

Informe mensual / 30.1.2026

## Vontobel Fund – Emerging Markets Corporate Bond

Documento de marketing para inversores institucionales en: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

**Los inversores en Francia deben tener en cuenta que, en relación con las expectativas de la Autorité des Marchés Financiers, este fondo presenta una comunicación desproporcionada sobre la consideración de criterios no financieros en su política de inversión.**

### Evolución del mercado

Enero fue un mes lleno de acontecimientos, que comenzó con la captura del presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, y la puesta en práctica de la versión del presidente estadounidense, Donald Trump, de la doctrina Monroe, ahora conocida como la doctrina Donroe. Maduro fue sustituido por la vicepresidenta, Delcy Rodríguez, que ha cooperado con Estados Unidos liberando a presos políticos y aprobando una nueva ley de hidrocarburos favorable a la inversión extranjera, entre otras medidas. Trump vinculó sus amenazas a Groenlandia con no haber ganado el Premio Nobel de la Paz, lo cual debilitó al dólar. El índice del dólar estadounidense (DXY) cayó un 1,4 por ciento en enero, pero se recuperó ligeramente a principios de febrero después de que Trump propusiera a Kevin Warsh para el cargo de presidente de la Reserva Federal, una elección que apuntaría a una política monetaria más restrictiva de lo que muchos esperaban. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a diez años subieron siete puntos básicos (pb), mientras que los rendimientos de los bonos alemanes se mantuvieron estables.

La renta variable de todo el mundo (MSCI World) subió un 2,2 por ciento en enero a pesar del aumento de la volatilidad y las acciones de la esfera emergente (MSCI EM) ganaron un 8,8 por ciento, mientras que el S&P 500 se quedó rezagado con respecto a sus homólogos, con una ganancia de solo el 1,4 por ciento. Las materias primas se mostraron volátiles; los metales preciosos subieron durante la mayor parte del mes, pero protagonizaron una corrección brusca tras la nominación de Warsh, lo que suscitó dudas acerca de la ya saturada decisión de muchos inversores de dirigirse hacia activos fuertes, en detrimento del dólar. El petróleo se disparó y los futuros del Brent cerraron por encima de los 70 dólares por barril, con una subida del 16,2 por ciento en el mes. El alza se debió en parte al cierre temporal del yacimiento petrolífero de Tengiz, en Kazajistán, que supuso la pérdida de casi un millón de barriles diarios (aproximadamente, el 0,9 por ciento de la producción mundial). Las protestas en Irán y las amenazas de Trump de emprender acciones militares probablemente tuvieron un mayor impacto, pues los precios del petróleo cayeron significativamente a principios de febrero, cuando Trump retrasó el ataque.

Varios emisores relacionados con el petróleo aprovecharon las condiciones favorables del mercado este mes. Entre los emisores soberanos que procedieron de este modo se encontraron Ecuador, que lanzó una emisión de 4000 millones USD, cuya demanda superó a la oferta, y Camerún, que realizó una colocación privada. Sonangol, la petrolera estatal angolés, debutó con un bono de 500 millones USD. En el ámbito corporativo, Kosmos (Ghana) amortizó sus bonos de 2026, reembolsó parcialmente títulos con vencimiento en 2027 y emitió un bono garantizado con vencimiento en 2031. Azule Energy (Angola) emitió un bono récord de 1500 millones USD en dos tramos que recibió una fuerte demanda. A finales de mes, Gran Tierra Energy (Colombia) lanzó una oferta de canje coercitiva para sus bonos con vencimiento en 2029, ampliando el vencimiento hasta 2031.

Los índices de renta fija de mercados emergentes obtuvieron buenos resultados durante el mes:

Los bonos soberanos en moneda fuerte (EMBIG Diversified) subieron un 0,7 por ciento. La totalidad del rendimiento se debió a los bonos de alta rentabilidad, que subieron un 1,5 por ciento, mientras que sus homólogos con grado de inversión bajaron un 0,1 por ciento ante el alza de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos.

