



Asset Management

Informe de impacto 2019

Ampliación de nuestros informes
climáticos y ambientales

Vontobel Fund – Clean Technology

3 Introducción

4 Cómo se desarrollan nuestros temas de inversión en la cartera

6 Los valores de la cartera respetan los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU

8 Inclusión de siete indicadores a nuestros informes de PAE y de huella de carbono

14 Anexo

21 Verificación del informe de impacto por terceros

22 Contacto

Indicadores de impacto adicionales que complementan nuestro planteamiento respecto a las emisiones potencialmente evitadas

En nuestros anteriores informes para el Vontobel Fund – Clean Technology abordamos el concepto de “**emisiones potencialmente evitadas**” (PAE, por sus siglas en inglés). Este método se basa en una estimación de las emisiones de carbono durante todo el ciclo de vida de los productos comercializados por las compañías que integran nuestra cartera; se trata de un enfoque más holístico y prospectivo que el método de la huella de carbono. Si bien el cálculo de las PAE, que desarrollamos en colaboración con la sociedad de consultoría ISS ESG, seguirá teniendo un peso importante en la elaboración de nuestros informes, hemos empezado a recopilar otros datos relativos al impacto. Con ello, pretendemos ser más transparentes y proporcionar información útil sobre el impacto positivo de los valores de la cartera como, por ejemplo, qué cantidad de agua residual se ha tratado o cuántas toneladas de carbón se han dejado de extraer al pasar a la energía renovable. A partir de ahora, estos indicadores adicionales complementarán nuestro informe sobre las PAE y serán parte integral de nuestro informe de impacto anual sobre el Vontobel Fund – Clean Technology.



Introducción

A través del Vontobel Fund – Clean Technology queremos aprovechar las oportunidades de inversión que surjan de los retos ambientales y sociales, gestionar de forma proactiva los riesgos relacionados con el cambio climático, animar a las compañías en las que invertimos a que mejoren la divulgación de la información importante, integrar los factores ambientales, sociales y de buen gobierno (ESG, por sus siglas en inglés) con repercusión financiera en nuestro proceso de inversión, interactuar activamente con las compañías y hacer uso de nuestros derechos de voto. Nos esforzamos por seguir aumentando la transparencia y mejorando nuestros informes. Nuestros anteriores informes para el Vontobel Fund – Clean Technology destacaban el concepto de “emisiones potencialmente evitadas” (PAE), una metodología de medición del carbono que está adquiriendo relevancia en los círculos de inversión. No obstante, también hemos comprobado que los inversores están cada vez más interesados en conocer mejor la estrategia ambiental de nuestra cartera. Por ello, creemos que es un buen momento para incluir nuevos indicadores de impacto en nuestros informes, como la cantidad de agua residual tratada o de energía renovable producida. Para ilustrar mejor los resultados, también hemos lanzado una calculadora en nuestra web que computa la cantidad de emisiones de carbono evitadas, así como otros indicadores relativos a una inversión en el Vontobel Fund – Clean Technology. Además, explicamos cómo los valores en cartera respetan los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas y mostramos qué parte de sus ingresos refleja el objetivo general del fondo.

Dicho esto, la metodología PAE continúa siendo la piedra angular de nuestro enfoque de las inversiones de impacto, ya que consideramos que se trata de un parámetro importante y adecuado para subrayar el impacto positivo de los valores del fondo en el cambio climático. Junto con nuestro socio colaborador ISS ESG, hemos desarrollado y perfeccionado esta medida a través de un amplio estudio tanto interno como externo. La metodología PAE es diferente del método de la huella de carbono, ampliamente utilizado, que mide las emisiones de carbono durante la fase de

fabricación de un producto. Por su parte, la metodología PAE pone el foco en la vida útil de los productos: ¿un producto es especialmente eficiente desde el punto de vista energético u optimiza los procesos, permitiendo que otros reduzcan su consumo de energía? ¿Evita emisiones que, de otro modo, se habrían producido? En este sentido, la metodología PAE es más exhaustiva. Esta diferencia es importante porque la ONU afirma claramente que el objetivo de 1.5 grados solo podrá alcanzarse con productos innovadores que emitan menos CO₂ o incluso que eviten las emisiones de carbono durante su fase de uso.

En lo referente a los valores del Vontobel Fund – Clean Technology, la cantidad de emisiones de carbono que se ahorran durante el uso de sus productos suele superar la cantidad de emisiones de carbono provocadas durante su producción, esto es, las emisiones netas de carbono del producto son negativas. Pongamos un ejemplo muy sencillo: la fabricación de una bombilla convencional produce menos emisiones de carbono que la de una bombilla LED (método de huella de carbono). Sin embargo, al comparar estos dos productos a lo largo de toda su vida útil, la bombilla LED consume una ínfima parte de la electricidad que requeriría la bombilla convencional y, por lo tanto, evita una cantidad importante de emisiones de carbono.

Dada la urgencia general por abordar el cambio climático, creemos que las ofertas de fondos como el Vontobel Fund – Clean Technology tendrán cada vez más relevancia para los inversores. Con nuestro enfoque, creemos que estamos ofreciendo a los inversores la oportunidad de pasar de centrarse en la mitigación de los riesgos ESG a tener en cuenta consideraciones de impacto positivo. Este planteamiento orientado a la búsqueda de soluciones puede ayudar claramente a cumplir una función social activa, sin dejar de lado la consecución de unos objetivos de rentabilidad financiera definidos. Estamos convencidos de que la inversión de impacto no solo consiste en evitar riesgos, sino también en capitalizar las oportunidades de inversión que pueden ofrecer el cambio climático y la transición hacia una economía de bajas emisiones de carbono.

Cómo se desarrollan nuestros temas de inversión en la cartera

Los fondos temáticos suelen intentar aprovechar las oportunidades que surgen de las megatendencias a largo plazo, como el crecimiento de la población, el aumento de la urbanización y el incremento de los ingresos. Con el fin de abordar estas tendencias, el Vontobel Fund – Clean Technology se centra en los seis temas principales que se indican a continuación. No obstante, observamos que estos seis temas no son excluyentes entre sí, por lo que, en ocasiones, las compañías pueden incluirse en más de una categoría. Nuestro objetivo son empresas con productos y servicios a lo largo de toda la “cadena de valor ESG” que puedan ofrecer una solución a los acuciantes problemas actuales de la escasez de recursos y la contaminación.



Energía limpia: sustituir los combustibles fósiles por renovables

La energía limpia representa un componente significativo de cara a un bajo impacto de la intervención humana en el medioambiente. El planteamiento general se centra en la reducción de emisiones, las energías renovables y las tecnologías que hacen posible una red más fuerte, inteligente y ecológica.



Tecnología de la construcción: edificar por todo lo alto sin perder de vista la eficiencia

Las aplicaciones residenciales y de viviendas representan el 36 %² del consumo global de energía. Las compañías relacionadas con este tema proporcionan tecnologías y materiales para reducir el impacto ambiental a lo largo del ciclo de vida de un edificio: desde la selección del emplazamiento, pasando por el diseño y la elección de los materiales, hasta la construcción, las tareas operativas, el mantenimiento, las mejoras del edificio y la demolición. La tendencia a construir viviendas de bajo consumo energético o con cero emisiones presenta oportunidades para los inversores.



Industria eficiente en el uso de los recursos: procesos más simples y limpios

Las industrias eficientes desempeñan un papel fundamental en el avance hacia un mundo más respetuoso con el medioambiente. Unos procesos de producción limpios y eficientes reducirán el consumo de energía y materiales a la vez que aumentarán la producción necesaria para satisfacer la creciente demanda. La transformación digital está preparando considerablemente el terreno para adoptar nuevos enfoques en el desarrollo de productos, la producción y todo el ciclo de la logística.



Agua limpia: que fluya la liquidez adecuada

El creciente consumo de agua y la contaminación se han convertido en problemas globales. El reto no solo consiste en transportar o tratar el agua potable en las regiones áridas, sino también en mantener la infraestructura existente en los países industrializados. Nos centramos en compañías que aportan soluciones tecnológicas para un uso eficiente del agua y procesos adecuados de desalinización, depuración o tratamiento de las aguas residuales.



Transporte de bajas emisiones: para viajar sin remordimientos

Los sectores de la logística y el transporte contribuyen enormemente a las emisiones globales y a la contaminación. Son responsables del 24 % de las emisiones directas de CO₂ procedentes del uso de combustibles.³ Las compañías han de ofrecer soluciones y tecnologías innovadoras para interconectar un mundo global y convergente a través de una logística mejorada y un transporte de bajas emisiones que también ahorre tiempo y recursos. Nos centramos en compañías que desarrollen tecnologías clave para el futuro de la movilidad.



