

Informe mensual / 27.2.2026

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

Los activos de los mercados emergentes tuvieron un buen comportamiento en febrero. A ello contribuyeron unas condiciones macroeconómicas globales favorables y la rotación de los inversores desde la inteligencia artificial (IA) y los activos de Estados Unidos hacia los mercados internacionales. Sin embargo, el alza se vio frenada en marzo tras estallar el conflicto con Irán.

En febrero bajaron los tipos básicos globales, y la rentabilidad de los bonos estadounidenses a diez años cayó 30 puntos básicos (pb), hasta el 3,9 por ciento. La rentabilidad de los gilts británicos a diez años también se redujo, al 4,2 por ciento, y la rentabilidad de los bunds alemanes a diez años retrocedió 20 pb, hasta el 2,6 por ciento. Este comportamiento reflejaba unos datos de inflación en Estados Unidos mejores de lo esperado y una probable huida hacia activos seguros de cara al ataque previsto a Irán. En Estados Unidos, los precios al consumo subieron un 0,2 por ciento intermensual en enero (frente al 0,3 por ciento anterior) y menos del 0,3 por ciento previsto, de forma que la inflación anual se redujo del 2,7 por ciento de diciembre al 2,4 por ciento. El empleo no agrícola de Estados Unidos superó las expectativas al sumar 130 000 nuevos puestos de trabajo en enero, el doble de lo previsto. Sin embargo, en febrero hubo una pérdida inesperada de 92 000 empleos, y las revisiones de los dos meses anteriores restaron 69 000 puestos netos. La previsión de consenso para el crecimiento del PIB estadounidense en 2026 mejoró del 2,1 por ciento de enero al 2,4 por ciento en febrero y el 2,5 por ciento a principios de marzo.

El US Dollar Index subió un 0,6 por ciento en febrero ante unos datos y unas expectativas favorables de Estados Unidos, si bien las materias primas siguieron subiendo por segundo mes consecutivo. Los precios del petróleo Brent se incrementaron un 2,5 por ciento antes de los ataques de Estados Unidos e Israel contra Irán. Asimismo, el oro y el cobre subieron un 7,9 por ciento y un 1,4 por ciento, respectivamente. Las monedas de mercados emergentes también ganaron un 0,6 por ciento a pesar de la fortaleza del dólar. El mercado había descontado un recorte adicional de tipos por parte de la Reserva Federal en febrero y tres rebajas en total

para 2026. Sin embargo, estos pronósticos quedaron totalmente invalidados a principios de marzo tras el inicio de una guerra contra Irán más larga e intensa de lo que el mercado había previsto. Lo que se espera ahora es que el banco central estadounidense haga una pausa al menos hasta julio o septiembre.

En febrero, el Tribunal Supremo de Estados Unidos falló en contra de los «aranceles recíprocos» del presidente Trump. El 24 de febrero, la administración estadounidense emitió una nueva orden ejecutiva que impone un arancel global del diez por ciento durante 150 días, que podría aumentar al 15 por ciento. En concreto, los países con grandes superávits por cuenta corriente con Estados Unidos, que anteriormente enfrentaban aranceles más altos, verán reducciones arancelarias significativas, aunque estas pueden ser temporales. Se espera que este cambio beneficie a países como China, Vietnam, India, Sri Lanka, Pakistán y Brasil.

En marzo, las tendencias del mercado se vieron alteradas durante la primera semana tras el estallido de la guerra con Irán. Los precios del petróleo Brent subieron casi un 20 por ciento, hasta alrededor de 90 USD por barril. Las acciones europeas (Euro Stoxx 50) perdieron todo el terreno ganado desde principios de año al desplomarse un 5,8 por ciento en cuatro días. Las acciones de mercados emergentes se dejaron un 6,7 por ciento, pero su recorrido en lo que va de año siguió siendo positivo. La rentabilidad del bono de Estados Unidos a diez años subió 23 pb en los cuatro primeros cuatro días del mes, revirtiendo la mayor parte de su descenso de febrero, ya que se espera que el encarecimiento del petróleo tenga fuertes efectos inflacionarios.

Los índices de renta fija de mercados emergentes tuvieron un buen comportamiento en febrero a pesar de la ampliación de los diferenciales de crédito y la fortaleza del dólar. El EMBIG Diversified ganó un 1,4 por ciento a pesar de que los diferenciales se ampliaron 14 pb: la menor rentabilidad de los bonos del Tesoro de Estados Unidos impulsó el índice de renta fija de mercados emergentes con la mayor duración. El comportamiento del CEMBI BD también fue positivo al avanzar un 0,9 por ciento en el mes. Por su parte, el GBI-EM en moneda local subió un 1,3 por ciento, un avance notable teniendo en cuenta la fortaleza del dólar.