América Latina lideró las ganancias mensuales (+1,6 por ciento), impulsada en gran medida por los bonos en situación de impago de Venezuela, que se dispararon un 29,8 por ciento tras la captura del presidente Maduro. Sin embargo, los precios actuales de los bonos reflejan un mercado que parece optimista con respecto al momento en que se producirá una reestructuración y los valores de cobro. Pensamos que es bastante improbable que se produzca una reestructuración a corto plazo y que los flujos de efectivo futuros del petróleo deben descontarse con un alto rendimiento de salida —suponemos un 12 por ciento—. Argentina (+3,9 por ciento) y Ecuador (+3,7 por ciento) ocuparon el quinto y sexto lugar entre los emisores soberanos con mejor rendimiento. Argentina consiguió una repo de 3000 millones USD con bancos internacionales para reembolsar parte de los 4300 millones USD en amortizaciones de eurobonos que vencían en enero. Ecuador emitió 4000 millones USD en eurobonos, la primera emisión desde 2019 tras perder el acceso al mercado y reestructurar la deuda en 2020. Tres cuartas partes de la

emisión se destinaron a recomprar la mayoría de los bonos con vencimiento en 2030 y algunos con vencimiento en 2035, lo cual redujo las necesidades brutas de financiación para el periodo comprendido entre 2026 y 2030. La fuerte demanda de bonos ecuatorianos sugiere que Argentina podría emitir una cantidad incluso mayor este año, si bien el ministro de Finanzas, Luis Caputo, afirmó que el gobierno no tiene intención de acudir a los mercados internacionales mientras existen fuentes de financiación externa más baratas. Los bonos libaneses en situación de impago (+25,7 por ciento) fueron los segundos bonos soberanos con mejor rendimiento. Las protestas en Irán y una postura militar más agresiva de Estados Unidos podrían debilitar la influencia de Hezbolá en el gobierno y por ende acelerar las reformas hacia la reestructuración de la deuda. Los bonos de Sri Lanka, que subieron un 7 por ciento, también se anotaron un buen rendimiento en enero. Una misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) a Colombo confirmó el compromiso de las autoridades con la sostenibilidad fiscal y de la deuda. Aunque se espera un aumento temporal del déficit fiscal en 2026 para financiar la reconstrucción tras el paso del ciclón Ditwah el año pasado, es probable que el FMI permita cierta flexibilidad en el marco de su programa.

África, que no registró cambios, se quedó rezagada con respecto a otras regiones, pero dos países en los que tenemos posiciones sobreponderadas se situaron entre los diez mejores. Los bonos gaboneses subieron un 9,7 por ciento después de que el país anunciara sus planes de negociar un nuevo programa con el FMI, con una misión del personal de dicho organismo prevista para este mes. Gabón también está negociando un préstamo del Banco Mundial por valor de 500 millones USD. Es probable que las reservas de divisas de la unión monetaria de la CEMAC, que incluye a Gabón, Camerún (+1,1 por ciento) y la República del Congo (+4,8 por ciento), se hayan recuperado con fuerza tras la emisión de eurobonos por la República del Congo el pasado mes de noviembre y la colocación privada de eurobonos de Camerún en enero. Es de esperar que esta recuperación mejore la capacidad de Gabón de atender su deuda externa dado que las reservas se ponen en común en el marco de la unión. En Mozambique (+2,1 por ciento), TotalEnergies levantó la causa de fuerza mayor y reanudó la construcción de su proyecto de gas natural licuado (GNL), de 20 000 millones USD, tras casi cinco años de retraso debido a la actividad terrorista y a los problemas de seguridad en la región de Cabo Delgado. El bono impagado de Etiopía (-1,5 por ciento) fue el título soberano con peor rendimiento de enero. El comité oficial de acreedores rechazó los términos de la reestructuración acordados por el comité ad hoc de titulares de bonos y el emisor, alegando que no se cumplía el principio de comparabilidad de trato. En consecuencia, el comité decidió emprender acciones legales ante los tribunales ingleses. En Oriente Medio, Egipto (-1,2 por ciento) y Baréin (-1,2 por ciento) también obtuvieron resultados relativos negativos, probablemente debido a las amenazas militares de Estados Unidos contra Irán. Además, varias emisiones soberanas con calificación de grado de inversión y bonos de larga duración registraron un rendimiento inferior al esperado debido al aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. En enero, cuatro emisores soberanos recibieron mejoras en sus calificaciones y ninguno fue degradado. Moody's mejoró