Gestión del ciclo de vida: pensar en cómo eliminarlo antes de producirlo

La reutilización de recursos y la reducción de desechos es un tema cada vez más importante, especialmente, por el actual problema que plantea el plástico en todo el mundo. Las empresas de fabricación avanzadas integran conceptos del ciclo de vida de los productos — que incluyen aspectos como la eliminación, la gestión de los residuos y las tecnologías de reciclado — en el diseño del producto y los procesos de fabricación. Por el momento, el número de acciones para invertir en esta área es limitado, pero se prevé que aumente.

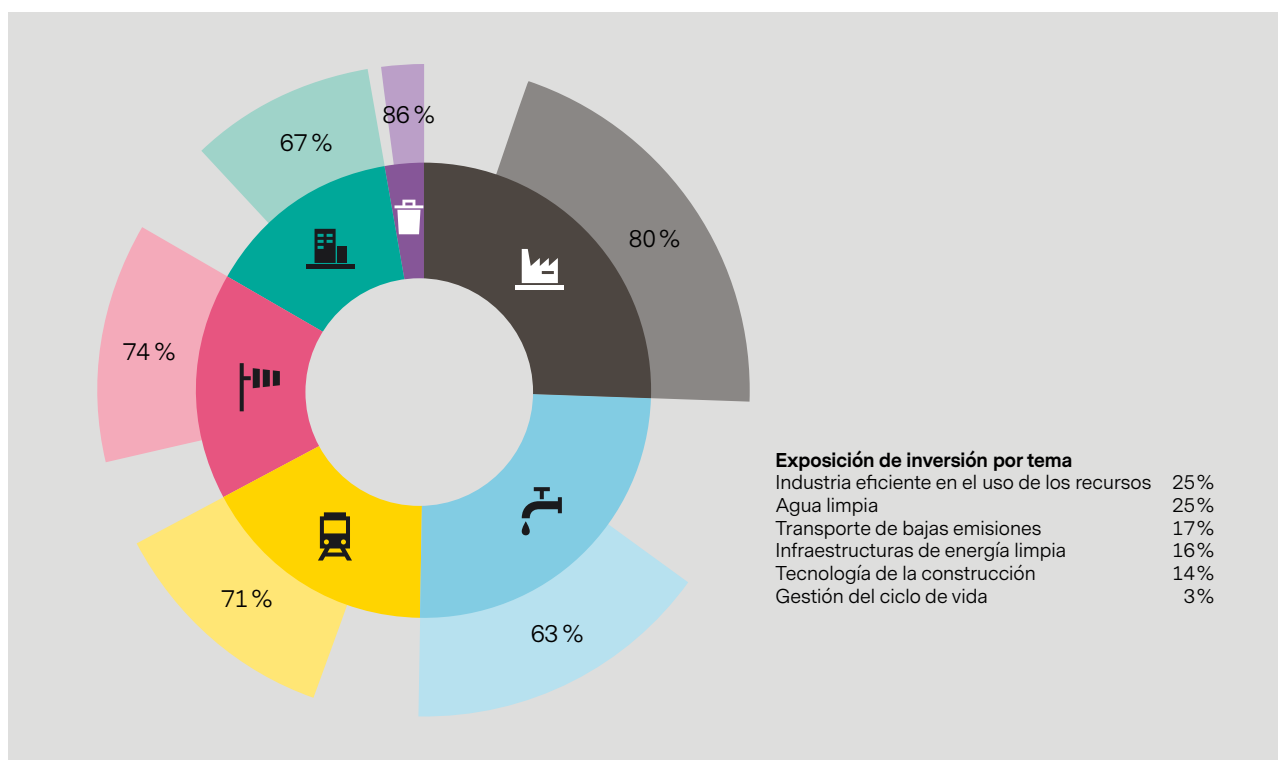
² www.iea.org/topics/energyefficiency/buildings/

³ www.iea.org/tcep/transport/

Un factor de pureza del 72 % en todos los temas

Es habitual que los inversores quieran saber cómo encajamos nuestros temas en una cartera y cómo nos aseguramos de no desviarnos del curso definido por la temática del fondo. Por ello, analizamos regularmente la combinación de ingresos de cada compañía de la cartera e identificamos las cuotas relevantes para cada tema. El círculo interior de la figura 1 muestra la asignación de la cartera a los seis temas sobre tecnología limpia, mientras que el círculo exterior representa el porcentaje de ingresos relevante dentro de cada tema.⁴

Figura 1: El fondo ofrece un “nivel de pureza” elevado, ya que el 72 % de los ingresos está relacionado con el tema



Fuente: Vontobel Asset Management. Datos a 30 de junio de 2019. Estudio de los 61 valores.

⁴ En el caso de las compañías con actividades (ingresos) en varios temas, todas las cuotas relevantes de los ingresos se asignan al tema principal.

An aerial photograph of a lush forest with a variety of green trees. A dirt path winds through the forest, curving from the upper right towards the lower left. The lighting suggests a sunny day, with some trees showing a golden-yellow hue, possibly due to autumn foliage or sunlight filtering through the canopy.

Los valores de la cartera respetan los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU

Todos los Estados miembros de las Naciones Unidas adoptaron en 2015 los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) como un llamamiento universal a la acción para acabar con la pobreza, proteger el planeta y garantizar que todas las personas gocen de paz y prosperidad en 2030. La ONU calcula que son necesarios entre cinco y siete billones de dólares estadounidenses al año para alcanzar estos objetivos. Los objetivos individuales se definen en una lista de 169 metas y el avance hacia ellas se controla mediante 232 indicadores únicos. **Según el Informe de los Objetivos de Desarrollo Sostenible 2019**, el cambio climático es el área que requiere medidas más urgentes y de mayor impacto. No obstante, debido a la falta de datos disponibles, actualmente nos resulta imposible controlar el avance hacia las metas de los ODS a nivel de los valores de la cartera. Sin embargo, para poner en perspectiva nuestra

oferta, podemos al menos vincular las actividades individuales de los valores de la cartera a los diferentes objetivos. Según nuestra evaluación, cada una de las compañías de la cartera respaldaba al menos uno de los ODS, como se muestra en la figura 2.

Asimismo, también podemos identificar una pequeña contribución de algunas compañías al ODS 3 “Salud y bienestar” (2 empresas) y al ODS 12 “Producción y consumo responsables” (3 empresas). Los diez ODS restantes son objetivos sociales más amplios que se sitúan más allá del ámbito de nuestra oferta orientada a la tecnología. Sin embargo, dado que los objetivos individuales suelen estar interrelacionados, creemos que las compañías del fondo a menudo también tienen un efecto positivo sobre estos objetivos sociales más amplios.

Figura 2: Número de valores del fondo que contribuyen de forma significativa a los ODS de la ONU



Fuente: Naciones Unidas; Vontobel Asset Management.

