

VONTOBEL FUND
Sociedad de inversión de capital variable
11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
RCS Luxemburgo B38170
(el “Fondo”)

Luxemburgo, 8 de Febrero de 2021

NOTIFICACIÓN A LOS ACCIONISTAS

El consejo de administración del Fondo (el “Consejo de administración”) desea informarles de los siguientes cambios que se introducirán en el folleto comercial del Fondo (el “Folleto comercial”):

1. Modificación del objetivo de inversión y la política de inversión del compartimento Vontobel Fund – Euro Bond y su cambio de denominación a Vontobel Fund - Green Bond

El objetivo de inversión del compartimento se modificará para eliminar la referencia a “en EUR”. El nuevo objetivo de inversión es:

“El objetivo de inversión de Vontobel Fund – Green Bond (el “Compartimento”) es conseguir rentabilidades de las inversiones”.

La política de inversión del compartimento se modificará a fin de que los activos del compartimento se inviertan principalmente en distintos bonos e instrumentos similares de deuda a tipo de interés fijo y variable clasificados como “bonos verdes” (anteriormente: denominados en euros), incluidos bonos de titulización de activos y bonos de titulización hipotecaria (“ABS/MBS”), convertibles y bonos con *warrant*, emitidos por prestatarios públicos y/o privados, por lo que un máximo del 25% de los activos del Compartimento podrá estar invertido en convertibles y bonos con *warrant*.

Los bonos verdes son instrumentos cuyas ganancias se aplican a la financiación o refinanciación de proyectos nuevos o existentes que benefician al medio ambiente.

La estrategia de inversión y el perfil de riesgo del compartimento se modificarán en consecuencia.

La denominación del compartimento cambiará para reflejar esta modificación.

2. Modificación de la política de inversión del compartimento Vontobel Fund – Value Bond

La política de inversión del compartimento se modificará mediante la adición de una lista no exclusiva de los instrumentos financieros derivados, negociados en mercados bursátiles o extrabursátiles, que el compartimento puede emplear con fines de cobertura, en particular, frente a riesgos de crédito, cambiarios y de tipos de interés, así como con el fin de lograr el objetivo de inversión.

Los instrumentos financieros derivados incluirán, entre otros, *forwards*, futuros, *swaps*, incluidos *swaps* de tipos de interés, derivados de crédito, incluidos *swaps* de incumplimiento crediticio, así como opciones, incluidas opciones sobre divisas, en particular, divisas entregables, *swaptions*, opciones sobre los instrumentos derivados anteriores y opciones exóticas.

3. Aclaración de la definición de valores en dificultades y aumento de los factores máximos de ajuste del valor liquidativo (*single swing pricing*) para los compartimentos Vontobel Fund – Emerging Markets Blend, Vontobel Fund – Emerging Markets Corporate Bond y Vontobel Fund – Emerging Markets Debt

La definición de valores en dificultades se aclarará para considerar dichos valores como valores en dificultades que normalmente tienen una calificación de Standard & Poor's por debajo de CCC- (o una calificación equivalente de otra agencia de calificación).

Cada uno de los compartimentos mencionados en esta sección 3 está sujeto a ajustes del valor liquidativo y se aumentará el factor máximo de ajuste del valor liquidativo del 1% al 3% del valor liquidativo.

4. Modificación del objetivo de inversión y la política de inversión del compartimento Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond (el “Compartimento”) y aumento del factor máximo de ajuste del valor liquidativo (*single swing pricing*)

Objetivo de inversión

El objetivo de inversión del compartimento se modificará de “aspirar a lograr la mejor rentabilidad de la inversión posible” a “aspirar a superar al mercado de deuda emergente soberana en moneda local a medio plazo sobre una base ajustada por el riesgo, respetando la estrategia ESG del Compartimento”.

Política de inversión

El proceso de inversión se modificará integrando los criterios ESG al dirigir las inversiones a emisores públicos más sostenibles que cumplan los criterios ESG del Gestor de inversiones. Se espera que los países que se comprometan con los principios de sostenibilidad tengan un marco institucional más sólido, un desarrollo social y medioambiental más robustos y una mayor fortaleza para afrontar las perturbaciones internas y externas. Esto debería permitir un crecimiento económico a largo plazo más sostenible.

Además de dirigir inversiones a países más sostenibles, el Compartimento se abstiene de invertir en valores emitidos por emisores de países no democráticos de acuerdo con la clasificación de un proveedor de análisis externo.