la calificación de Kenia a B3, arguyendo un bajo riesgo de impago a corto plazo. Las reservas de divisas de Kenia se encuentran cerca de su máximo histórico, respaldadas por un menor déficit por cuenta corriente impulsado por la fortaleza del turismo, las remesas y las exportaciones de bienes, a pesar del empeoramiento de las cuentas fiscales. El país también está negociando un nuevo programa con el FMI. Moody's elevó la calificación de Ecuador a Caa1 después de que dicho país emitiera bonos por valor de 4000 millones USD. Fitch mejoró la calificación de Bolivia a CCC ante la reducción de los riesgos de reestructuración debido a la relajación de las restricciones políticas, la nueva financiación multilateral y la eliminación de las subvenciones a los combustibles. S&P elevó la calificación de Ucrania a CCC+ desde «impago selectivo» tras la reestructuración de los warrants ligados al PIB de dicho país. La agencia Fitch rebajó la calificación del banco supranacional Afreximbank a alta rentabilidad antes de que la institución financiera pusiera fin a su relación con la agencia de calificación. La rebaja se produjo tras el acuerdo de Afreximbank de proporcionar un alivio de la deuda a Ghana, alineándose con los acreedores oficiales y confirmando que carece de la condición de acreedor preferente.

Los bonos corporativos en moneda fuerte (CEMBI BD) subieron un 0,7 por ciento en enero, impulsados principalmente por los bonos de alta rentabilidad, que avanzaron un 1,4 por ciento, mientras que sus homólogos con grado de inversión solo subieron un 0,3 por ciento por el alza de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. Europa y América Latina lideraron el rendimiento corporativo con una ganancia del 1,2 por ciento, mientras que Oriente Medio se quedó rezagado con un 0,3 por ciento. El sector inmobiliario fue el más fuerte, con un alza del 2,1 por ciento, probablemente debido a la flexibilización de la política inmobiliaria de las «tres líneas rojas» de China, que provocó una subida de las acciones de los promotores y el anuncio de nuevas operaciones de emisores inmobiliarios chinos. Las empresas latinoamericanas obtuvieron buenos resultados en enero, lideradas por los emisores de mayor beta y respaldadas por más de 13 000 millones USD en emisiones orientadas a refinanciación; las nuevas operaciones fueron absorbidas mayormente. En Brasil, Braskem cumplió con los cupones y se espera que negocie con los acreedores tras el cambio de control de Novonor, mientras que CSN anunció un plan de monetización de activos por valor de entre 16 000 y 18 000 millones BRL, si bien fue rebajada a B+ (con perspectiva negativa) por los riesgos de ejecución y refinanciación. Colombia fue testigo de medidas de gestión del pasivo de Gran Tierra y de la divergencia entre Frontera y Geopark, con la compra por esta última de activos de la primera. En México, Braskem-Idesa avanzó en las negociaciones entre accionistas y titulares de bonos, y el desenlace de la reclamación fiscal a Grupo Elektra redujo la incertidumbre. Perú permitió la reestructuración de Petroperú mediante un decreto de urgencia, aunque la incertidumbre sigue siendo alta y Moody's rebajó la calificación de la empresa. Chile experimentó un indeciso optimismo desde el punto de vista de las fusiones y las adquisiciones en el sector de las telecomunicaciones, en pleno desapalancamiento de Telefónica. Las empresas de CEEMEA se beneficiaron de una fuerte apetencia de riesgo, respaldada por una subida del Brent de