Los bonos soberanos en moneda fuerte (EMBIG Div)

subieron un 1,4 por ciento, igualando el Bloomberg Global Aggregate Index – LEGATRUH. El componente de bonos con grado de inversión avanzó un 1,9 por ciento, apuntalado por la menor rentabilidad de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, mientras que el componente de bonos de alta rentabilidad subió un 0,9 por ciento a pesar de la ampliación de 20 pb que registraron los diferenciales de estos bonos. El índice mostró resiliencia a principios de marzo y se dejó un 0,7 por ciento en los cuatro primeros cuatro días, un descenso levemente inferior al 0,8 por ciento que perdió el Global Aggregate. América Latina y los mercados emergentes europeos lideraron las ganancias mensuales con un 1,5 por ciento en ambos casos, mientras que África se situó a la zaga con un 1,1 por ciento al verse más afectada por la ampliación de los diferenciales de los bonos de alta rentabilidad.

Los bonos soberanos senegaleses (+8,4 por ciento) fueron los que mejor se comportaron en febrero, aunque también son los más débiles de los últimos seis meses (-13,3 por ciento). Estos bonos en dificultades rebotaron con fuerza después de que el país confirmara que tenía fondos suficientes para atender la amortización este mes de sus eurobonos con vencimiento en 2028. Además, hubo un fuerte exceso de suscripción en las emisiones de deuda de la región en febrero, lo que indica que Senegal podría salir del paso sin un programa del Fondo Monetario Internacional (FMI), posiblemente durante todo 2026. Aunque el país mantiene el diálogo con el FMI, ahora vemos improbable que se acuerde un programa sin una reestructuración de la deuda. Aunque la situación sigue siendo variable, una reestructuración o un impago resultan poco probables antes de 2027.

Los bonos impagados de Venezuela subieron otro 4,8 por ciento respaldados por el encarecimiento del petróleo y una cooperación constructiva con la administración estadounidense. Bolivia (+2,9 por ciento) también tuvo un comportamiento positivo, ya que su nuevo gobierno eliminó la subvención a los combustibles y formalizó el tipo de cambio paralelo mediante un tipo de cambio oficial de referencia del banco central. Se espera una unificación del tipo de cambio en los próximos meses, junto con un programa del FMI y un probable regreso al mercado de eurobonos para atender los próximos vencimientos de deuda.

Los bonos soberanos con grado de inversión con vencimientos largos tuvieron un buen comportamiento, respaldados por la buena evolución de los bonos del Tesoro de Estados Unidos: Panamá (+3,5 por ciento), Polonia (+2,3 por ciento), Chile (+2,3 por ciento) y Uruguay (+2,3 por ciento).

Los bonos soberanos con baja calificación (B- y CCC) tuvieron un peor comportamiento relativo el mes pasado, ya que algunos inversores probablemente redujeron el riesgo de cara a un ataque potencial a Irán que finalmente se materializó.

Los bonos soberanos argentinos (-1,9 por ciento) tuvieron el comportamiento más débil de febrero, a pesar de los avances positivos del país, como la aprobación de una reforma laboral, cierta apreciación de la moneda y compras constantes de reservas de divisas por parte del banco central. Luis Caputo, ministro de economía, afirmó que aún no están dispuestos a regresar al mercado de eurobonos y que prefieren refinanciar la deuda mediante emisiones locales y préstamos sindicados de bancos internacionales. Los bonos soberanos etíopes también cayeron un 1,9 por ciento, pues los socios bilaterales consideraron que el acuerdo de reestructuración de

los eurobonos con sus titulares es incompatible con la política de tratamiento equivalente del Marco Común. El comité de acreedores decidió presentar una demanda en un tribunal inglés en lugar de renegociar, al considerar que Etiopía tiene capacidad suficiente para amortizar sus eurobonos impagados.