El Gestor de inversiones supervisa a los emisores en busca de controversias en el ámbito ESG y se esfuerza al máximo para implicarse con organismos públicos con respecto a las políticas ESG y promover la sensibilización sobre la sostenibilidad.

La definición de valores en dificultades se aclarará para considerar dichos valores como valores en dificultades que normalmente tienen una calificación de Standard & Poor's por debajo de CCC- (o una calificación equivalente de otra agencia de calificación).

Hasta un 33% de los activos netos del Compartimento estará expuesto, de conformidad con la estrategia ESG del Compartimento, a instrumentos de deuda y del mercado monetario fuera del universo de inversión del Compartimento. Las clases de activos alternativos y de renta variable dejarán de estar autorizados.

La política de inversión del compartimento se modificará mediante la adición de una lista no exclusiva de los instrumentos financieros derivados, negociados en mercados bursátiles o extrabursátiles, que el Compartimento puede emplear con fines de cobertura, en particular, frente a riesgos de crédito, cambiarios, de tipos de interés y de mercado, así como con el fin de lograr exposición a las clases de activos autorizados del Compartimento.

Los instrumentos financieros derivados pueden utilizarse con fines de cobertura (incluida la cobertura de divisas) y para crear una exposición a las clases de activos mencionadas. En particular, los instrumentos financieros derivados aplicados incluyen, pero no se limitan a los contratos a plazo con y sin entrega de divisas, las opciones y los swaps, los swaps de tipos de interés, los futuros de divisas, de tipos de interés y de bonos, los derivados de crédito, en particular los swaps de incumplimiento crediticio.

Factores de riesgo

Se ha mejorado la divulgación de los factores de riesgo con respecto al riesgo cambiario, de crédito, de liquidez, de mercados emergentes, de liquidación y los siguientes factores de riesgo adicionales: riesgo de tipo de interés, riesgo ESG, riesgo de crédito, riesgo de contraparte.

Ajuste del valor liquidativo (*single swing pricing*)

Cada uno de los compartimentos mencionados en esta sección 3 está sujeto a un factor máximo de ajuste del valor liquidativo y se aumentará el factor de ajuste del valor liquidativo del 1% al 3% del valor liquidativo.

5. Modificación del objetivo de inversión, la política de inversión y el perfil del inversor típico de riesgo del compartimento Vontobel Fund – Bond Global Aggregate (el “Compartimento”)

Objetivo de inversión

El objetivo de inversión del Compartimento se modificará de “aspirar a lograr la mejor rentabilidad de la inversión posible” a “aspirar a superar a su índice de referencia (Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (EUR Hedged)) durante un ciclo de inversión de tres años consecutivos, mientras se logra un rendimiento absoluto positivo en el mismo ciclo”.

Política de inversión

La política de inversión se aclarará incluyendo más detalles sobre la implicación del Compartimento en la gestión activa de divisas y su exposición activa a varias divisas y a la volatilidad, incluida la volatilidad de divisas.

La definición de valores en dificultades también se aclarará para considerar dichos valores como valores en dificultades que normalmente tienen una calificación de Standard & Poor's por debajo de CCC- (o una calificación equivalente de otra agencia de calificación).

Se aclarará además que el Compartimento puede alcanzar una exposición a las clases de activos pertinentes también a través de fondos de inversión aptos hasta un máximo del 10% de los activos netos del Compartimento.

La política de inversión también se complementará con la siguiente descripción del proceso de gestión de inversiones:

El Gestor de inversiones aplica un enfoque flexible a la gestión global de bonos y divisas.

El Gestor de Inversiones tiene como objetivo maximizar el efecto de diversificación de la exposición del Compartimento a tipos globales, diferenciales de crédito y divisas a través de tres dimensiones: clases de activos, estrategias de inversión y horizontes temporales. Un proceso de confección de carteras estructurado tiene como objetivo equilibrar la asignación de riesgo entre tipos, crédito y divisas, y reducir el impacto de la variación potencial en torno a las opiniones de los gestores de carteras.

El equipo de gestión de carteras implementa un enfoque *top-down* macro dinámico para gestionar activamente las carteras a través de los ciclos económicos, aprovechando la experiencia interna en bonos corporativos, bonos de mercados emergentes y monedas.