alrededor del 17 por ciento en lo que va de año, por encima de los 70 USD por barril; esta evolución favoreció a los créditos de petróleo y gas con mayor beta. Hubo actividad en los mercados primarios, lo que permitió a los emisores con calificaciones más bajas refinanciarse, con una oferta notable de Kosmos, Azule, Sonangol y Aramco, así como emisiones de otras compañías. África asistió a avances en la refinanciación de Liquitel, mientras que en Turquía los bonos de WeSoda evolucionaron en positivo gracias a los avances en materia de gobernanza, lo cual propició nuestra salida. Las emisiones de Arabia Saudí estuvieron lideradas por los bancos, en un contexto de crecimiento de los préstamos impulsado por el plan Visión 2030; esta evolución lastró el rendimiento en el mercado secundario, mientras que las emisiones para proyectos y de empresas en EAU obtuvieron resultados dispares. Israel registró una fuerte actividad en el mercado primario, con un rendimiento moderado en el secundario, y la ucraniana MHP regresó con éxito a los mercados con una operación que cosechó buenos resultados.

Los mercados asiáticos de crédito estuvieron relativamente tranquilos, pero con señales de políticas que impulsaron su rendimiento. China suavizó las restricciones inmobiliarias, lo que favoreció a los promotores, y la confianza en el sector inmobiliario de Hong Kong mejoró gracias a las noticias sobre una posible nueva inyección de capital. Indonesia se enfrentó a presiones por los posibles riesgos de rebaja de su calificación de MSCI, mientras que los créditos de alta rentabilidad de India se mantuvieron resilientes a pesar de la volatilidad idiosincrática. Hilong avanzó en su reestructuración con alto apoyo de los titulares de sus bonos.

#### Revisión de la cartera

Enero fue un mes excelente para la gestión activa, con una liquidez muy fuerte en el mercado corporativo de la esfera emergente y con inversores que buscaban dar un giro a los bonos. El hecho de que muchos temas complejos parezcan estar avanzando en la dirección correcta también parece estar ayudando. El mercado de nuevas emisiones estuvo muy activo y participamos en numerosas operaciones interesantes de todo el espectro de calificaciones. En lo referente a datos estadísticos generales, el diferencial y el rendimiento de la cartera disminuyeron ligeramente con respecto al inicio del año. En este momento, la cartera presenta un diferencial ligeramente superior a 400 pb y una calificación de BB. En cuanto a cambios a lo largo del mes, los más importantes se produjeron en Brasil, donde redujimos la exposición a Agro y vendimos Azul. Participamos en la nueva emisión de FS BIOE y aumentamos ligeramente nuestra exposición a Samarco. En Turquía, redujimos la exposición a Aydemth y GDzele y la aumentamos en el ámbito de Limak. También participamos en nuevas emisiones en Oriente Medio, donde consideramos que Dhafra se situaba en niveles atractivos. Redujimos nuestra exposición a Gran Tierra Energy, ya que sus bonos subieron considerablemente al aumentar los precios del petróleo.

#### Análisis de resultados

Enero fue un mes muy bueno en cuanto a rendimiento: el fondo subió 120 pb frente a los 74 pb del índice de referencia. Casi todo el rendimiento del índice de referencia se explica por la reducción de los diferenciales (73 pb), pues los tipos solo aportaron un punto básico a su evolución durante el

mes.

En cuanto a las aportaciones positivas a la rentabilidad, el emisor con mejor rendimiento del fondo en el mes fue New World Development, cuyos bonos perpetuos subieron cerca del 50 por ciento durante el periodo. El otro valor con mejor rendimiento proviene del otro lado del mundo; se trata de Telefónica Chile, cuyos bonos subieron un 25 por ciento durante el mes. Otros valores con buen rendimiento son los emisores del sector del petróleo, que registraron fuertes ventas debido a las bajistas perspectivas para el petróleo; fue el caso, por ejemplo, de Gran Tierra Energy y Kosmos. Zorlu Energy y su empresa hermana del ámbito de la electrónica, Vestl, también obtuvieron buenos resultados. En lo relativo a las contribuciones negativas al resultado, casi ningún crédito pesó sobre el rendimiento a principios de año. Sí nos perdimos parte del potencial de rentabilidad relativa positiva al carecer de exposición a bonos de Venezuela o PDVSA, que no forman parte del índice de referencia. Sin embargo, acontecimientos como los que se produjeron a principios de año son esencialmente impredecibles y seguimos creyendo que hay más posibilidades de caída que de subida en los bonos venezolanos.

