

Informe mensual / 30.4.2026

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

El mes de abril supuso un retroceso parcial de la fuerte aversión al riesgo observada en marzo, ya que las tensiones geopolíticas se atenuaron temporalmente y los activos de los mercados emergentes experimentaron una recuperación generalizada. El conflicto con Irán siguió sin resolverse y el nuevo líder supremo del país reafirmó el control del estrecho de Ormuz y el compromiso del país con sus programas nuclear y de misiles. Sin embargo, el anuncio de un alto el fuego de 14 días entre Estados Unidos e Irán a principios de abril supuso un catalizador decisivo para la confianza en el riesgo. El respiro fue efímero: las negociaciones formales en Islamabad concluyeron sin acuerdo tras 21 horas, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, declaró un bloqueo naval estadounidense del estrecho e Irán permitió de forma intermitente, y luego detuvo, el paso a lo largo del mes. Las nuevas propuestas iraníes reavivaron las esperanzas de una vía diplomática extraoficial para finales de mes, pero no se produjo ningún avance significativo.

Los precios del petróleo Brent se estabilizaron en torno a 115 USD por barril para finales de mes, moderándose desde el máximo de marzo de 118 USD, pero registrando una subida del 14,8 por ciento en el mes y un aumento del 83,3 por ciento en lo que va de año. Los elevados precios del petróleo siguieron creando una marcada división entre los exportadores y los importadores de energía en los mercados emergentes. El índice Bloomberg Commodity subió un 3,9 por ciento en el mes. El cobre avanzó un 5,6 por ciento, mientras que el algodón se disparó un 14,1 por ciento. Los metales preciosos retrocedieron ligeramente: el oro bajó un 1,1 por ciento y la plata, un 1,9 por ciento.

A pesar de la gravedad del desajuste en el ámbito de la energía, los mercados financieros se mantuvieron notablemente optimistas sobre las repercusiones para la inflación. Las expectativas al respecto aumentaron solo modestamente. El swap de inflación a plazo cinco años / cinco años de Estados Unidos subió solo diez puntos básicos a lo largo del mes. La Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios en su reunión de abril; para finales de mes, los mercados descontaban una probabilidad de solo el 10,6 por ciento de que se produzca una rebaja del precio del dinero para diciembre de 2026. Entre los bancos centrales de los mercados emergentes, la

mayoría mantuvo el statu quo. Las principales excepciones fueron el Banco Central de Brasil, que aplicó un recorte de 25 pb, hasta el 14,75 por ciento, y el Banco de la República de Colombia, que llevó a cabo una segunda subida consecutiva de los tipos, de 100 pb, hasta el 11,25 por ciento. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a diez años subieron 5,3 pb en abril, hasta el 4,37 por ciento, prolongando, que no revirtiendo, la evolución de marzo; se trata de la mayor alza en dos meses de los tipos estadounidenses desde finales de 2023. Los rendimientos alemanes a diez años subieron de forma más moderada, en tres puntos básicos, hasta el 3,04 por ciento, mientras que la deuda pública británica a diez años subió 9,6 pb, hasta el 5,01 por ciento.

El alza en marzo del dólar estadounidense como activo refugio se revirtió parcialmente y el índice del dólar (DXY) cayó un 1,7 por ciento en abril. La renta variable mundial repuntó con fuerza: las acciones estadounidenses (S&P 500 Total Return) subieron un 10,5 por ciento y las de mercados emergentes (MSCI EM) registraron un rendimiento relativo significativamente positivo, con un avance del 14,7 por ciento. En renta fija, la recuperación fue generalizada en los diferentes mercados de crédito: los activos globales de alta rentabilidad subieron un 2,2 por ciento, mientras que sus homólogos estadounidenses con grado de inversión solo obtuvieron un rendimiento del 0,5 por ciento. Los flujos hacia fondos de bonos específicos de mercados emergentes se tornaron decididamente positivos, con entradas de unos 2500 millones USD en abril, tras las salidas de 8000 millones USD registradas en marzo.

