

Informe mensual / 30.4.2026

Vontobel Fund – Emerging Markets Debt

Documento de marketing para inversores institucionales en: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, 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 a cinco años / cinco años de Estados Unidos subió apenas diez puntos básicos (pb) hasta el 2,44 por ciento 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. La principal excepción fue el Banco Central de Brasil, que aplicó un recorte de 25 pb, hasta el 14,75 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 Total Return) 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.

Revisión de la cartera

Mantuvimos el riesgo de crédito medio del fondo en BB+, en línea con la calificación del índice de referencia. Sin embargo, sí mejoramos la calidad crediticia media de la cartera. Redujimos principalmente la exposición a emisores con una calificación de BB-, concretamente en Brasil y Turquía. En África, minoramos la exposición a Angola, Benín, Ghana y la

República del Congo, mientras que la aumentamos a Egipto y Marruecos. Consideramos que la curva de diferenciales de los bonos soberanos egipcios era demasiado plana, por lo que cambiamos la exposición de bonos a largo plazo a bonos a medio plazo. En Marruecos, compramos bonos soberanos denominados en euros, así como bonos cuasisoberanos denominados en dólares estadounidenses. Adquirimos bonos cuasisoberanos a corto plazo del segmento con grado de inversión. En México, compramos bonos soberanos a corto plazo, al tiempo que redujimos la exposición a bonos a largo plazo de PEMEX, la empresa estatal de petróleo y gas, y a los bonos soberanos a largo plazo denominados en euros. Adquirimos bonos cuasisoberanos a corto plazo del emirato de Abu Dabi, al tiempo que redujimos la exposición al emirato de Sharjah. Redujimos aún más la exposición a bonos cuasisoberanos a largo plazo de Catar. También compramos bonos nuevos de un banco estatal de Indonesia. Incorporamos exposición a bonos denominados en euros de Rumanía y a bonos denominados en dólares estadounidenses de Polonia. Minoramos la exposición a Hungría, pasando al tiempo de bonos soberanos a largo plazo a bonos cuasisoberanos a corto plazo. Redujimos la exposición a Ecuador y Bahamas. El rendimiento medio hasta el vencimiento de la cartera se redujo, debido a la fuerte compresión de los diferenciales de crédito en abril, a pesar del aumento de los tipos básicos. La duración modificada media de la cartera se mantuvo estable.

Análisis de resultados

El fondo superó ligeramente a su índice de referencia en un 0,02 por ciento en abril (rentabilidad neta, clase de participaciones I). La cartera se benefició de las posiciones sobreponderadas en África. La República del Congo es uno de los principales beneficiarios del aumento de los precios del petróleo, por lo que hubo demanda de bonos y un sólido rendimiento que resultó favorable. La sobreponderación en Camerún y Costa de Marfil también contribuyó positivamente al resultado. En la región del Golfo, se produjo una rápida recuperación de los precios de los bonos tras el acuerdo de alto el fuego entre Estados Unidos e Irán. Las posiciones sobreponderadas de la cartera y la selección de bonos en Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos contribuyeron positivamente al rendimiento relativo. El principal lastre para el rendimiento relativo fueron las posiciones infraponderadas en activos de alto rendimiento. En particular, la infraponderación en Baréin, Omán y Nigeria pesó sobre el resultado. La infraponderación en Venezuela fue el mayor lastre para el rendimiento relativo. Los precios de los bonos venezolanos continuaron subiendo, teniendo en cuenta el impacto económico positivo esperado del aumento de los precios del petróleo, la reanudación de algunas relaciones internacionales y los nuevos acuerdos sobre empresas conjuntas en los ámbitos de la prospección y la producción de petróleo. Consideramos que las valoraciones son extremadamente optimistas en cuanto al momento y el resultado de una posible reestructuración de la deuda, por lo que mantenemos una posición infraponderada.

Perspectivas de mercado

La recuperación de abril fue más sólida de lo que la mayoría de los observadores habrían previsto a principios de mes. Los diferenciales de crédito medios de los mercados emergentes vieron desaparecer casi toda la ampliación registrada por el conflicto, en un contexto en que este seguía sin resolverse, el

estrecho de Ormuz permanecía prácticamente cerrado y el petróleo Brent se mantenía en torno a 115 USD por barril. Esto supone una sólida validación de los argumentos clave que esbozamos el mes pasado: la renta fija de los mercados emergentes se encuentra en una posición fundamentalmente más sólida que en 2022, el acceso al mercado se ha mantenido en general y esta clase de activos ha demostrado una notable capacidad para ignorar la incertidumbre geopolítica cuando los fundamentales de crédito subyacentes permanecen intactos.

El contexto geopolítico sigue siendo la variable dominante. El fracaso de las negociaciones de Islamabad y la declaración de un bloqueo naval por parte de Estados Unidos sugieren que es poco probable que se alcance una resolución rápida. Sin embargo, seguimos creyendo que ambas partes se enfrentan a problemas importantes en caso de mayor escalada. Para la administración Trump, el coste político de una crisis prolongada de los precios del petróleo antes de las elecciones de mitad de mandato de noviembre sigue siendo un incentivo enorme para buscar una salida negociada. Irán, por su parte, ha demostrado a través de sus propuestas por canales extraoficiales que sigue interesado en una solución diplomática, y el protocolo que se está elaborando con Omán sobre el paso marítimo seguro por el estrecho es una señal alentadora de que siguen sobre la mesa soluciones pragmáticas. Un escenario de distensión, aunque sea parcial, probablemente desencadenaría un alza pronunciada y generalizada de los activos de los mercados emergentes y, en nuestra opinión, esta clase de activos parece bien posicionada para aprovechar ese potencial alcista, dada la solidez de su recuperación incluso de no darse una resolución.