#### Perspectivas de mercado

Seguimos confiando en la renta fija de mercados emergentes dado que albergamos una perspectiva positiva sobre los activos de riesgo en general. Un dólar más débil tiende a favorecer a los activos de los mercados emergentes, en particular a los bonos denominados en moneda local, que se benefician directamente de los efectos favorables de la valoración de las divisas y del impacto desinflacionario de unas monedas de mercados emergentes más fuertes. Se espera que esta dinámica genere plusvalías adicionales. Además, la deuda externa se beneficia de un dólar más débil por la mejora de la confianza de los inversores y la mayor asequibilidad de la deuda.

Las políticas fiscales acomodaticias de varias economías principales probablemente también favorezcan a los mercados emergentes y los activos de riesgo en general. En Estados Unidos, se espera que el presidente Trump dé prioridad a la asequibilidad y trate de mantener la economía en la mejor situación posible antes de las elecciones legislativas. En Japón, los estímulos fiscales son un componente central de la agenda de la nueva primera ministra, mientras que en Europa el gasto fiscal aumentará debido a la necesidad de impulsar la defensa. Por último, es probable que China también aumente el gasto con el fin de alcanzar sus objetivos de crecimiento y pasar de un modelo basado en las exportaciones a un modelo de crecimiento más sostenible y basado en el consumo.

Creemos que la apuesta por la diversificación se mantiene intacta, incluso tras la propuesta para que Kevin Warsh sea el próximo presidente de la Reserva Federal. Puede que el aspecto más especulativo de la decisión de muchos inversores de dirigirse hacia activos fuertes en detrimento del dólar, por el temor a una mayor inflación prolongada en Estados Unidos y a una fuerte depreciación de su moneda, haya quedado en entredicho, en vista de la corrección de los precios del oro y la plata. Sin embargo, la imprevisibilidad de las políticas exteriores y comerciales de Estados Unidos ha empeorado recientemente, lo cual ha provocado una mayor erosión de la

confianza entre los socios extranjeros y las empresas globales.

Percibimos posibles riesgos de un mayor pronunciamiento de la curva de rendimientos del Tesoro estadounidense debido a los estímulos fiscales aplicados por varios países desarrollados. Consideramos que este entorno coloca a los bonos corporativos de los mercados emergentes en una posición favorable debido a su menor sensibilidad a los tipos de interés. Fundamentalmente, las empresas de la esfera emergente parecen encontrarse en una posición sólida, en particular dado que la calidad de los emisores soberanos ha mejorado significativamente, si nos basamos en la sostenida tendencia de mejora de las calificaciones crediticias soberanas.

Esperamos que las entradas de capital en renta fija de mercados emergentes continúen a lo largo de 2026. Los bonos corporativos de mercados emergentes pueden encontrarse en un momento dulce debido a la menor exposición a los

tipos de interés de esta clase de activos, así como a un contexto favorable para los activos de riesgo —quizás con algunas dudas en torno a la duración, dados los estímulos fiscales que se están desplegando en todo el mundo—. Fundamentalmente, creemos que las empresas de mercados emergentes se encuentran en una posición sólida, especialmente porque la calidad de los emisores soberanos también ha mejorado significativamente, como indica la mejora de las calificaciones crediticias. Dado que los diferenciales de crédito medios se han reducido en todo el ámbito de la renta fija, creemos que es probable que más inversores se fijen en el mayor diferencial intrínseco de esta clase de activos y que la selección de créditos se convierta en un factor más importante para la rentabilidad de cara al futuro. Con diferenciales superiores a 400 pb, una calificación de BB y fuertes entradas de capital en los mercados emergentes, creemos que hay margen para una subida de los precios.