Las opiniones de mercado estratégicas a largo plazo del Gestor de inversiones se complementan con decisiones de inversión tácticas para buscar beneficiarse de las oportunidades de negociación que surgen en los mercados de volatilidad y ajustar dinámicamente la exposición total al riesgo de la cartera del Compartimento. La diversificación del Compartimento se ve reforzada mediante el despliegue de posiciones direccionales y de valor relativo de tamaño limitado.

El resultado esperado del proceso de inversión es una rentabilidad absoluta positiva, junto con una rentabilidad relativa positiva (alfa) y una baja correlación con otras clases de activos.

La implementación de la estrategia antes mencionada para lograr el objetivo de inversión del Compartimento requiere el uso de instrumentos financieros derivados que pueden resultar en un apalancamiento significativamente mayor que las estrategias que no utilizan derivados.

Más información sobre el apalancamiento y las técnicas mediante las cuales se construye este apalancamiento se proporcionan en la sección "Clasificación de riesgo".

Clasificación de riesgo

El logro del objetivo de inversión del Compartimento y la implementación de la estrategia antes mencionada requiere el uso de instrumentos financieros derivados en mayor medida. Esto da como resultado un mayor nivel de apalancamiento de la cartera del Compartimento en comparación con las carteras que persiguen estrategias simples.

El empleo de los instrumentos derivados comprende el uso de estrategias de opciones de varias etapas para la gestión de la volatilidad y las divisas de acuerdo con la política de inversión del Compartimento.

Si bien la medición del riesgo económico real de estas estrategias debe basarse en la compensación de las posiciones constituyentes, la suma del apalancamiento nocional es la suma de los nocionales absolutos de los contratos de derivados constituyentes sin compensación (por ejemplo, si una etapa representa la compra de una opción de compra "in the money" y la otra etapa representa una venta de una opción de compra "in the money" sobre el mismo activo subyacente).

No obstante, cada etapa de la posición de opciones de varias etapas contribuye al nivel de apalancamiento medio, ya que este nivel se calcula sobre una base bruta. Además, debido a la naturaleza personalizada de la gestión de la volatilidad y las divisas, cualquier ajuste a la opción de divisas o posiciones a plazo no da como resultado una reducción de la exposición a la opción o al contrato a plazo existentes, sino que crea un nuevo contrato opuesto para lograr el objetivo la exposición deseada, que también contribuye significativamente al nivel de apalancamiento bruto observado.

Perfil del inversor típico

En consecuencia, se modificará el perfil del inversor típico y su redacción será la siguiente: "El Compartimento es apto para consideración por inversores con un horizonte de inversión a medio plazo que deseen invertir en una cartera ampliamente diversificada de títulos de renta fija a medio y largo plazo y que pretendan lograr ingresos y rentabilidad del capital. Los inversores también deben estar dispuestos a aceptar riesgos de inversión, en particular los riesgos asociados con inversiones en bonos de titulización de activos y bonos de titulización hipotecaria ("ABS/MBS"), deuda corporativa de alta rentabilidad, bonos convertibles contingentes (bonos CoCo), gestión

activa de divisas y uso extensivo de derivados, así como contar con la capacidad de soportar la volatilidad”.

Factores de riesgo

Se ha mejorado la divulgación de los factores de riesgo con respecto al riesgo de crédito, de liquidez y los siguientes factores de riesgo adicionales: riesgo de apalancamiento, de negociación de divisas, de negociación de volatilidad y de mercados emergentes.

6. Modificación de la política de inversión y el perfil del inversor típico del compartimento Vontobel Fund – Absolute Return Bond (EUR) (el “Compartimento”)

Política de inversión

La política de inversión se aclarará incluyendo más detalles sobre la implicación del Compartimento en la gestión activa de divisas y su exposición activa a varias divisas y a la volatilidad, incluida la volatilidad de divisas.

La definición de valores en dificultades también se aclarará para considerar dichos valores como valores en dificultades que normalmente tienen una calificación de Standard & Poor's por debajo de CCC- (o una calificación equivalente de otra agencia de calificación).

Se aclarará además que el Compartimento puede alcanzar una exposición a las clases de activos pertinentes también a través de fondos de inversión aptos hasta un máximo del 10% de los activos netos del Compartimento.