Tras un sólido mes de enero, los bonos de Gabón (-1,6 por ciento) sufrieron descensos ante el anuncio de un posible programa del FMI, aunque no se ha realizado ninguna solicitud formal. La misión del FMI se encontraba en el país en el momento de escribir este texto, pero aún no ha emitido una declaración formal. La liquidez de la CEMAC sigue siendo escasa y los Estados miembros presionan a Gabón para que ajuste sus finanzas públicas a través de un programa del FMI. Los bonos de Mozambique (-1,3 por ciento) también cayeron después de una declaración negativa del FMI instando a un ajuste fiscal urgente. Los bonos de Kenia (-0,8 por ciento) sufrieron descensos por unas negociaciones en punto muerto del programa del FMI, aunque se espera que estas se reanuden durante las reuniones de primavera del organismo. Los bonos paquistaníes (-0,6 por ciento) tuvieron un peor comportamiento relativo por el actual conflicto con el gobierno talibán de Afganistán.

Los bonos corporativos en moneda fuerte (CEMBI BD) subieron un 0,9 por ciento, con avances idénticos en los componentes de grado de inversión y alta rentabilidad. Por regiones, el mejor comportamiento lo tuvo África (+1,5 por ciento), seguida de Europa emergente (+1,3 por ciento), mientras que América Latina quedó a la zaga (+0,6 por ciento). Por sectores, el petróleo y el gas mostraron la mayor fortaleza (+1,5 por ciento) por el alza del 19 por ciento en los precios del Brent en los primeros dos meses del año (antes de los ataques a Irán). Industria, que ganó un 1,3 por ciento, tecnología, medios y telecomunicaciones, que subió un uno por ciento, y suministros, que se anotó otro uno por ciento, también tuvieron un buen comportamiento, mientras que bienes de consumo se mantuvo sin cambios. Ghana (+12,6 por ciento) y Trinidad y Tobago (+2,6 por ciento) tuvieron una evolución muy positiva, en reflejo de su exposición al petróleo y el gas. Ucrania (+5,5 por ciento), Egipto (+3,3 por ciento) y Marruecos (+2,2 por ciento) también se situaron a la cabeza. Brasil (-1,1 por ciento) fue el único país con una rentabilidad total negativa debido al impago de la deuda de varias empresas y a la reducida liquidez en el mercado nacional.

En América Latina, las emisiones de febrero en el mercado primario se mantuvieron en niveles bajos, de apenas 600 millones USD en el conjunto de la región. Los diferenciales se ampliaron modestamente y las empresas brasileñas tuvieron un desempeño relativo negativo. El principal motivo fue Raízen (RAIZBZ), cuyos bonos se desplomaron después de que Cosan anunciara que tenía previsto amortizar sus bonos con vencimientos en 2030 y 2031, lo que generó inquietud por un posible impago cruzado. La situación se agravó tras varias rebajas de calificación hasta CCC. Aunque los accionistas (Shell y Rubens Ometto, accionista mayoritario de Cosan) anunciaron una inyección de capital de 4000 millones BRL, la cantidad parece insuficiente para estabilizar totalmente el balance, lo que hace que los mercados descuenten cada vez más un posible escenario de reestructuración. La crisis de Raízen también afectó al crédito brasileño más débil que depende de la liquidez nacional, como el de Companhia

Siderurgica Nacional, que todavía está ultimando la refinanciación de 1300 millones USD. Por otra parte, los bonos de Frontera Energy (FECCN) tuvieron un comportamiento sólido tras recibir una oferta por sus activos colombianos de exploración y prospección. Después de la oferta inicial de Geopark, Parex Resources presentó una propuesta de 500 millones USD en efectivo. Geopark mejoró su posición tras recibir una inversión de 100 millones USD de Colden, sociedad de inversión de la familia Gilinski.

La actividad en la región CEEMEA se centró principalmente en operaciones de refinanciación, actuaciones de gestión del pasivo y una fuerte demanda en el mercado primario. En África, los emisores del sector energético siguieron activos: Kosmos Energy anunció la venta de su participación en Guinea Ecuatorial por hasta 219 millones USD para reforzar la liquidez, mientras que Tullow Oil llegó a un acuerdo con los acreedores para refinanciar la deuda de 1300 millones USD con vencimiento en 2026 y extender su perfil de deuda hasta 2028. IHS Holdings anunció la venta de sus activos en América Latina y una propuesta de adquisición por parte de MTN Group, operación que se considera positiva desde el punto de vista crediticio. En Ucrania, MHP realizó una emisión adicional de 100 millones USD de su reciente bono con vencimiento en 2029. Los mercados primarios mantuvieron su solidez en Oriente Medio y Turquía, con varias operaciones que tuvieron buena acogida, entre las que figuran Binghatti (bonos islámicos por 500 millones USD), Omiyat (bonos islámicos por 600 millones USD) y TPAO (bonos islámicos por 1000 millones), todas ellas con un significativo exceso de demanda. Los bancos turcos también accedieron al mercado de AT1, y Akbank realizó una emisión por 600 millones USD. Por otro lado, Sasol presentó un mal dato de beneficios que refleja la presión por el empeoramiento de los márgenes en el sector petroquímico y la fortaleza de la divisa, lo cual reduce las perspectivas de desapalancamiento a corto plazo.