Los bonos soberanos de mercados emergentes en moneda fuerte (EMBIG Div) subieron un 2,9 por ciento en abril, prácticamente borrando todo el ensanchamiento del diferencial provocado por el conflicto observado en marzo: el diferencial del índice se estrechó en 41 pb, hasta 248 pb. A diferencia de marzo, cuando la evolución de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos fue el principal motor de la rentabilidad, la recuperación de abril se debió principalmente a la compresión de los diferenciales. Los bonos soberanos de alta rentabilidad superaron significativamente a los de grado de inversión, con un rendimiento del 4,1 por ciento frente al 1,6 por ciento, al desplazarse los inversores hacia el extremo

inferior del espectro de crédito, y los diferenciales de los activos de alta rentabilidad se redujeron en 69 pb, hasta 422 pb, frente a una reducción de solo 21 pb en el caso de los bonos con grado de inversión, hasta 94 pb. En clave regional, África lideró la recuperación (+4,4 por ciento), seguida de América Latina (+3,2 por ciento) y los mercados emergentes europeos (+2,9 por ciento). Oriente Medio obtuvo una rentabilidad del 2,3 por ciento, un resultado positivo que, no obstante, quedó a la zaga de la recuperación general del índice, pues el conflicto sin resolver con Irán siguió lastrando la confianza regional.

Al igual que en marzo, los catalizadores específicos de cada país determinaron en gran medida el rendimiento relativo, y los valores con mejor rendimiento se distribuyeron entre historias crediticias muy diferentes, en lugar de un único motor temático. Los bonos en mora de Venezuela volvieron a ser los que mejor rendimiento obtuvieron del índice, con un avance del 12,2 por ciento. El catalizador dominante fue la decisión del Fondo Monetario Internacional (FMI) de reanudar el contacto formal con las autoridades venezolanas, respaldada por la mayoría de los miembros del organismo a mediados de abril, tras el reconocimiento por parte de Estados Unidos de la presidenta interina, Delcy Rodríguez. Los inversores comenzaron a descontar la perspectiva de una reanudación de las relaciones multilaterales y un acceso renovado a financiación externa. Ucrania (+10,9 por ciento) repuntó gracias a una mayor visibilidad del apoyo externo, incluida la liberación por parte del Pentágono de 400 millones USD en ayuda y el anuncio de una misión prevista del FMI a Kiev a finales de mayo. El compromiso del banco central de mantener su tipo de referencia en el 15 por ciento hasta el segundo trimestre de 2027 aportó una mayor certidumbre en clave de política, si bien la inflación siguió aumentando y las condiciones de los préstamos de la UE siguen siendo un riesgo. Mozambique (+9,9 por ciento) se recuperó gracias a un sorprendente reembolso anticipado de unos 700 millones USD al FMI, extremo que puso de manifiesto una liquidez mayor de lo esperado; no obstante, Fitch señaló que su hipótesis de referencia sigue siendo que se reestructure la deuda antes de cualquier nuevo programa del FMI. Líbano (+8,3 por ciento) rebotó gracias a los avances en las negociaciones del programa del FMI y a las esperanzas de una prórroga del alto el fuego con Israel, aunque el rechazo de Hezbolá a las conversaciones directas y la reanudación de los ataques de las fuerzas de defensa de Israel a finales de abril ponen de manifiesto la fragilidad de la situación. Angola (+7,3 por ciento) se benefició del aumento de los ingresos petroleros, una ganancia extraordinaria prevista de 3500 millones USD, tres años de alivio de la deuda por parte de China y un 21er mes consecutivo de descenso de la inflación. Colombia (+3,5 por ciento) obtuvo una rentabilidad positiva a pesar de la rebaja de la calificación de S&P hasta BB- por el desvío fiscal; el Banco de la República aplicó una segunda subida consecutiva de los tipos, de 100 pb, hasta el 11,25 por ciento, lo que supone una clara excepción entre los principales bancos centrales de la esfera emergente.

