ce document s'adresse uniquement à des «contreparties éligibles» ou à des «clients professionnels» tels que définis dans la directive 2014/65/CE (Directive concernant les marchés d'instruments financiers, «MiFID») ou par des réglementations similaires dans d'autres juridictions, ou à des clients professionnels tels que définis dans la loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux (LPCC).

Le fonds, la Société de gestion et le Gestionnaire d'investissement ne formulent aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, quant à l'équité, la justesse, l'exactitude, le caractère raisonnable ou complet d'une évaluation de la recherche ESG et la bonne exécution de la stratégie ESG. Comme les investisseurs

peuvent avoir des points de vue différents sur ce qui constitue un investissement durable, le fonds peut investir dans des émetteurs qui ne reflètent pas les convictions et les valeurs d'un investisseur spécifique.

La performance historique ne saurait préjuger des résultats actuels ou futurs.

Les performances ne prennent pas en compte les commissions et les frais prélevés lors de l'émission ou du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou diminuer, par exemple en fonction des fluctuations monétaires. La valeur des devises d'investissement peut augmenter ou diminuer et il n'y a aucune garantie de remboursement de l'intégralité ou d'une partie du capital investi.

Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès des points de vente agréés et au siège du fonds: 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **Luxembourg**, auprès de Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, en tant qu'agent de service en **Autriche**, le représentant en **Suisse**: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, en tant qu'agent payeur en Suisse: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, auprès de PwC Tax and Advisory, Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Email : lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/ en tant qu'agent européen de services et facilités en **Allemagne**, auprès de LLB Fund Service AG, Äulestrasse 80, 9490 Vaduz, en tant qu'agent d'information au **Liechtenstein**. Vous trouverez de plus amples informations sur le fonds dans les derniers prospectus, les rapports annuels et se-

mestriels ainsi que les Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICl). Vous pouvez aussi télécharger ces documents sur notre site Internet à l'adresse vontobel.com/am. Vous trouverez un résumé des droits des investisseurs (y compris des informations sur les mécanismes de recours collectif en cas de litiges conformément à la directive européenne 2020/1828) en anglais via le lien suivant: vontobel.com/vamsa-investor-information. Vontobel peut décider de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE.

Danemark: Les DIC sont disponibles en danois. **Finlande:** Les DIC sont disponibles en finnois. Les DIC sont disponibles en français. Le fonds est autorisé à la commercialisation en **France**. Pour plus d'informations sur le fonds, nous vous prions de vous référer au Document d'Information Clé (DIC). **Irlande:** Il relève de la responsabilité de toute personne en possession du présent document et de tout support connexe de s'informer et de respecter toutes les lois et réglementations en vigueur dans les pays desquels elle est ressortissante, dans lesquels elle réside, dans lesquels elle a sa résidence habituelle ou dans lesquels elle est domiciliée. En cas de doute concernant le contenu du présent document, vous êtes invité à consulter vos conseillers juridiques, financiers et/ou fiscaux. Ce Fonds n'est commercialisé qu'auprès d'investisseurs professionnels en Irlande et non auprès d'investisseurs particuliers. Ni le Fonds ni l'investissement n'ont été autorisés par la Banque centrale d'Irlande. Si un investisseur potentiel n'est pas intéressé par un investissement, le présent document doit être retourné sans délai. Le présent document ne constitue pas et n'est pas réputé constituer une invitation au public irlandais à souscrire des actions du Fonds. Aucune personne se voyant remettre une copie du présent document ne peut la considérer comme constituant une invitation à souscrire des actions du Fonds ou une sollicitation adressée à toute personne autre que le destinataire. L'offre de souscription d'actions du Fonds ne doit pas être faite par une personne en Irlande autrement qu'en conformité avec les dispositions de la Directive relative aux marchés d'instruments financiers 2014/65/CE (dite «MiFID») et en vertu des codes, lignes directrices ou exigences imposés par la Banque centrale d'Irlande à cet égard. **Italie:** Pour de plus amples informations en Italie consultez le Modulo di Sottoscrizione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari, 2, 20123 Milano, téléphone: 02 6367 3444, e-mail: clientrelation.it@vontobel.com. **Pays-Bas:** Le fonds et ses sous-fonds sont inscrits au registre de l'Autorité de surveillance des marchés financiers des Pays-Bas, conformément à l'article 1:107 de la loi hollandaise de supervision des marchés financiers («Wet op het financiële toezicht»). **Norvège:** Les DIC sont disponibles en norvégien. Veuillez noter que certains sous-fonds sont exclusivement réservés aux investisseurs qualifiés au **Portugal** et en Andorre. En **Espagne**, les fonds autorisés à la distribution publique sont enregistrés auprès de la CNMV espagnole sous le numéro 280 dans le Registre des sociétés d'investissement collectif étrangères. Vous pouvez obtenir la version espagnole des DIC auprès de Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid. **Suède:** Les DIC sont disponibles en suédois. Les fonds autorisés à la distribution publique au **Royaume-Uni** et inscrits dans le régime «Temporary Marketing Permissions Regime» (TMPR) britannique sont enregistrés auprès de la FCA sous le numéro de référence 466625. Le fonds est autorisé en tant qu'OPCVM (ou