#### Características del fondo

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| <b>Nombre del fondo</b>     | Vontobel Fund – Emerging Markets Corporate Bond |
| <b>ISIN</b>                 | LU1305089796                                    |
| <b>Clase de acciones</b>    | I USD   |
| <b>Índice de referencia</b> | J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified             |
| <b>Fecha de emisión</b>     | 13.11.2015                                      |

#### Rentabilidad histórica (rentabilidades netas, en %)

| Periodo      | Fondo | Índice de ref. | Periodo | Fondo  | Índice de ref. |
|--------------|-------|----------------|---------|--------|----------------|
| MTD          | 1.2%  | 0.7%           | 2025    | 8.3%   | 8.7%           |
| YTD          | 1.2%  | 0.7%           | 2024    | 10.4%  | 7.6%           |
| 1 año        | 8.6%  | 8.7%           | 2023    | -3.5%  | 9.1%           |
| 3 años p.a.  | 3.4%  | 7.7%           | 2022    | -14.7% | -12.3%         |
| 5 años p.a.  | 0.7%  | 2.6%           | 2021    | 4.6%   | 0.9%           |
| 10 años p.a. | 6.1%  | 4.9%           | 2020    | 5.8%   | 7.1%           |
| ITD p.a.     | 6.0%  | 4.6%           | 2019    | 15.6%  | 13.1%          |
|              |       |                | 2018    | -0.6%  | -1.6%          |
|              |       |                | 2017    | 16.2%  | 8.0%           |
|              |       |                | 2016    | 22.8%  | 9.7%           |

#### Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

Los datos de rendimiento no tienen en cuenta las comisiones ni costes que se cobran cuando se emiten o se reembolsan las participaciones del fondo, si procede. La rentabilidad del fondo puede fluctuar, por ejemplo, debido a variaciones de los tipos de cambio. El valor del capital invertido en el fondo puede aumentar o disminuir y no hay garantía de que la totalidad del capital invertido pueda ser recuperado.

#### Riesgos de inversión

- Los valores con una calidad crediticia inferior implican un riesgo mayor de que un emisor incumpla sus obligaciones. El valor de esta inversión puede descender en caso de que se reduzca la calificación crediticia de un emisor.
- Utilizar derivados por lo general crea apalancamiento y supone riesgos de valoración y operativos. El apalancamiento amplifica las ganancias, pero también las pérdidas. Los derivados extrabursátiles implican riesgos de contraparte.

- Los bonos convertibles contingentes (bonos CoCo) pueden comportar riesgos sustanciales, como la cancelación del pago de cupones, el riesgo de inversión de la estructura del capital y el riesgo de ampliación del vencimiento.
- Invertir en mercados emergentes implica mayores riesgos de liquidez y operativos, pues dichos mercados tienden a no estar plenamente desarrollados y están más expuestos a riesgos políticos, legales, fiscales y control de divisas.
- Los valores en dificultades presentan un alto riesgo de crédito y de liquidez, así como un riesgo potencial de reestructuración y litigio. En el peor de los casos, pueden suponer una pérdida total.
- Con frecuencia, los valores respaldados por hipotecas o activos, así como las deudas subyacentes, carecen de transparencia. Además, el compartimento puede estar expuesto a un mayor riesgo de crédito o pago anticipado.
- Las inversiones del subfondo pueden estar sujetas a riesgos relacionados con la sostenibilidad. Los riesgos de sostenibilidad a los que puede estar sujeto el subfondo probablemente tendrán un impacto irrelevante sobre el valor de las inversiones del subfondo a medio y largo plazo, dada la naturaleza atenuante del enfoque ESG del subfondo. El rendimiento del subfondo puede verse afectado de manera positiva o negativa por su estrategia de sostenibilidad. La capacidad de cumplir objetivos sociales o medioambientales puede verse afectada por datos incompletos o inexactos obtenidos de proveedores externos. En [vontobel.com/sfd](http://vontobel.com/sfd) encontrará información sobre cómo se cumplen los objetivos medioambientales y sociales y cómo se gestionan los riesgos de sostenibilidad en este subfondo.