Los bonos corporativos de mercados emergentes en moneda fuerte (CEMBI BD) subieron un 1,6 por ciento en abril, y la menor duración de esta clase de activos volvió a resultar una ventaja frente a los bonos soberanos, dado que había amortiguado la caída registrada en marzo. El segmento de activos

de alta rentabilidad superó al de activos con grado de inversión, con un rendimiento del 2,4 por ciento frente al 1,1 por ciento. Por regiones, América Latina se situó a la cabeza (+2,2 por ciento), seguida de Oriente Medio, que subió un dos por ciento, y África (+1,8 por ciento), mientras que Asia quedó rezagada (+0,9 por ciento) debido a su composición más defensiva y a su mayor sensibilidad a los costes de importación de energía. Por sectores, el inmobiliario (+2,6 por ciento) rebotó tras el fuerte rendimiento relativo negativo de marzo, y los sectores vinculados a las materias primas, incluidos petróleo y gas (+2,1 por ciento) y metales y minería, que avanzó un dos por ciento, se beneficiaron del aumento de los precios. En CEEMEA, el tema corporativo dominante fue el continuado impacto de los elevados costes del combustible para aviación en el sector aéreo. Air Baltic se enfrentó a una grave presión por el lado de la liquidez y Fitch rebajó su calificación a CCC-, aduciendo el riesgo de una crisis de liquidez en un plazo de seis a doce meses si no se produce una importante inyección de capital. Un préstamo estatal de 30 millones EUR aprobado por el parlamento letón solo proporcionó un alivio temporal, y S&P procedió a una nueva rebaja a CCC+ con perspectiva negativa, arguyendo un déficit de capital previsto de entre 120 y 170 millones EUR y una ratio de apalancamiento superior a diez. Por su parte, Energean recibió instrucciones del ministerio de energía israelí para reanudar las operaciones en su yacimiento de gas de Karish, que había permanecido cerrado desde el estallido de la guerra con Irán; esto supuso un avance positivo para el crédito después de que Fitch hubiera revisado su perspectiva a negativa a principios de mes. En Turquía, el entorno macroeconómico siguió siendo complejo, y Fitch revisó la perspectiva soberana de positiva a estable debido a la merma de las reservas de divisas, que superó los 50 000 millones USD como consecuencia de la intervención del Banco Central de Turquía desde el inicio del conflicto. En clave corporativa, Moody's rebajó la calificación de Vestel a Caa2 debido a una estructura de capital insostenible y a un flujo de caja libre persistentemente negativo, mientras que Arcelik abordó parcialmente las presiones sobre su balance mediante la venta de una participación del 60 por ciento en su empresa conjunta de electrodomésticos con Hitachi por 205 millones USD en efectivo.

En América Latina, Braskem fue uno de los créditos más comentados de los mercados emergentes en abril, pero por razones positivas. La guerra de Irán ha alterado de manera fundamental el entorno de los diferenciales petroquímicos, con estimaciones de consenso para el EBITDA que superan los 2000 millones USD, más del doble frente a los niveles previos a la guerra. Esta evolución transforma el relato de este crédito: se trata de una empresa que cuando comenzó el conflicto presentaba una ratio de apalancamiento aproximadamente de 15 y que se enfrentaba al riesgo de reestructuración, pero que ahora genera suficiente flujo de caja para justificar valores de recuperación sustancialmente más altos y sus bonos están subiendo desde el entorno de 40 hacia 70. Seguimos siendo cautelosos al extrapolar los niveles actuales del diferencial al entorno posterior a la guerra, pero la trayectoria a corto plazo es significativamente más positiva de lo que parecía a principios de año. Aegea se vio sometida a presión tras un retraso en la presentación de sus resultados de 2025 y la reformulación de sus cuentas, lo que provocó una rebaja de la calificación de S&P de BB- a B+. La venta

masiva de bonos de Aegea fue significativa pero, en nuestra opinión, exagerada dada la posición de liderazgo de la empresa en un sector defensivo regulado y su sólida base accionarial. Ecopetrol firmó un acuerdo el 23 de abril para adquirir aproximadamente el 26 por ciento de la brasileña Brava Energía de manos de un consorcio de accionistas que incluye a Somah Printemps Quantum Group, Jive Group y Yellowstone; la operación podría servir de plataforma para que la petrolera nacional colombiana amplíe su presencia en el sector brasileño de la prospección y la producción. Por otra parte, J&F Luxembourg Finance culminó con éxito una oferta de canje de bonos preferentes al 8,5 por ciento con vencimiento en 2032 emitidos por Eldorado Internacional y Flora Produtos de Higiene e Limpeza.