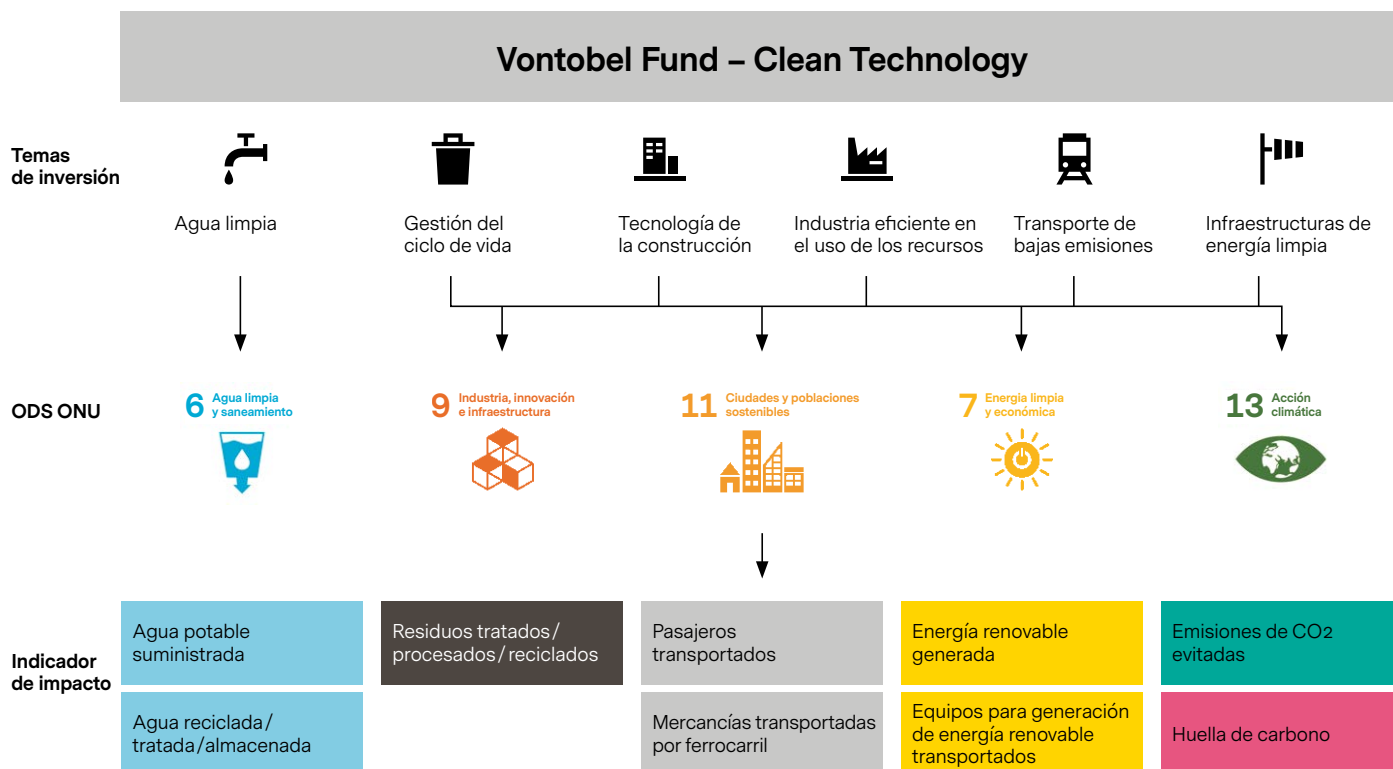
Datos a 30 de junio de 2019. Estudio de los 61 valores. Las compañías pueden contribuir a uno o más ODS.

Inclusión de siete indicadores a nuestros informes de PAE y de huella de carbono

La asignación temática del fondo puede variar con el tiempo (y con ella, la contribución a los ODS) en función del ciclo económico y las correspondientes oportunidades de inversión. Con el fin de reflejar mejor estas fluctuaciones, hemos decidido introducir cuatro nuevos grupos de indicadores relacionados con el agua, los residuos, el transporte y la energía, vinculados a los productos o servicios que proporciona la compañía. Por ejemplo, el impacto positivo de las compañías en el tema del fondo “infraestructuras de energía limpia” se mide en gigavatios-hora (GWh) de energía renovable generada. Además, el impacto de las empresas de equipamiento eólico y solar se refleja mediante la capacidad en megavatios (MW) de los aeroge-

neradores y módulos solares transportados en un año. El indicador del impacto hídrico se basa en la cantidad de litros de agua potable suministrados, y en los litros de agua reciclada, tratada o almacenada. Para el tema “transporte de bajas emisiones”, empleamos como indicadores de impacto la cantidad de pasajeros-kilómetro que viajaron en tren y las toneladas-kilómetro de mercancías transportadas por ferrocarril. También evaluamos qué porcentaje de los productos y servicios de los valores de nuestra cartera reducen o evitan las emisiones de carbono. A partir de ahora, los nuevos indicadores complementarán nuestros informes sobre las emisiones de carbono (metodología PAE y de huella de carbono).

Figura 3: De temas del fondo a nuevos indicadores de impacto a través de los objetivos de desarrollo de la ONU



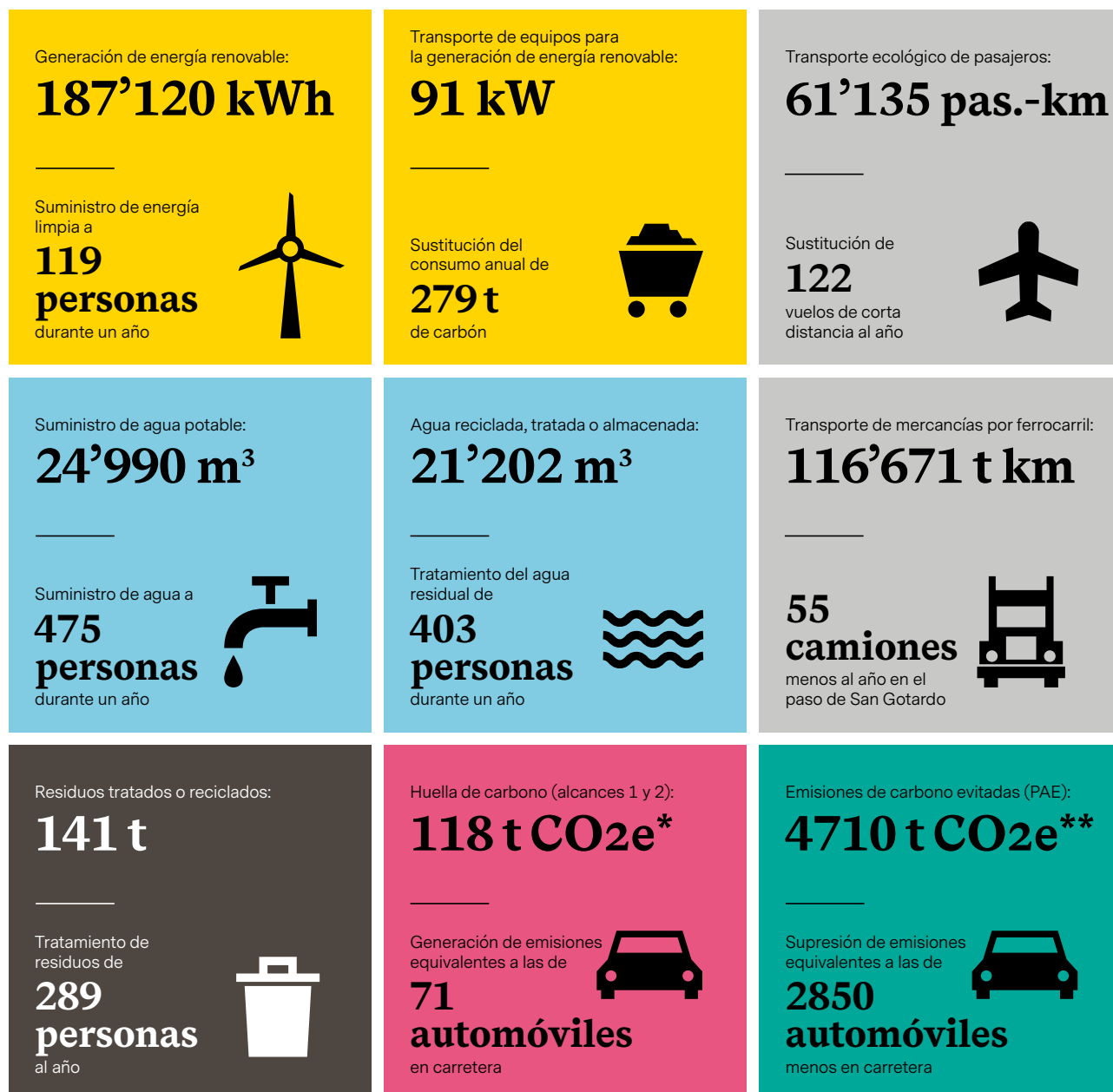
Fuente: Naciones Unidas, Vontobel Asset Management; solo con fines ilustrativos

Hemos recopilado y calculado nuestros nuevos indicadores de impacto para todos los valores de la cartera del Vontobel Fund – Clean Technology a 30 de junio de 2019. Los puntos de referencia se han extraído de diversos canales de comunicación de las compañías en las que se invierte, como memorias anuales, informes de sostenibilidad y sitios web. **En general, las compañías** se asociaron a un impacto positivo durante un año, equivalente a:

125 097 GWh	energía renovable generada
28 545 MW	capacidad renovable anual transportada
12 773 millones de m³	agua potable suministrada
12 624 millones de m³	agua reciclada, tratada o almacenada
157 227 millones	pasajeros-km transportados por ferrocarril
326 603 millones	toneladas-km de mercancías transportada por ferrocarril
68 millones de t	residuos tratados/procesados/reciclados
130 millones de t	equivalentes de CO2 emitidas (huella de carbono, alcances 1 y 2)
2634 millones de t	equivalentes de CO2 evitadas (PAE)

Para que los indicadores resultasen menos abstractos y más significativos, hemos intentado visualizar el impacto que tendría una inversión de un millón de euros en el Vontobel Fund – Clean Technology según los nuevos tipos de indicadores aplicando la estructura de propiedad a fecha de 30 de junio de 2019 (véase la figura 4). Para más detalles sobre las fuentes o el cálculo de los indicadores individuales, consúltese el anexo.