### Información legal importante

Este documento promocional ha sido producido por una o más empresas del Grupo Vontobel (colectivamente «Vontobel») para los clientes institucionales en los países siguientes: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

El presente documento se ofrece exclusivamente a título informativo y no constituye ninguna invitación, oferta o recomendación para comprar o vender participaciones del fondo/acciones del fondo ni ningún otro instrumento financiero, ni para realizar transacciones o actos jurídicos de ningún tipo. Se deberían adquirir participaciones del fondo únicamente sobre la base del folleto de venta actual del fondo (el «folleto de venta»), el documento de datos fundamentales («KID»), su escritura de constitución y el informe anual y semestral más reciente del fondo, y después de haber consultado a un asesor financiero, jurídico, contable y fiscal independiente. Este documento se dirige únicamente a clientes institucionales, como homólogos adecuados, o clientes profesionales según se definen en la Directiva de los Mercados de Instrumentos Financieros 2014/65/CE («MiFID») o regulaciones similares en otras jurisdicciones, o a inversores cualificados según se definen en la Ley suiza de inversiones colectivas («CISA»).

Ni el fondo, ni la sociedad gestora, ni el gestor de inversiones ofrecen garantías, expresas o implícitas, en relación con la imparcialidad, la corrección, la exactitud o la integridad de una evaluación de un estudio ESG ni con la adecuada ejecución de la estrategia ESG. Dado que los inversores pueden tener diferentes puntos de vista sobre lo que constituye una inversión sostenible, el fondo puede invertir en emisores que no reflejan las creencias y valores de cada inversor en concreto.

### Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

Los datos de rendimiento no tienen en cuenta las comisiones ni costes que se cobran cuando se emiten o se reembolsan las participaciones del fondo, si procede. La rentabilidad del fondo puede fluctuar, por ejemplo, debido a variaciones de los tipos de cambio. El valor del capital invertido en el fondo puede aumentar o disminuir y no hay garantía de que la totalidad del capital invertido pueda ser recuperado.

Estos documentos descritos arriba se pueden obtener gratuitamente de los agentes autorizados para la venta y en la sede del Fondo, sita en: 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **Luxemburgo**, en Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Viena, en su carácter de agente de servicios en **Austria**, en Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43,

CH-8022 Zúrich, en su carácter de representante en **Suiza**, en Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zúrich, en su carácter de agente de pagos en Suiza, en PwC Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Email: [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), [gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/](http://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/) como agente para oficinas europeas para **Alemania**, LLB Fund Service AG, Äulestrasse 80, 9490 Vaduz, en su carácter de agente de información en **Liechtenstein**. Para más información sobre el fondo consulte el folleto actual, los informes anuales y semestrales, así como los documentos de datos fundamentales («K(I)ID»). Puede descargar los documentos también de nuestra página web [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am). Un resumen de los derechos de los inversores está disponible (incluida la información sobre los mecanismos de recurso colectivo en caso de litigio con arreglo a la Directiva 2020/1828/CE) en inglés a través del siguiente enlace: [vontobel.com/vamsa-investor-information](http://vontobel.com/vamsa-investor-information). Vontobel podrá decidir poner fin a las disposiciones adoptadas para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE. **Dinamarca:** El KID está disponible en danés. **Finlandia:** El KID está disponible en finlandés. El KID está disponible en francés. El fondo está autorizado para la comercialización en **Francia**. Para más información sobre el fondo se refiere al Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIC). **Italia:** Para más información sobre el fondo se refiere al Modulo di Sottoscrizione. Para más información: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 2, 20123 Milano, telefono: 0263673444, e-mail: [clientrelation.it@vontobel.com](mailto:clientrelation.it@vontobel.com). **Holanda:** El fondo y los correspondientes subfondos están inscritos en el Registro del organismo supervisor holandés AFM, según lo dispuesto en el Artículo 1:107 de la Ley de Supervisión Financiera de los Países Bajos («Wet op het financiële toezicht»). **Noruega:** El KID está disponible en noruego. Tenga en cuenta que ciertos subfondos están disponibles exclusivamente para inversores cualificados en Andorra o **Portugal**. Los fondos autorizados para su comercialización en **España** están inscritos en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV española con el número 280. Los subfondos están inscritos para su comercialización en España en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV española con el número 280. The KID está disponible en español de Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid. **Suecia:** El KID está disponible en sueco. Los fon-