Revisión de la cartera

Febrero fue un mes positivo para la gestión activa en el que los mercados estuvieron cada vez más condicionados por los acontecimientos geopolíticos. El aumento de las tensiones en Oriente Próximo nos llevó a ajustar proactivamente la cartera antes de que derivaran en conflicto. Para ello, por ejemplo, redujimos la exposición a la región recortando posiciones como la de Qatar Insurance Company y rebajamos la exposición a Turquía, dada su sensibilidad a los acontecimientos en la región.

Los mercados energéticos marcaron la pauta: los precios del petróleo subieron por encima de los 70 USD por barril en la segunda quincena de febrero en un contexto de creciente preocupación por la crisis iraní. Aumentamos la exposición a emisores relacionados con la industria del petróleo, pues muchos de ellos acudieron al mercado y pensábamos que la tónica era demasiado bajista al respecto de dicha materia prima en un contexto de aumento de las tensiones en Oriente Próximo. Paralelamente, recogimos algunos beneficios de Kosmos Energy después de que los bonos subieran con fuerza tras la venta de activos a Panoro Energy. En Brasil, la continua volatilidad en empresas como Ambipar, Braskem y Raízen creó desajustes en el mercado. Incorporamos exposición a algunas empresas que consideramos bien gestionadas, pero que acusaron el reajuste de las primas de riesgo. En febrero se ralentizó la actividad en el mercado primario

tras un enero de récord, aunque participamos de forma selectiva en nuevas emisiones, como la del Banco de Comercio y Desarrollo del Mar Negro (BSTDB), un banco multilateral de desarrollo regional que se beneficia de su condición de acreedor preferente. También participamos en la ampliación de la emisión de Sonangol, empresa pública petrolera de Angola. Desde el punto de vista de la cartera, los diferenciales se ampliaron ligeramente con respecto al mes anterior. La cartera ofrece actualmente un diferencial ligeramente superior a 460 pb para una calificación media de BB, lo que mantiene un perfil atractivo de riesgo y rentabilidad, especialmente si se tiene en cuenta la menor duración de los bonos corporativos de la esfera emergente.

Análisis de resultados

Febrero fue un mes difícil en lo que respecta a la rentabilidad relativa ya que el fondo ganó 48 pb frente a los 90 pb del índice de referencia. El motivo de ese peor comportamiento relativo fue la corriente de ventas que registraron los bonos de Raízen. De hecho, nuestra posición en esta empresa es lo que explica en gran medida esa diferencia con el índice. Más allá de Raízen, el resto de las posiciones que contribuyeron de forma positiva o negativa a la rentabilidad fueron relativamente pequeñas y sus efectos se contrarrestaron en gran medida. Lamentablemente, sufrimos, por ejemplo, los efectos de la nueva emisión de FSBio o del productor de acero CSN. En el lado positivo, Kosmos Energy nos parece un contribuyente importante a la rentabilidad, al igual que la argentina CGG.

Perspectivas de mercado

La guerra contra Irán ha aumentado significativamente la incertidumbre en los mercados, pues la duración y la magnitud del impacto en la economía mundial están resultando mayores de lo que se estimaba en un primer momento. El estrecho de Ormuz está prácticamente cerrado dado que las aseguradoras se niegan a cubrir el riesgo de los buques que suelen transportar alrededor del 20 por ciento del suministro mundial de petróleo y GNL. Esto ha provocado una subida del 25 por ciento del petróleo Brent en una semana, por encima de los 100 USD por barril en el momento de redactar este texto. Aunque Estados Unidos ha propuesto escoltar a los buques y actualmente está elaborando un plan para proporcionar seguros a través de la Corporación Financiera de Desarrollo (DFC), esta iniciativa aún no está en funcionamiento. El presidente Trump y otros altos cargos han declarado que el conflicto probablemente continuará durante cuatro o cinco semanas, o hasta que se alcancen sus cuatro objetivos: destruir la capacidad en materia de misiles de Irán, su armada, su capacidad para desarrollar armas nucleares y su capacidad para financiar el terrorismo en el extranjero. Se trata de una crisis al estilo de la de 2022, caracterizada por un sentimiento simultáneo de aversión al riesgo y presiones inflacionarias, y que afectaría negativamente tanto a la renta variable como a la renta fija. No obstante, creemos que los bonos corporativos de mercados emergentes son una apuesta atractiva, a la vez que subestimada, para invertir en esta situación. En primer lugar, estos bonos son la parte menos volátil de las clases de activos de renta fija de mercados emergentes —y, por tanto, de las clases de activos de dichos mercados, incluida la renta variable—. Esta volatilidad más baja frente a los bonos soberanos se explica en parte