Figura 4: Efecto inversión-beneficio de invertir 1 millón de euros en el Vontobel Fund – Clean Technology



* Emisiones de gases de efecto invernadero en toneladas equivalentes de CO₂ generadas según el método de huella de carbono (alcances 1 y 2)

** Emisiones de gases de efecto invernadero en toneladas equivalentes de CO₂ evitadas según el método PAE

Detalles sobre los indicadores relativos al carbono

A pesar de que este año nos centraremos en nuevos indicadores, las emisiones de carbono seguirán siendo nuestro indicador clave con el foco puesto en el impacto climático. Una significativa proporción del Vontobel Fund – Clean Technology se invierte en compañías que fabrican y venden productos y servicios que contribuyen a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI). Las emisiones potencialmente evitadas (PAE) son “emisiones que se habrían liberado si no hubiera tenido lugar una acción o intervención concreta”. Para más detalles sobre la metodología PAE, consúltese el anexo.

Para calcular las PAE, nos hemos puesto en contacto con cada una de las compañías del fondo con el objetivo de que nos proporcionasen datos relativos a una base de referencia comparable. El cálculo se basa en los productos vendidos y los servicios prestados durante el año 2018. Como dato positivo, comprobamos que las compañías de la cartera se han mostrado más receptivas a nuestras preguntas y que la calidad de los datos proporcionados ha mejorado en general en comparación con los años anteriores. Creemos que esto se debe a la creciente demanda general de datos relativos al clima por parte de los inversores. Además, las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima (TCFD, por sus siglas en inglés)⁵ también son

cada vez más relevantes para un creciente número de empresas.

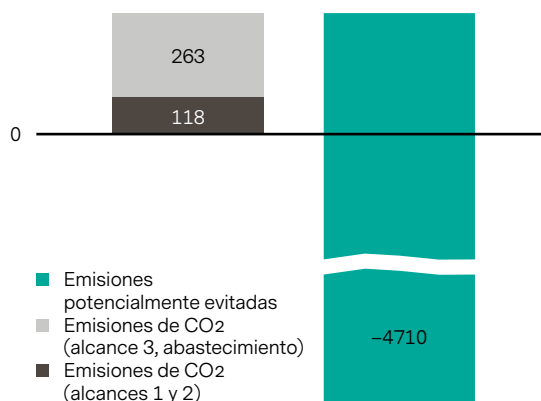
La inversión de un millón de euros en el Vontobel Fund – Clean Technology se corresponde con unas PAE de 4710 t equivalentes de CO₂. Las tres compañías que más contribuyen a las emisiones evitadas son Saint-Gobain, Canadian Solar y Andritz, con el 31 %, el 23 % y el 20 % del total de las emisiones evitadas del fondo, respectivamente. En general, podemos afirmar que el Vontobel Fund – Clean Technology posee un gran impacto positivo en términos de reducción de emisiones de CO₂ en todos los temas de inversión y que los valores de la cartera evitan, con diferencia, más CO₂ del que emiten (véanse las figuras 5 y 6).

La estimación de las PAE, además de la evaluación tradicional de la huella de CO₂, ayuda a comprender la relación de una compañía con el cambio climático. El endurecimiento de las medidas reguladoras para frenar las emisiones y la posibilidad de que se fije un precio para las emisiones de carbono, ya sea mediante impuestos o mediante una plataforma de negociación, desviarán la demanda hacia productos y procesos (y servicios relacionados) de bajo consumo energético. Las compañías que ofrecen unas PAE elevadas podrían disfrutar de una mejor rentabilidad financiera en este periodo de transición.

Figura 5 y 6: Los valores de la cartera evitan más CO₂ del que emiten

Toneladas equivalentes de CO₂ por millón de EUR invertido

DATOS POR 1 MILLÓN DE EUR INVERTIDOS	tCO ₂ e DE EMISIONES (ALCANCES 1 Y 2) ⁶	tCO ₂ e DE EMISIONES (ALCANCE 3, ABASTECIMIENTO, ESTIMACIÓN) ⁷	tCO ₂ e DE PAE
Total del fondo	118	263	4710
Infraestructuras de energía limpia	23	44	1844
Tecnología de la construcción	20	54	1777
Industria eficiente	18	29	977
Agua limpia	22	34	52
Transporte de bajas emisiones	9	31	42
Gestión del ciclo de vida	26	71	18



Fuente: Vontobel Asset Management, cálculos y estimaciones en colaboración con ISS ESG. Cartera a 30 de junio de 2019.

⁵ El TCFD, que forma parte del Consejo de Estabilidad Financiera, publicó en junio de 2017 recomendaciones específicas sobre la notificación voluntaria del impacto financiero de los riesgos climáticos. La atención se puso en cuatro áreas: buen gobierno, estrategia, riesgos, así como mediciones y objetivos. Los riesgos climáticos se dividen en riesgos de transición y riesgos físicos.

⁶ Alcances 1 y 2: emisiones de carbono generadas durante el proceso de fabricación de una compañía

⁷ Alcance 3: emisiones de carbono de los proveedores de una empresa de fabricación (abastecimiento, estimación)

Las emisiones de carbono en un contexto global

En la Conferencia de París sobre el Cambio Climático (COP21), celebrada en diciembre de 2015, 195 países adoptaron el primer acuerdo universal de lucha contra el cambio climático. El objetivo principal del llamado Acuerdo de París es reforzar la respuesta global a la amenaza del cambio climático manteniendo el aumento de la temperatura global “muy por debajo” de los 2 °C (o incluso de los 1.5 °C) este siglo, frente a los niveles previos a la industrialización. Asimismo, el acuerdo pretende fortalecer la capacidad de los países para enfrentarse al cambio climático.

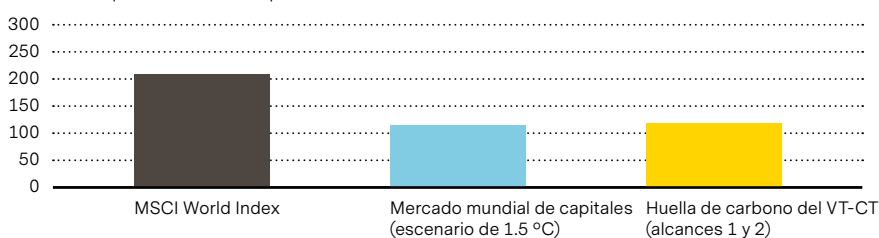
Para enmarcar nuestro cálculo de emisiones potencialmente evitadas en un contexto más amplio, hemos comparado los resultados del Vontobel Fund – Clean Technology con datos de carbono de terceros relevantes. Una cuestión crucial es si el nivel de emisiones de carbono evitadas es suficiente para limitar el calentamiento global, según se define en el Acuerdo de París.⁶ La figura 7 muestra el nivel aproximado de emisiones de carbono (alcances 1 y 2) que se asocia a una inversión de 1 millón de euros en la economía actual, ilustrado por la huella de carbono del índice MSCI World Index (columna negra). La columna azul muestra el nivel de emisiones correspondiente a un calentamiento de 1.5 °C. Esta cifra se basa en modelos científicos que exigen que la economía reduzca los niveles de 2017 de emisiones globales de gases de efecto invernadero en un 55 % para el año 2030.⁷ La columna amarilla muestra que la huella de carbono del Vontobel Fund – Clean Technology ya está actualmente muy en consonancia con el objetivo de los 1.5 °C. Es nuestra contribución en tiempos de elaboración de informes sobre el cambio climático.