dos autorizados para su comercialización en el **Reino Unido** e inscritos en el "Temporary Marketing Permissions Regime" («TMPR») pueden consultarse en el registro de la FCA bajo el número de referencia 466625. El fondo está autorizado como una estructura UCITS (o es un subfondo de un UCITS) en un país del Espacio Económico Europeo («EEE»), y se espera que siga autorizado como UCITS mientras permanezca en el TMPR. Vontobel Asset Management S.A., sucursal Londres, con domicilio social en 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF, ha aprobado esta información. Vontobel Asset Management S.A., sucursal Londres, está admitida por la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») y, en parte, está regulada por la Financial Conduct Authority («FCA»). Puede solicitarse información sobre el alcance de la regulación de la FCA en las oficinas de Vontobel Asset Management S.A., sucursal Londres. Para más información sobre el fondo consulte el folleto actual, los informes anuales y semestrales, así como el documento informativo clave para el inversor («KIID»), que puede obtener en inglés de Vontobel Asset Management SA, sucursal de Londres, 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF o descargarse de nuestra página web [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am).

El presente documento no es el resultado de un análisis independiente y, por tanto, no son aplicables las «Directrices sobre la independencia de la investigación financiera» de la Asociación de Banqueros Suizos. Vontobel o su Consejo de Administración, la dirección ejecutiva y los empleados pueden tener o haber tenido intereses o posiciones, o bien haber negociado o actuado como un creador de mercado en relación con los valores de que se trate. Asimismo, dichas entidades o personas pueden haber ejecutado transacciones para clientes relacionadas con estos instrumentos o facilitar o haber facilitado servicios de finanzas corporativas o de otro tipo a las empresas pertinentes. Cualquier índice mencionado en este documento es propiedad intelectual (incluidas las marcas registradas) del licenciante pertinente. Cualquier producto basado en un índice no está en modo

alguno patrocinado, respaldado, vendido o promovido por el licenciante correspondiente y no tendrá ninguna responsabilidad al respecto. Consulte [am.vontobel.com/terms-of-licenses](http://am.vontobel.com/terms-of-licenses) para más detalles.

Aunque Vontobel considera que la información facilitada en este documento se basa en fuentes fiables, no puede asumir responsabilidad alguna por la calidad, corrección, oportunidad o exhaustividad de la información contenida en este documento. Excepto en los casos permitidos por las leyes de derechos de autor vigentes, nada de esta información puede ser reproducido, adaptado, cargado a un tercero, enlazado, enmarcado, representado en público, distribuido o transmitido en ninguna forma ni por medio de ningún proceso sin el consentimiento específico por escrito de Vontobel. En la medida máxima permitida por la ley, Vontobel no será responsable de ninguna pérdida o daño que usted pudiera sufrir por utilizar o acceder a esta información, o porque Vontobel no hubiere suministrado esta información. Nuestra responsabilidad por negligencia, violación de contrato o contravención de cualquier ley que pudiera resultar de no haber suministrado esta información o alguna parte de ella, o de cualquier problema relacionado con esta información, que no pueda ser excluida conforme con la ley, se limita, a nuestra discreción y en la medida máxima permitida por la ley, a suministrarle a usted de nuevo esta información o alguna parte de ella, o a pagar por suministrarle a usted de nuevo esta información o alguna parte de ella. Ni este documento ni ninguna copia del mismo podrán ser distribuidos en ninguna jurisdicción donde su distribución pueda estar restringida por la ley. Las personas que reciban este documento deberían informarse al respecto y respetar cualquier restricción vigente. En particular, este documento no se distribuirá ni entregará a personas estadounidenses y no se distribuirá en Estados Unidos.

Vontobel Asset Management AG  
 Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich  
 Switzerland  
 T +41 58 283 71 11  
[info@vontobel.com](mailto:info@vontobel.com) | [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am)