Revisión de la cartera

Abril fue testigo de una fuerte reapertura del mercado primario, con 37 000 millones USD en emisiones corporativas de economías emergentes y una sólida combinación de emisores de alta rentabilidad y debutantes. Esta evolución se vio respaldada por un contexto macroeconómico estabilizador tras el alto el fuego y las expectativas de reapertura del estrecho de Ormuz. La renta fija de mercados emergentes también se benefició de nuevas entradas de capital y la demanda en las nuevas emisiones superó con creces la oferta. Participamos de forma selectiva en el mercado primario, en particular a través de emisiones de deuda subordinada del grupo colombiano de alimentos Nutresa y del conglomerado de juegos de azar Genting, ambas con un tipo de interés superior al ocho por ciento. Consideramos que se trata de niveles atractivos para créditos respaldados por negocios subyacentes sólidos. También aumentamos nuestra exposición a Rumanía, donde se produjo una corrección durante el mes ante la agitación política tras la retirada oficial del PSD de la coalición y su petición de dimisión del primer ministro, Ilie Bolojan. De forma similar, reforzamos nuestra posición en bonos de OCP a corto plazo, que registraron un rendimiento inferior al del soberano y ofrecían un valor relativo muy atractivo. También aumentamos de forma selectiva nuestra posición en créditos de mayor beta en los que la corrección parecía excesiva y los fundamentales seguían sin verse afectados por el conflicto de Oriente Medio, incluidos GLP y Studio City.

En cuanto a acontecimientos específicos, aumentamos nuestra posición en Aegea tras una fuerte venta masiva provocada por un retraso en la presentación de sus resultados de 2025 y la reformulación de sus cuentas, lo que llevó a una rebaja de su calificación de BB- a B+ por parte de S&P. Consideramos que la oleada de ventas fue exagerada dada la posición de liderazgo de la empresa en un sector defensivo regulado y su sólida base accionarial.

Para financiar estas ampliaciones, continuamos reduciendo posiciones en valores relacionados con el petróleo que habían obtenido un rendimiento relativo positivo a raíz del cierre del estrecho de Ormuz, recortando República del Congo y Tecpetrol tras sus fuertes subidas. También minoramos nuestra exposición a bancos saudíes de nivel dos, pues las valoraciones retrocedieron hasta cotas cercanas a las anteriores a la guerra, mientras que esperamos un importante flujo de nuevas emisiones en la región para los próximos meses, como ya demuestran la nueva operación de bonos de capital adicional de nivel uno de Emiratos NBD de

finales de mes y los más de 12 000 millones USD en colocaciones privadas emitidas en toda la región desde mediados de abril. Además, salimos de nuestra posición soberana en Hungría tras su fuerte rendimiento relativo positivo con motivo de la victoria del candidato proeuropeo, Péter Magyar.

Por último, redujimos modestamente nuestra exposición a Braskem, pues los bonos han subido más de un 40 por ciento en lo que va de año, impulsados por unos diferenciales del sector petroquímico más fuertes tras las interrupciones del suministro vinculadas al conflicto con Irán. Mantenemos una visión positiva sobre el valor de recuperación para los titulares de bonos ya que la adquisición por parte de IG4 Capital de la participación de Novonor parece que seguirá adelante a pesar de los retrasos anteriores.

De cara a mayo, creemos que el fondo está bien posicionado, pues ofrece un rendimiento del 8,2 por ciento para una calificación media de BB y una duración de aproximadamente 4,3 años.

Análisis de resultados

El fondo superó al índice de referencia en un 0,91 por ciento en abril, con una rentabilidad absoluta del 2,52 por ciento (rentabilidad neta, clase de participaciones I en dólares estadounidenses) frente al 1,61 por ciento del índice de referencia.