El debate actual sobre el cambio climático desde el Acuerdo de París, las huelgas por el clima iniciadas por Greta Thunberg y la creciente oposición de los más jóvenes han contribuido a acelerar la transición hacia una sociedad con bajas emisiones de carbono. Más de 2450 inversores, que firmaron los Principios para la Inversión Responsable de la ONU (UNPRI), deben cumplir con lo establecido por el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima (TCFD) para 2020. EL TCFD nos parece un catalizador para impulsar una mayor divulgación de la estrategia climática y una mayor inversión en soluciones respetuosas con el medioambiente. Según una estimación de Bank of America Merrill Lynch, es probable que la acción climática en relación con las energías renovables, el almacenamiento y la protección de las infraestructuras requiera inversiones de entre 10 y 14 billones de dólares estadounidenses.⁸

Por ello, se está pidiendo a las empresas que tomen cartas en el asunto por su propia cuenta. La industria financiera puede contribuir de varias formas. Una posibilidad es convertir la medición del riesgo climático y de las emisiones de carbono en una parte fundamental de su evaluación de riesgos. Empleamos unas técnicas de medición adecuadas para subrayar el impacto positivo en el cambio climático de los valores del fondo, es decir, las emisiones de carbono evitadas gracias a productos y servicios innovadores. Con nuestro enfoque para el Vontobel Fund – Clean Technology, estamos ofreciendo a los inversores la oportunidad de pasar de centrarse en la mitigación de los riesgos ESG a tener en cuenta consideraciones de impacto positivo.

Figura 7: El Vontobel Fund – Clean Technology está muy en consonancia con el límite de +1.5 °C
Límite de grados Celsius

Toneladas equivalentes de CO₂ por millón de EUR invertido



Fuente: YourSRI, ISS ESG y Vontobel Asset Management

⁶ Esfuerzo por limitar el calentamiento global a 1.5 o 2 °C por encima de los niveles preindustriales, un objetivo no vinculante de las Naciones Unidas, suscrito por 174 países y la Unión Europea, vigente desde noviembre de 2016.

⁷ PNUMA: Informe sobre la Brecha de Emisiones 2018, noviembre de 2018; www.unenvironment.org/emissionsgap

⁸ Bank of America Merrill Lynch, Climate-geddon in reporting – a primer on TCFD, agosto de 2019



Anexo

ESG en Vontobel

Somos un grupo financiero de origen suizo que opera a nivel global. Estamos especializados en gestión del patrimonio, gestión dinámica de activos y soluciones de inversión. En Vontobel llevamos varias generaciones comprometidos con una inversión orientada a los valores con visión de futuro. Somos pioneros en el sector y llevamos desde la década de 1990 ofreciendo una amplia variedad de soluciones de inversión sostenibles.

Vontobel forma parte del Pacto Global de las Naciones Unidas (ONU), una iniciativa estratégica para compañías que se comprometen a que sus operaciones y estrategias observen los principios universales en las áreas de derechos humanos, trabajo, medioambiente y lucha contra la corrupción. Además, Vontobel es una empresa neutra desde el punto de vista climático según los alcances 1, 2 y 3 y ha firmado los Principios para la Inversión Responsable. Asumimos un amplio compromiso con la cultura y la sociedad a través de, por ejemplo, nuestra pertenencia al Grupo de Apoyo Corporativo del CICR.

Las principales agencias de rating ESG reconocen la “sostenibilidad” de Vontobel y el Corporate Disclosure Project (CDP) nos incluyó en la lista de los 10 proveedores de servicios financieros más respetuosos con el medioambiente de Alemania, Austria y Suiza.⁹

Voto y compromiso

Como gestores del Vontobel Fund – Clean Technology, consideramos que la participación activa es muy importante para el desarrollo de economías y sociedades sostenibles y para el medioambiente. Los factores ESG materiales pueden afectar al éxito futuro de una empresa y, por lo tanto, a su potencial de inversión. Como consecuencia,

prestamos especial atención al compromiso directo con nuestros valores de cartera, particularmente, a los temas ambientales y a las oportunidades y riesgos relacionados. Consideramos que se trata de una parte integral de nuestras actividades de investigación. Las **directrices de voto y compromiso** de este fondo se basan en las directrices de voto y compromiso de Vontobel, y fueron actualizadas y especificadas con más detalle en verano de 2019. También describen los objetivos principales de nuestro compromiso que, a nuestro parecer, son importantes para los temas de inversión del Vontobel Fund – Clean Technology.

Indicadores de impacto: adquisición de datos, cálculo y calidad de los datos

Siempre que nos es posible, nos basamos en los datos proporcionados por los valores de la cartera, que pueden incluir informes anuales, informes de sostenibilidad, sitios web u otros datos de los inversores. Solicitar estos datos e instar a las empresas a que midan y divulguen públicamente los datos e indicadores requeridos es parte de nuestro trabajo de compromiso.

Las mediciones ambientales relevantes para las compañías de la cartera se efectuaron cuando se disponía de datos o cuando pudieron estimarse. En el análisis se incluyeron todas las empresas en las que había invertido el Vontobel Fund – Clean Technology a 30 de junio de 2019. Nuestro objetivo fue obtener los datos ambientales más recientes de las compañías en las que habíamos invertido; en más del 90% de los casos, los datos proceden del ejercicio de 2018 de la empresa o de finales de marzo de 2019. Se aplicó el porcentaje de participación de cada compañía en la que habíamos invertido (el cálculo se basó en la proporción de acciones poseídas) para medir el beneficio ambiental atribuible al fondo.

Figura 8: Disponibilidad de los datos por empresas

INDICADORES DE IMPACTO	N.º DE EMPRESAS RELEVANTES		
	DIVULGADOS	ESTIMADOS	
CO ₂ e emitido (huella de carbono)	61	43	18
CO ₂ e evitado (PAE)	46	23	23
Energía renovable generada	15	15	
Equipos para generación de energía renovable transportados	4	4	
Agua potable suministrada	4	4	
Agua reciclada, tratada o almacenada	19	19	
Transporte ecológico de pasajeros	2	2	
Mercancías transportadas por ferrocarril	1	1	
Residuos tratados o reciclados	4	4	

⁹ www.vontobel.com/en-ch/about-vontobel/responsibility/sustainable-investing/

Fuentes para el cálculo de la comparación de indicadores de impacto individuales en la figura 4:

- Energía renovable generada. Eurostat: el consumo de electricidad per cápita en el ámbito doméstico en la UE-28 en 2017 fue de 1579 kWh.
Fuente: <https://ec.europa.eu/eurostat>
- Equipos para generación de energía renovable transportados, estimación propia: energía eólica y solar; capacidad media del 30%.
La central eléctrica de carbón necesita de media 1.2 kg de carbón térmico para producir un kWh de electricidad.
- Agua potable suministrada. Agencia Europea de Medio Ambiente: se suministran de media 144 litros de agua por persona y día a los hogares europeos.
(2017, al año: $144 \text{ l} \times 365 \text{ días} = 52\,560 \text{ l}$ o 52.56 m^3).
www.eea.europa.eu
- Agua reciclada, tratada o almacenada: se asume que toda el agua potable se trata/recicla.
- Residuos tratados o reciclados. Estadísticas sobre residuos de Eurostat para 2017: la media de la UE corresponde a 487 kg de residuos per cápita al año.
Fuente: <https://ec.europa.eu/eurostat>
- Transporte ecológico de pasajeros: vuelo de corta distancia de 500 km de media
- Transporte de mercancías por ferrocarril. La carga neta de un camión de 40 t es de unas 27 t. Tomamos como base una distancia por carretera en el paso de San Gotardo, en Suiza, de Erstfeld a Biasca (78 km) para ilustrar los kilómetros de transporte de mercancías por ferrocarril.
- Fuente: www.kba.de (Oficina Federal de Transportes por Carretera).
- Emisiones de carbono evitadas: véase “Huella de carbono”.

Figura 9: Asignación de indicadores de impacto a los temas de tecnología limpia

TEMA	ENERGÍA RENOVABLE GENERADA AL AÑO	EQUIPOS PARA GENERACIÓN DE ENERGÍA RENOVABLE TRANSPORTADOS	AGUA POTABLE SUMINISTRADA	AGUA RECICLADA/ TRATADA/ ALMACENADA	TRANSPORTE ECOLÓGICO DE PASAJEROS	MERCANCÍAS TRANSPORTADAS POR FERROCARRIL	RESIDUOS TRATADOS/ RECICLADOS	HUELLA DE CARBONO (ALCANCES 1 Y 2)	EMISIONES DE CARBONO EVITADAS
	GWh	MW	millones de m ³	millones de m ³	millones de pasajeros-km	millones de toneladas-km	Toneladas	toneladas equivalentes de CO ₂	toneladas equivalentes de CO ₂
TOTAL	46.4	22.5	6.2	6.2	15.2	28.9	35'000	29'236	1'168'043
Infraestructuras de energía limpia	36.3	22.5	–	–	–	–	–	5'715	457'435
Tecnología de la construcción	0.1	–	–	0.10	–	–	–	5'001	440'478
Agua limpia	3.7	–	6.2	4.33	–	–	27'000	5'369	12'925
Industria eficiente	0.1	–	–	–	–	–	–	4'409	242'372
Transporte de bajas emisiones	–	–	–	–	15.2	28.9	–	2'184	10'313
Gestión del ciclo de vida	6.2	–	–	0.82	–	–	8'000	6'558	4'521

Fuente: Vontobel Asset Management. Cartera a 30 de junio de 2019. Activos gestionados: 248 millones de EUR.