La política de inversión del compartimento se modificará mediante la adición de una lista no exclusiva de derivados, negociados en mercados bursátiles o extrabursátiles, que el compartimento puede emplear con el fin de lograr el objetivo de inversión o con fines de cobertura, en particular, frente a riesgos de crédito, cambiario y de tipos de interés. Los instrumentos derivados incluirán, entre otros, *forwards*, futuros, *swaps*, incluidos *swaps* de tipos de interés, derivados de crédito, incluidos *swaps* de incumplimiento crediticio, así como opciones, incluidas opciones sobre divisas, en particular, divisas entregables, *swaptions*, opciones sobre los instrumentos derivados anteriores y opciones exóticas.

La política de inversión también se complementará con la siguiente descripción del proceso de gestión de inversiones:

El Gestor de inversiones aplica un enfoque flexible a la gestión global de bonos y divisas.

El Gestor de Inversiones tiene como objetivo maximizar el efecto de diversificación de la exposición del Compartimento a tipos globales, diferenciales de crédito y divisas a través de tres dimensiones: clases de activos, estrategias de inversión y horizontes temporales. Un proceso de confección de carteras estructurado tiene como objetivo equilibrar la asignación de riesgo entre tipos, crédito y divisas, y reducir el impacto de la variación potencial en torno a las opiniones de los gestores de carteras.

El equipo de gestión de carteras implementa un enfoque *top-down* macro dinámico para gestionar activamente las carteras a través de los ciclos económicos, aprovechando la experiencia interna en bonos corporativos, bonos de mercados emergentes y monedas.

Las opiniones de mercado estratégicas a largo plazo del Gestor de inversiones se complementan con decisiones de inversión tácticas para buscar beneficiarse de las oportunidades de negociación que surgen en los mercados de volatilidad y ajustar dinámicamente la exposición total al riesgo de la cartera del Compartimento. La

diversificación del Compartimento se ve reforzada mediante el despliegue de posiciones direccionales y de valor relativo de tamaño limitado.

El resultado esperado del proceso de inversión es una rentabilidad absoluta positiva, junto con una rentabilidad relativa positiva (alfa) y una baja correlación con otras clases de activos.

La implementación de la estrategia antes mencionada para lograr el objetivo de inversión del Compartimento requiere el uso de instrumentos financieros derivados que pueden resultar en un apalancamiento significativamente mayor que las estrategias que no utilizan derivados.

Más información sobre el apalancamiento y las técnicas mediante las cuales se construye este apalancamiento se proporcionan en la sección “Clasificación de riesgo”.

Clasificación de riesgo

El logro del objetivo de inversión del Compartimento y la implementación de la estrategia antes mencionada requiere el uso de instrumentos financieros derivados en mayor medida. Esto da como resultado un mayor nivel de apalancamiento de la cartera del Compartimento en comparación con las carteras que persiguen estrategias simples.

El empleo de los instrumentos derivados comprende el uso de estrategias de opciones de varias etapas para la gestión de la volatilidad y las divisas de acuerdo con la política de inversión del Compartimento.

Si bien la medición del riesgo económico real de estas estrategias debe basarse en la compensación de las posiciones constituyentes, la suma del apalancamiento nocional es la suma de los nocionales absolutos de los contratos de derivados constituyentes sin compensación (por ejemplo, si una etapa representa la compra de una opción de compra “in the money” y la otra etapa representa una venta de una opción de compra “in the money” sobre el mismo activo subyacente).

No obstante, cada etapa de la posición de opciones de varias etapas contribuye al nivel de apalancamiento medio, ya que este nivel se calcula sobre una base bruta. Además, debido a la naturaleza personalizada de la gestión de la volatilidad y las divisas, cualquier ajuste a la opción de divisas o posiciones a plazo no da como resultado una reducción de la exposición a la opción o al contrato a plazo existentes, sino que crea un nuevo contrato opuesto para lograr el objetivo la exposición deseada, que también contribuye significativamente al nivel de apalancamiento bruto observado.

Perfil del inversor típico

En consecuencia, se modificará el perfil del inversor típico y su redacción será la siguiente: “El Compartimento es apto para consideración por inversores particulares e institucionales con un horizonte de inversión a medio plazo que deseen invertir en una cartera ampliamente diversificada de títulos a tipo fijo y variable a medio y largo plazo y que pretendan lograr rentabilidad de la inversión y del capital, siendo conscientes al mismo tiempo de las variaciones de precios conexas. Los inversores también deben estar dispuestos a aceptar riesgos de inversión, en particular los riesgos asociados con bonos de titulización de activos y bonos de titulización hipotecaria (“ABS/MBS”), bonos convertibles contingentes (bonos CoCo), gestión activa de divisas y uso extensivo de derivados, así como contar con la capacidad de soportar la volatilidad”.