por su menor duración, una ventaja importante cuando la inflación puede aumentar sustancialmente si los precios del petróleo se mantienen más altos durante más tiempo de lo previsto. Cabe destacar que existe una amplia variedad de emisores y que los exportadores de materias primas —en particular, las petroleras y las gasísticas— constituyen una parte importante del índice.

En cuanto a posicionamiento, la cartera está bien preparada para los acontecimientos recientes. Redujimos el riesgo du-

rante la exuberancia del mercado a la vez que nos mantuvimos sobreponderados en crédito relacionado con el petróleo. Actualmente, estamos infraponderados en Oriente Medio y Asia y sobreponderados en América Latina. Estamos añadiendo con cautela pequeñas cantidades de riesgo en determinados segmentos del mercado que se corrigieron significativamente, al tiempo que reducimos el riesgo en otros e incorporamos algunas coberturas a la cartera.

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	0.5%	0.9%	2025	8.3%	8.7%
YTD	1.7%	1.7%	2024	10.4%	7.6%
1 año	6.8%	8.0%	2023	-3.5%	9.1%
3 años p.a.	4.6%	8.6%	2022	-14.7%	-12.3%
5 años p.a.	0.5%	2.8%	2021	4.6%	0.9%
10 años p.a.	5.9%	4.9%	2020	5.8%	7.1%
ITD p.a.	6.0%	4.7%	2019	15.6%	13.1%
			2018	-0.6%	-1.6%
			2017	16.2%	8.0%
			2016	22.8%	9.7%

Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

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

Riesgos de inversión

- Los valores con una calidad crediticia inferior implican un riesgo mayor de que un emisor incumpla sus obligaciones. El valor de esta inversión puede descender en caso de que se reduzca la calificación crediticia de un emisor.
- Utilizar derivados por lo general crea apalancamiento y supone riesgos de valoración y operativos. El apalancamiento amplifica las ganancias, pero también las pérdidas. Los derivados extrabursátiles implican riesgos de contraparte.
- Los bonos convertibles contingentes (bonos CoCo) pueden comportar riesgos sustanciales, como la cancelación del pago de cupones, el riesgo de inversión de la estructura del capital y el riesgo de ampliación del vencimiento.
- Invertir en mercados emergentes implica mayores riesgos de liquidez y operativos, pues dichos mercados tienden a no estar plenamente desarrollados y están más expuestos a riesgos políticos, legales, fiscales y control de divisas.
- Los valores en dificultades presentan un alto riesgo de crédito y de liquidez, así como un riesgo potencial de reestructuración y litigio. En el peor de los casos, pueden suponer una pérdida total.
- Con frecuencia, los valores respaldados por hipotecas o activos, así como las deudas subyacentes, carecen de transparencia. Además, el compartimento puede estar expuesto a un mayor riesgo de crédito o pago anticipado.
- Las inversiones del subfondo pueden estar sujetas a riesgos relacionados con la sostenibilidad. Los riesgos de sostenibilidad a los que puede estar sujeto el subfondo probablemente tendrán un impacto irrelevante sobre el valor de las

inversiones del subfondo a medio y largo plazo, dada la naturaleza atenuante del enfoque ESG del subfondo. El rendimiento del subfondo puede verse afectado de manera positiva o negativa por su estrategia de sostenibilidad. La capacidad de cumplir objetivos sociales o medioambientales puede verse afectada por datos incompletos o inexactos obtenidos de proveedores externos. En vontobel.com/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, Áulestrasse 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 (DIC). **Italia:** Para más información sobre el fondo se refiere al Modulo di Sottoscrizione. Para más información: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 2, 20123 Milano, telefono: 0263673444, e-mail: clientrelation.it@vontobel.com.

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.

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

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.