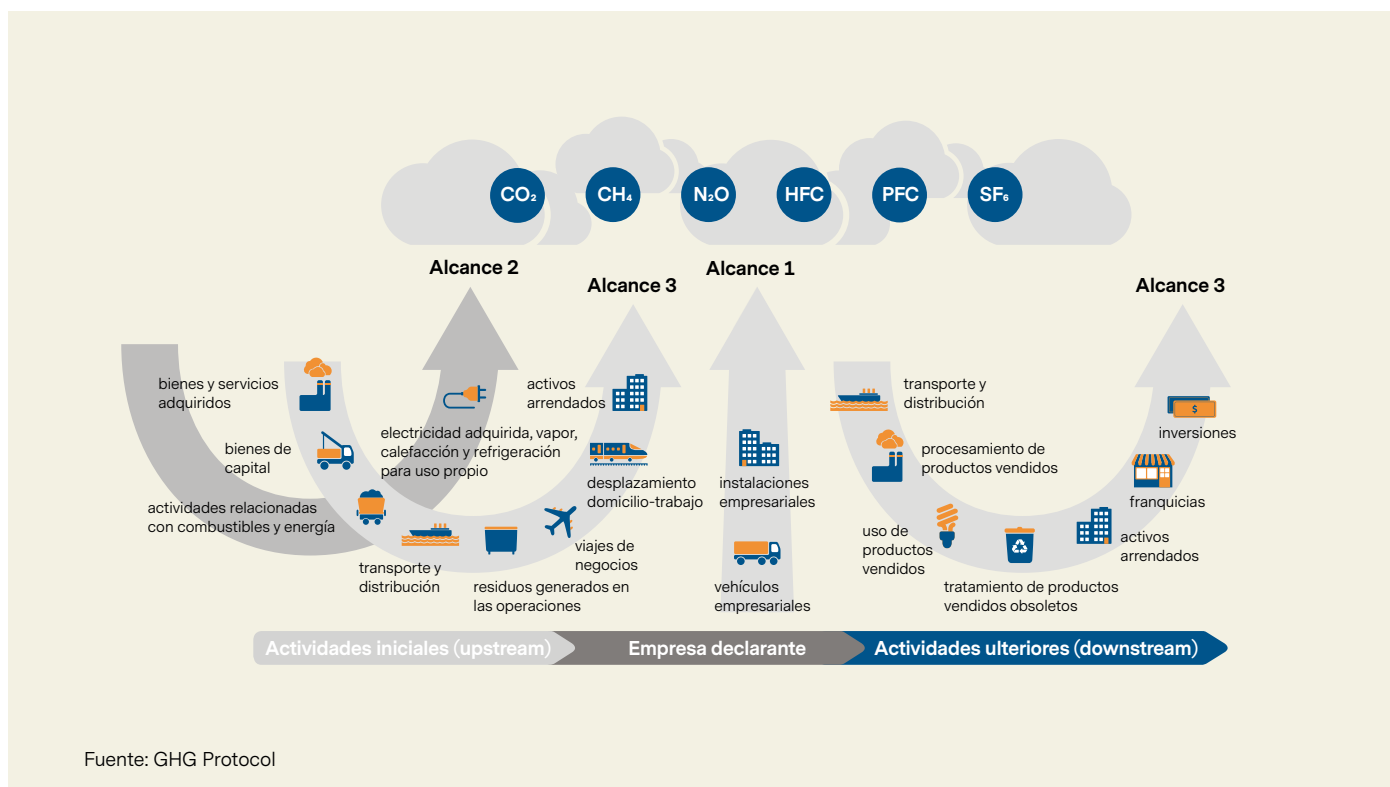
Emisiones potencialmente evitadas (PAE)

Las emisiones evitadas son “emisiones que se habrían liberado si no hubiera tenido lugar una acción o intervención concreta”.¹⁰ Las emisiones evitadas pueden aparecer en los alcances 1, 2 o 3, dependiendo del tipo de producto o servicio ofrecido y de cómo afectan a la cadena de valor de terceros¹².

Metodología

Esta es la cuarta vez que realizamos un análisis de este tipo. No se han efectuado cambios metodológicos significativos desde el análisis del año pasado.

¹⁰ CDP, nota técnica: términos del glosario

Figura 10: La división de las emisiones de gases de efecto invernadero en alcances del GHG Protocol

Las emisiones que se producen al utilizar un producto, que se incluyen dentro de las emisiones de alcance 3 de las entidades productoras, suelen ser mucho mayores que las que se producen al fabricarlo. Por ello, la evaluación de las emisiones de alcance 3 es de gran importancia. Las emisiones evitadas por utilizar un producto o servicio más eficiente suelen estar condicionadas por el comportamiento del consumidor o del mercado, aunque este análisis no realiza predicciones absolutas sobre el comportamiento o la evolución del mercado. Por consiguiente, ISS ESG ha elegido el término “emisiones potencialmente evitadas” (PAE) para subrayar que las emisiones evitadas presentadas en este informe no están garantizadas ni verificadas por terceros y que dependen de determinados comportamientos. Asimismo, las compañías incluidas en este informe prestan servicios populares con una demanda de

mercado demostrada, utilizando en ocasiones una infraestructura que lleva en uso más de un siglo. Por ello, resulta difícil establecer la adicionalidad. Por ejemplo, si una empresa dejara de funcionar, es probable que otra empresa con una oferta similar ocupara su lugar en el mercado.

Base de referencia

Para cuantificar una cantidad de emisiones potencialmente evitadas debe establecerse una base de referencia, la cual describe lo que habría ocurrido si el producto o servicio no se hubiera puesto a la venta. Las PAE se calculan considerando la diferencia en emisiones de gases de efecto invernadero entre el nivel de base y el escenario en el que el producto o servicio se pone a la venta.

Cálculos

Nos pusimos en contacto con todas las compañías subyacentes para que nos proporcionasen datos sobre emisiones evitadas. Si alguna compañía de la cartera pudo aportar sus propios cálculos de emisiones evitadas, ya fuera por comunicación directa o por información disponible al público, revisamos y utilizamos sus cálculos. En algunos casos, si considerábamos que los cálculos de las compañías eran poco precisos, los modificamos. Si no aportaron datos, se aplicaron varios métodos, como el análisis de las líneas de productos respetuosos con el medioambiente o una extrapolación basada en las cifras clave de proyectos o compañías en el mismo sector. Los supuestos y los factores de las emisiones se eligieron según un enfoque conservador. En otras palabras, al elegir puntos de referencia, se ha seleccionado el valor que genera la cantidad más baja de PAE.

En el caso de las empresas que suministran productos o servicios por los que se prevé la generación de PAE durante un periodo más prolongado, por ejemplo, por contar con una batería eficiente o con tecnologías de energía renovable, se aplicó un enfoque previo que tiene en cuenta el tiempo de vida del producto o servicio.

Si alguna compañía de la cartera no aportó datos, y resultó difícil definir los productos y servicios suministrados desde una perspectiva ambiental, el valor se ha clasificado como “sin emisiones potencialmente evitadas” (sin PAE).

La solicitud de datos se refiere a 2018. Si no había datos disponibles para 2018, se usaron en su lugar los datos más recientes disponibles.