Este sólido rendimiento relativo positivo se debió a varios factores. El factor individual que más contribuyó fue Braskem, cuyos bonos subieron más de un 25 por ciento a lo largo del mes, respaldados por la mejora de los diferenciales del sector petroquímico tras las interrupciones del suministro vinculadas al conflicto con Irán. Se espera que el EBITDA se duplique con creces en comparación con los niveles previos a la guerra, lo que lleva a los inversores a prever condiciones de reestructuración más favorables, especialmente una vez culmine la adquisición de IG4. En el marco de la misma temática, Bakide y Sasol, productores petroquímicos, también contribuyeron positivamente al rendimiento. En segundo lugar, nuestra sobreponderación en exportadores de petróleo aportó valor, con la deuda soberana de Angola en cabeza, seguida de Pemex y la deuda soberana de Brasil. Por último, las posiciones que habían registrado un rendimiento relativo negativo en meses anteriores debido al conflicto con Irán, como Bingham, emisor inmobiliario de Emiratos Árabes Unidos, y el soberano turco, se recuperaron durante el mes y apuntalaron la rentabilidad.

Sin embargo, el principal lastre fue Pembroke, que se enfrentó a otra serie de resultados decepcionantes, seguido de Aegea, cuya oleada de ventas, que comentamos anteriormente, lastró la rentabilidad, pues ya manteníamos una posición antes de ampliarla durante el mes.

Perspectivas de mercado

La incertidumbre en torno al momento en que se reabrirá el estrecho de Ormuz y el posible impacto en la inflación mundial no solo por el aumento de los precios del petróleo, sino también por la escasez de productos refinados, refuerza el argumento a favor de aquellas clases de activos menos sensibles a los tipos de interés, como los bonos corporativos de mercados emergentes. Esta clase de activos no solo está más protegida frente a la volatilidad de los tipos de interés, sino que también se beneficia de la diversificación en detrimento de Estados Unidos, de valoraciones atractivas frente a

los bonos de alta rentabilidad estadounidenses y a los soberanos de mercados emergentes en términos ajustados por la duración, y de un posicionamiento de los inversores aún reducido, lo que la convierte, en nuestra opinión, en una asignación interesante que tener en cuenta en el actual contexto macroeconómico.

Además, incluso tras la reapertura del estrecho, es probable que la normalización de los precios del petróleo tarde varios meses, ya que los países deben reconstruir sus existencias y parte de la capacidad de producción podría seguir viéndose mermada. Por tanto, unos precios del petróleo más altos durante más tiempo seguirían siendo, en general, favorables

para los mercados emergentes, en particular, los no asiáticos. Por último, si se combinan con unos fundamentales corporativos generalmente resilientes y las buenas oportunidades para la selección activa de crédito, creemos que las empresas de los mercados emergentes merecen un lugar en una cartera robusta, ya que vemos amplias oportunidades de diversificación. Si bien destacan los productores de petróleo —aunque muchos bonos se están acercando a los precios de amortización anticipada, lo que limita el potencial alcista—, también observamos resiliencia en sectores como infraestructuras y telecomunicaciones.

Características del fondo

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

Rentabilidad histórica (rentabilidades netas, en %)

Periodo	Fondo	Índice de ref.	Periodo	Fondo	Índice de ref.
MTD	2.5%	1.6%	2025	8.3%	8.7%
YTD	2.4%	1.4%	2024	10.4%	7.6%
1 año	9.5%	8.1%	2023	-3.5%	9.1%
3 años p.a.	6.8%	7.9%	2022	-14.7%	-12.3%
5 años p.a.	0.2%	2.8%	2021	4.6%	0.9%
10 años p.a.	5.1%	4.3%	2020	5.8%	7.1%
ITD p.a.	5.9%	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.
- 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/sfdr 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, 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. 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. 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 (DICI). **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. **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 fondos 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. 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 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 re-

sponsabilidad 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 | vontobel.com/am