Las perspectivas de inflación son la variable de riesgo clave que tener en cuenta de cara a mayo. El traslado de los elevados precios del petróleo al IPC general es inevitable a corto plazo, y los datos de marzo publicados a finales de abril confirmaron que este proceso ya está en marcha. El deflactor del gasto en consumo personal de Estados Unidos subió al 3,5 por ciento interanual, con una aceleración del dato mensual hasta el 0,7 por ciento. Quizás lo más preocupante sea que el índice definitivo de la confianza del consumidor correspondiente a abril que elabora la Universidad de Michigan cayó hasta 49,8 puntos, el nivel más bajo desde que comenzaron los registros en 1978, y que las expectativas de inflación a un año subieron hasta el 4,7 por ciento. Si bien los consumidores están cada vez más alarmados por las presiones sobre los precios a corto plazo, las expectativas de

inflación a largo plazo siguen notablemente ancladas. El swap de inflación a plazo cinco años / cinco años de Estados Unidos subió solo diez puntos básicos a lo largo del mes. No creemos que este sea el comienzo de un episodio inflacionario insostenible. La diferencia fundamental con respecto a 2022 es que la política monetaria mundial se ha mantenido restrictiva durante varios años, y las condiciones que amplificaron aquella perturbación —como el exceso de liquidez, la fuerte recuperación de la demanda tras la pandemia y los cuellos de botella en el suministro— sencillamente hoy no se dan. Dicho esto, si los datos del gasto en consumo personal general siguen sorprendiendo al alza y las expectativas de los consumidores se elevan aún más, la capacidad de la Reserva Federal para mantener su postura paciente se verá sometida a una presión cada vez mayor. Este riesgo se ve agravado por la transición en el mando de la Reserva Federal: Powell probablemente ya no será su presidente en la próxima reunión de política y la propuesta para nombrar a Kevin Warsh está avanzando en el Senado, lo que introduce incertidumbre real en la función de reacción de la Reserva Federal en un momento crítico.

La cumbre entre Trump y Xi prevista para los días 14 y 15 de mayo en Pekín representa otro posible catalizador positivo.

Aunque parece poco probable que se produzcan avances sustanciales en cuestiones controvertidas, incluso una modesta distensión de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China sería significativa para la percepción de riesgo en los mercados emergentes.

La divergencia entre ganadores y perdedores se está ampliando, y prevemos que esta dispersión persistirá y se acentuará. La división entre los exportadores de energía y las economías importadoras de petróleo se está afianzando cada mes que pasa con precios elevados del Brent. En este último grupo, los soberanos con baja calificación, reservas de divisas limitadas y grandes necesidades de financiación externa se enfrentan a un contexto fundamental cada vez más complejo. Esta creciente dispersión crea claras oportunidades para la gestión activa. Los países que combinan los beneficios de la exportación de petróleo con el impulso reformista o los catalizadores para una reanudación de las relaciones con el FMI están bien posicionados para obtener un rendimiento relativo positivo, mientras que los importadores de petróleo con reservas de divisas débiles y sin un programa del FMI a corto plazo se enfrentan a los mayores obstáculos.

Características del fondo

Nombre del fondo	Vontobel Fund – Emerging Markets Debt
ISIN	LU0926439729
Clase de acciones	I USD
Índice de referencia	J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index
Fecha de emisión	15.5.2013

Rentabilidad histórica (rentabilidades netas, en %)

Periodo	Fondo	Índice de ref.
MTD	2.9%	2.9%
YTD	2.1%	1.6%
1 año	14.8%	13.8%
3 años p.a.	14.7%	10.3%
5 años p.a.	4.3%	2.6%
10 años p.a.	5.2%	3.9%
ITD p.a.	4.6%	3.7%

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

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 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.
- 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, IE, 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). **Irlanda:** Toda persona que esté en posesión de este documento y de cualesquiera materiales relacionados será responsable de informarse acerca de todas las leyes y reglamentos aplicables en los países correspondientes a su nacionalidad, residencia, residencia habitual o domicilio, así como de respetarlos. Si tiene alguna duda sobre el contenido de este documento, consulte a su propio asesor legal, financiero y/o fiscal. Este fondo solo se ofrecerá a inversores profesionales de Irlanda y no se distribuirá a inversores privados. Ni el fondo ni la inversión han sido autorizados por el Banco Central de Irlanda. Si un posible inversor no está interesado en hacer una inversión, deberá devolver sin demora el presente documento. Este documento no constituye una invitación al público de Irlanda a suscribir las participaciones del fondo ni se deberá interpretar como tal. Ninguna de las personas que reciban una copia de este documento deberán entenderlo como una invitación a suscribir las participaciones del fondo ni como una solicitud dirigida cualquier otra persona que no sea el destinatario. La oferta de suscripción de participaciones del fondo no se deberá realizar en Irlanda si no es de conformidad con las estipulaciones de la Directiva 2014/65/CE relativa a los mercados de instrumentos financieros («MiFID») y con cualquier código, guía o requisito impuesto por el Banco Central de Irlanda a este respecto. **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» («TMPPR») 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 TMPPR. 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 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 | vontobel.com/am