Doble cómputo

Desde la perspectiva de las oportunidades, una compañía que proporciona beneficios PAE está contribuyendo a crear una solución para los retos planteados por el cambio climático. En un entorno complejo con múltiples cadenas de valor, es prácticamente imposible excluir del todo el doble cómputo. Algunas compañías pueden prestar servicios interconectados, indicando para cada caso cómo contribuye a que un tercero evite emisiones. Para ilustrarlo, nuestro socio colaborador ISS ESG puede utilizar el ejemplo de una planta eólica. Un fabricante de aerogeneradores informará de las emisiones evitadas de una capacidad instalada. Los ingenieros consultores podrían hacer lo mismo

después de haber ayudado al constructor de la planta eólica con la instalación de los aerogeneradores. Seguidamente, una empresa de transportes puede usar esta energía para reducir las emisiones generadas por el viaje. Como parte de la misma cadena de valor, todas las partes podrían informar de las emisiones evitadas a partir de la misma fuente. Esto no plantea ningún problema en cuanto a la compañía, pero la posibilidad de que se efectúe un doble cómputo en la cartera es bastante elevada. No obstante, analizando la cartera, las partes interesadas podrán tener una visión general de las prioridades de los valores y de las estrategias climáticas generales, además de hacerse una idea del impacto positivo.

Poder explicativo y limitaciones

La principal limitación de este ejercicio ha sido la disponibilidad de datos relevantes. El proceso de analizar las actividades de una empresa lleva mucho tiempo y plantea varios retos, como la interpretación de informes no estandarizados o la falta de información disponible. Por lo tanto, los resultados siempre dependen de la calidad de los datos disponibles. Así, muchos de los resultados presentados en este informe se basan en aproximaciones y suposiciones. Los datos empleados en este informe proceden de varias fuentes. En el caso de las compañías que no pudieron aportar datos pero cuya oferta permitía suponer la existencia de PAE, se utilizaron datos genéricos.

Normas de asignación: principio de propiedad

Las emisiones y las PAE se asignan proporcionalmente “por acción” al inversor. Si un inversor posee el 0.1 % de una compañía, se prorratea el 0.1 % de las emisiones o PAE de la compañía a dicho inversor. En el caso del fondo, las PAE y las emisiones se agregan según la propiedad respectiva de cada valor.

Medición de la intensidad

En este estudio, presentamos los resultados sobre la base de una inversión de 1 millón de euros. Así obtenemos una estimación de cuántas toneladas de CO₂ emitidas o evitadas financiaría un inversor en relación con la propiedad respectiva en una determinada compañía o cartera. La medición describe la intensidad de las emisiones o PAE de un importe de inversión. La cuota de PAE de una compañía la determina el valor de las acciones poseídas/ la capitalización del mercado de la compañía.

Figura 11: Datos sobre las PAE de todos los valores a 30 de junio de 2019

TEMA/SUBTEMA	VALORES	TOTAL DE PAE (tCO ₂ e)	PAE POR CADA MILLÓN DE EUR INVERTIDO	% DE PROPIEDAD	PAE POR PROPIEDAD
Construcción			80'449		440'478
Materiales de construcción y aislamiento			74'125		415'253
	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1'200'000'000	63'358	0.03 %	366'768
	FERGUSON	91'897'916	6'347	0.03 %	29'546
	KINGSPAN GROUP	38'150'000	4'419	0.05 %	18'939
Tecnologías de la construcción			4'710		23'797
	INGERSOLL-RAND	4'300'000	160	0.02 %	988
	JOHNSON CONTROLS	12'556'177	384	0.01 %	1'883
	REGAL BELOIT	12'831'082	4'166	0.16 %	20'926
Iluminación inteligente			1'614		1'428
	OSRAM LICHT	4'495'000	1'602	0.03 %	1'392
	UNIVERSAL DISPLAY	90'061	12	0.04 %	36
Infraestructuras de energía limpia			154'886		457'435
Energía alternativa			146'956		426'745
	CANADIAN SOLAR	107'851'701	94'418	0.25%	264'696
	FIRST SOLAR	44'118'927	7'242	0.05%	23'010
	HUANENG RENEWABLES	17'082'079	6'671	0.12%	19'792
	ORSTED	5'779'871	181	0.01%	522
	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	227'549'856	22'850	0.03%	69'786
	VESTAS WIND SYSTEMS	235'610'270	15'593	0.02%	48'938
Proveedores eléctricos			295		1'292
	IBERDROLA	16'122'652	295	0.01 %	1'292
Equipo de generación de energía			5'002		20'284
	MASTEC	0	0		0
	PRYSMIAN	20'356'164	4'183	0.08%	17'026
	QUANTA SERVICES	0	0		0
	SIEMENS	73'000'000	820	0.00%	3'258
Red inteligente			2'632		9'113
	ITRON	5'705'860	2'632	0.16%	9'113
Industria			91'709		242'372
Ingeniería industrial			1'254		6'854
	AIR PRODUCTS	55'000'000	1'254	0.01 %	6'854
	NVENT ELECTRIC	0	0		0
Equipo industrial			87'631		230'918
	ANDRITZ	301'430'423	87'564	0.08%	230'641
	CHROMA ATE	0	0		0
	OMRON	659'000	67	0.04%	277
	ZEBRA TECHNOLOGIES	0	0		0
TI y software			2'824		4'600
	APPLIED MATERIALS	1'245'852	34	0.02%	246
	ASML HOLDING	0	0		0
	EQUINIX	0	0		0
	INFINEON TECHNOLOGIES	54'000'000	2'784	0.01%	4'329
	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	0	0		0
	NVIDIA	0	0		0
	NXP SEMICONDUCTORS	177'071	6	0.01%	26
	SYNOPSYS	0	0		0

TEMA/SUBTEMA	VALORES	TOTAL DE PAE (tCO _{2e})	PAE POR CADA MILLÓN DE EUR INVERTIDO	% DE PROPIEDAD	PAE POR PROPIEDAD
Gestión del ciclo de vida			1'410		4'521
Gestión y reciclado de residuos			1'410		4'521
	CHINA EVERBRIGHT	6'546'992	1'312	0.06 %	4'216
	LKQ	725'088	99	0.04 %	305
Transporte de bajas emisiones			3'258		10'313
Proveedor de piezas de automóviles			1'508		4'053
	BORGWARNER	8'247'588	1'077	0.03 %	2'779
	CONTINENTAL	3'079'726	120	0.01 %	340
	DENSO	2'749'955	94	0.01 %	286
	NIDEC	7'740'999	216	0.01 %	649
	VEONEER	0	0		0
Movilidad eléctrica y combustibles alternativos			902		3'247
	KION GROUP	2'172'201	333	0.06 %	1'200
	MURATA MANUFACTURING	0	0		0
	SAMSUNG SDI	7'033'734	569	0.03 %	2'047
Infraestructura ferroviaria			93		343
	CRRC	1'960'787	69	0.01 %	228
	ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC	132'351	24	0.09 %	115
Operador ferroviario			756		2'670
	CSX	11'632'072	211	0.01 %	1'031
	EAST JAPAN RAILWAY	16'102'539	513	0.01 %	1'504
	MTR	1'159'048	32	0.01 %	135
Agua			2'944		12'925
Sustancias químicas y análisis hídrico			252		953
	HENKEL	9'132'000	252	0.01 %	953
	THERMO FISHER SCIENTIFIC	0	0	0.00 %	0
Equipamiento hídrico			1'415		7'095
	AALBERTS INDUSTRIES	81'756	21	0.09 %	77
	GEBERIT	2'905'600	191	0.02 %	549
	PENTAIR	752'397	134	0.05 %	403
	ROPER TECHNOLOGIES	72'959	2	0.02 %	13
	A.O. SMITH	3'068'656	442	0.06 %	1'831
	XYLEM	8'277'687	625	0.05 %	4'222
Infraestructura hídrica			9		50
	TETRA TECH	34'852	9	0.14 %	50
Empresa de gestión de residuos y abastecimiento de agua			1'268		4'828
	AMERICAN WATER WORKS	0	0	0.00 %	0
	GUANGDONG INVEST	0	0	0.00 %	0
	SUEZ	10'000'000	1'268	0.05 %	4'828

Figura 12: Principales conclusiones sobre cambios en determinadas compañías respecto a las PAE comunicados por nuestro socio colaborador ISS ESG

COMPAÑÍA	CAMBIO	COMENTARIO
Henkel	↑	Aumento de las PAE comunicadas
Samsung SDI	↑	Aumento de las PAE comunicadas
Andritz	↑	Mejora gracias a una información más precisa Nuestro compromiso continuo mejoró el suministro de datos
NXP Semiconductors	↑	La empresa experimentó un aumento debido a un crecimiento considerable del mercado de los vehículos eléctricos
China Everbright	↑	La empresa experimentó un aumento significativo en la generación de energía renovable comunicada
Borg Warner	↑	Los resultados aumentaron debido a unos mejores ingresos y a un crecimiento de los pedidos de productos relacionados con los vehículos híbridos y eléctricos
Pentair	↑	La empresa experimentó un crecimiento sustancial de los ingresos procedentes de sistemas de energía. Cambio en la estructura corporativa, venta de productos y servicios no relacionados con el agua
Huaneng Renewables	↑	Aumento de la generación de energía renovable
Osram Licht	↓	Las cifras indicadas en el informe de sostenibilidad son menores a las comunicadas por correo electrónico el año pasado
Nidec	↓	Cálculo basado en las cifras de ventas. Menores ventas en el último año del informe

Verificación del informe de impacto por terceros



VERIFICATION STATEMENT

Impact indicators for the Vontobel Fund - Clean Technology Portfolio
30.09.2019

Review summary

ISS ESG has reviewed the KPI's reported by the Thematic Equities Team of the Sustainable Equities Boutique at Vontobel Asset Management.