est un sous-fonds d'un OPCVM) dans un pays de l'Espace économique européen (EEE), et le fonds devrait rester autorisé en tant qu'OPCVM tant qu'il est sous le TMPR. Cette information a été approuvée par Vontobel Asset Management S.A., succursale de Londres, dont le siège social est 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF et est autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumis à la réglementation limitée de la Financial Conduct Authority (FCA). Des détails sur l'étendue de la réglementation de la FCA sont disponibles, sur demande, auprès de Vontobel Asset Management S.A., succursale de Londres. Vous pouvez obtenir la version anglaise des KIID auprès de Vontobel Asset Management S.A., London Branch, 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF ou la télécharger sur notre site Internet vontobel.com/am. Ce document n'est pas le résultat d'une analyse financière. Il n'est donc pas soumis aux «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers. Il est possible que Vontobel et/ou son conseil d'administration, ses cadres et ses collaborateurs détiennent ou aient détenu des intérêts ou des positions dans les titres mentionnés, ou aient négocié ou agi en qualité de courtiers pour ces titres. En outre, ces entités ou personnes ont pu réaliser des transactions pour des clients dans ces instruments ou fournir ou avoir fourni des services financiers d'entreprise ou autres services aux sociétés concernées.

Tout indice référencé ici est la propriété intellectuelle (y compris les marques déposées) du fournisseur de licence concerné. Tout produit basé sur un indice n'est en aucun cas parrainé, approuvé, vendu ou promu par le concédant de licence concerné et celui-ci n'a aucune responsabilité à cet égard. Pour plus de détails, veuillez consulter le site am.vontobel.com/terms-of-licenses. Bien que Vontobel soit d'avis que les informations figurant dans le présent document s'appuient sur des sources fiables, Vontobel décline toute responsabilité quant à la qualité, l'exactitude, l'actualité et l'exhaustivité desdites informations. Sauf autorisation émanant des lois de droits d'auteur, aucune de ces informations ne pourra être reproduite, adaptée, téléchargée pour une tierce partie, reliée, mise en exergue, publiée, distribuée ou transmise sous quelque forme que ce soit par quelque processus que ce soit sans le consentement écrit spécifique de Vontobel. Dans toute la mesure permise par la législation applicable, Vontobel décline toute responsabilité résultant de toute perte ou de tout dommage que vous encourez occasionné(e) par l'utilisation ou l'accès aux présentes informations, ou de son incapacité à fournir les présentes informations. Notre responsabilité pour négligence, violation contractuelle ou contravention à la loi résultant de notre incapacité à fournir les présentes informations dans leur intégralité ou en partie, ou pour tout problème posé par ces informations, qui ne peut être licitement exclu, se limite à la retransmission des présentes informations en intégralité ou en partie ou au paiement pour assurer cette retransmission, à notre gré et dans la mesure autorisée par la loi en vigueur. Aucun exemplaire du présent document ni aucune copie de celui-ci ne peuvent être distribués dans toute juridiction où sa distribution est limitée par la loi. Les personnes recevant le présent document doivent être conscientes de ces restrictions et les accepter. Ce document en particulier ne doit être ni distribué ni remis à des personnes américaines ni être distribué aux Etats-Unis.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11
info@vontobel.com | vontobel.com/am