- *The data points have been taken from various communication channels of the investee companies such as annual reports, sustainability reports and websites.*
- *ISS ESG reviewed a self-selected sample of 2-3 data points per type of metric.*
- *The information reviewed corresponds to that communicated by the investee companies and reflects the positive impact of the holdings in the Vontobel Fund - Clean Technology.*

ISS ESG provides corporate and country ESG research and ratings that enables its clients to identify material social and environmental risks and opportunities, including through advisory services.

Contacto

Estaremos encantados de recibir comentarios o sugerencias de inversores y compañías que nos ayuden en la elaboración de nuestros informes de impacto.

Para empresas

Matthias Fawer

Senior ESG & Impact Analyst

T +41 58 283 50 21

matthias.fawer@vontobel.com

Para inversores

Marco Lenfers

Client Portfolio Manager

T +41 58 283 51 66

marco.lenfers@vontobel.com

Pascal Dudle

Team Head & Portfolio Manager

T +41 58 283 55 16

pascal.dudle@vontobel.com

Aviso legal

Este documento de marketing ha sido elaborado para clientes institucionales; apto para su distribución en AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE, SG (solo para inversores profesionales).

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 informativo clave para el inversor ("KIID"), 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 define en la Directiva 2014/65/CE relativa a los mercados de instrumentos financieros ("MiFID") o regulaciones similares en otras jurisdicciones. En particular, advertimos de los siguientes riesgos: las cotizaciones de inversiones en valores de países emergentes pueden fluctuar de manera considerable y, en determinadas circunstancias —independientemente de las incertidumbres sociales, políticas y económicas— estar sujetas a condiciones operativas y de supervisión generales que difieran de los estándares imperantes en los países industrializados. Las divisas emergentes pueden estar sometidas a fluctuaciones cambiarias más elevadas. Las inversiones en derivados suelen estar expuestas a los riesgos inherentes a sus mercados o instrumentos subyacentes, así como a riesgos de emisores, y entrañan, a menudo, riesgos más elevados que las inversiones directas. No hay garantía de que todos los criterios de sostenibilidad se cumplan siempre para todas las inversiones. Existe la posibilidad de un impacto negativo en el rendimiento del subfondo a causa de la búsqueda de una actividad económica sostenible más que de la aplicación de una política de inversión convencional. El universo de inversión puede incluir inversiones en países donde los mercados bursátiles locales no sean calificados como mercados bursátiles reconocidos.

El rendimiento pasado no es un indicador fiable del rendimiento actual o futuro. 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 debido a variaciones de los tipos de cambio. El valor del capital invertido en el fondo puede aumentar o disminuir sin que exista una garantía de recuperación de todo o de parte del capital invertido. Los interesados pueden obtener los documentos arriba descritos de forma gratuita a través de los agentes autorizados para la venta y en la sede del fondo, sita en 11–13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburgo, de Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Viena, en su carácter de agente de pagos en Austria, de Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, en su carácter de representante en Suiza, de Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, en su carácter de agente de pagos en Suiza, de B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Grosse Gallusstrasse 18, D-60311 Fráncfort del Meno, en su carácter de agente de pagos en Alemania, y de Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz, en su carácter de agente de pagos en Liechtenstein. Para más información sobre el fondo consulte el folleto actual, los informes anuales y semestrales, así como los documentos informativos clave para el inversor ("KIID"). También puede descargarse los documentos de nuestro sitio web en: vontobel.com/am. Los fondos autorizados para su comercialización en España están inscritos en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV con el número 280. Puede solicitar los KIID en español a Vontobel Asset Management S.A., sucursal en España, Paseo de la Castellana, 95, planta 18, E-28046 Madrid o por correo electrónico a atencionalcliente@vontobel.es. El KIID está disponible en finlandés. El KIID está disponible en francés. El fondo está autorizado para la comercialización en Francia desde el 13 de noviembre de 2008. Para más información sobre el fondo consulte el documento informativo clave para el inversor (Document d'Information Clé pour l'Investisseur o DICI). Los fondos autorizados para su comercialización en el Reino Unido están inscritos en el registro de la FCA bajo el número de referencia 466625. Vontobel Asset Management S.A., sucursal de Londres, con domicilio social en 3rd Floor, 22 Sackville Street, Londres W1S 3DN, ha aprobado esta información, que está autorizada por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero (CSSF) y sujeta a regulación limitada de la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) del Reino Unido. Puede solicitarse información sobre el alcance de la regulación de la FCA en las oficinas de Vontobel Asset Management S.A., sucursal de Londres. Puede solicitar el KIID en inglés a Vontobel Asset Management SA, sucursal de Londres, Third Floor, 22 Sackville Street, Londres W1S 3DN o descargarlo de nuestro sitio web en: vontobel.com/am. Italia: si desea obtener más información relativa a las suscripciones, consulte el Módulo di Sottoscrizione. Para más información: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 3, 20123 Milán, teléfono: 0263673444, correo electrónico: clientrelation@vontobel.it. 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"). El KIID está disponible en noruego. Tenga en cuenta que ciertos subfondos están disponibles exclusivamente para inversores cualificados en Andorra o Portugal. El KIID está disponible en sueco. El fondo y sus subfondos no están disponibles para inversores privados domiciliados en Singapur. La autoridad monetaria de Singapur (Monetary Authority of Singapore) reconoce actualmente determinados subfondos del fondo como restricted schemes. Estos subfondos solo pueden ofrecerse a determinadas personas definidas previamente y en determinadas condiciones a tenor de lo previsto por el capítulo 289 de la Securities and Futures Act de Singapur. El Fondo no está admitido por la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Este fondo solo podrá ofrecerse a inversores considerados inversores profesionales a tenor de lo dispuesto en la Securities and Futures Ordinance de Hong Kong. Ningún organismo regulador de Hong Kong ha verificado el contenido del presente documento. Por tal motivo, se le recomienda actuar con cautela y consultar, en caso de dudas acerca del contenido de este documento, a un profesional independiente. Vontobel Asset Management Asia Pacific Ltd., con domicilio social en 1901 Gloucester Tower, The Landmark 15 Queen's Road Central, Hong Kong, ha aprobado la presente información.

La información sobre MSCI solo se destinará a uso interno y no podrá ser distribuida o utilizada como base para crear u ofrecer ningún valor, producto financiero o índice. MSCI, sus socios y todas las personas que hayan participado en o que estén relacionadas con la recopilación, el procesamiento informático o la creación de cualquier información sobre MSCI (en conjunto, las "partes MSCI") no ofrecen garantías expresas ni implícitas respecto a dicha información (o a los resultados que puedan obtenerse con su uso) y, por el presente, las partes MSCI declinan expresamente cualesquiera garantías de originalidad, exactitud, exhaustividad, comerciabilidad o idoneidad para un fin particular con respecto a dicha información. Sin limitación de lo anterior, ninguna parte MSCI asumirá responsabilidad alguna por cualquier daño directo, indirecto, especial, incidental, punitivo, consecuencial (incluidos, a título enunciativo, los daños por lucro cesante) o de cualquier otro tipo. El presente documento no es el resultado de un análisis financiero independiente y, por tanto, no son aplicables las "Directrices sobre la independencia de la investigación financiera" de la Asociación de Banqueros Suizos. Vontobel Asset Management AG, sus filiales 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.

Aunque Vontobel Asset Management AG ("Vontobel") considera que la información facilitada en este documento se basa en fuentes fiables, no puede asumir responsabilidad ninguna 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, presentado 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
Gotthardstrasse 43
8022 Zürich
Suíza
vontobel.com/am