Factores de riesgo

Se ha mejorado la divulgación de los factores de riesgo con respecto al riesgo de crédito, de liquidez y los siguientes factores de riesgo adicionales: riesgo de apalancamiento, de negociación de divisas y de negociación de volatilidad.

7. Modificación de la política de inversión y el perfil del inversor típico del compartimento Vontobel Fund – Absolute Return Bond Dynamic (el “Compartimento”)

Política de inversión

La política de inversión se aclarará incluyendo más detalles sobre la implicación del Compartimento en la gestión activa de divisas y su exposición activa a varias divisas y a la volatilidad, incluida la volatilidad de divisas.

La definición de valores en dificultades también se aclarará para considerar dichos valores como valores en dificultades que normalmente tienen una calificación de Standard & Poor's por debajo de CCC- (o una calificación equivalente de otra agencia de calificación).

Se aclarará además que el Compartimento puede alcanzar una exposición a las clases de activos pertinentes también a través de fondos de inversión aptos hasta un máximo del 10% de los activos netos del Compartimento.

La política de inversión del compartimento se modificará mediante la adición de una lista no exclusiva de derivados, negociados en mercados bursátiles o extrabursátiles, que el compartimento puede emplear con el fin de lograr el objetivo de inversión o con fines de cobertura, en particular, frente a riesgos de crédito, cambiario y de tipos de interés. Los instrumentos derivados incluirán, entre otros, *forwards*, futuros, *swaps*, incluidos *swaps* de tipos de interés, derivados de crédito, incluidos *swaps* de incumplimiento crediticio, así como opciones, incluidas opciones sobre divisas, en particular, divisas entregables, *swaptions*, opciones sobre los instrumentos derivados anteriores y opciones exóticas.

La política de inversión también se complementará con la siguiente descripción del proceso de gestión de inversiones:

El Gestor de inversiones aplica un enfoque flexible a la gestión global de bonos y divisas.

El Gestor de Inversiones tiene como objetivo maximizar el efecto de diversificación de la exposición del Compartimento a tipos globales, diferenciales de crédito, renta variable y divisas a través de tres dimensiones: clases de activos, estrategias de inversión y horizontes temporales. Un proceso de confección de carteras estructurado tiene como objetivo equilibrar la asignación de riesgo entre tipos, crédito, renta variable y divisas, y reducir el impacto de la variación potencial en torno a las opiniones de los gestores de carteras.

El equipo de gestión de carteras implementa un enfoque *top-down* macro dinámico para gestionar activamente las carteras a través de los ciclos económicos, aprovechando la experiencia interna en bonos corporativos, bonos de mercados emergentes y monedas.

Las opiniones de mercado estratégicas a largo plazo del Gestor de inversiones se complementan con decisiones de inversión tácticas para buscar beneficiarse de las oportunidades de negociación que surgen en los mercados de volatilidad y ajustar dinámicamente la exposición total al riesgo de la cartera del Compartimento. La diversificación del Compartimento se ve reforzada mediante el despliegue de posiciones direccionales y de valor relativo de tamaño limitado.

El resultado esperado del proceso de inversión es una rentabilidad absoluta positiva, junto con una rentabilidad relativa positiva (alfa) y una baja correlación con otras clases de activos.

La implementación de la estrategia antes mencionada para lograr el objetivo de inversión del Compartimento requiere el uso de instrumentos financieros derivados que pueden resultar en un apalancamiento significativamente mayor que las estrategias que no utilizan derivados.

Más información sobre el apalancamiento y las técnicas mediante las cuales se construye este apalancamiento se proporcionan en la sección “Clasificación de riesgo”.

Clasificación de riesgo

El logro del objetivo de inversión del Compartimento y la implementación de la estrategia antes mencionada requiere el uso de instrumentos financieros derivados en mayor medida. Esto da como resultado un mayor nivel de apalancamiento de la cartera del Compartimento en comparación con las carteras que persiguen estrategias simples.

El empleo de los instrumentos derivados comprende el uso de estrategias de opciones de varias etapas para la gestión de la volatilidad y las divisas de acuerdo con la política de inversión del Compartimento.

Si bien la medición del riesgo económico real de estas estrategias debe basarse en la compensación de las posiciones constituyentes, la suma del apalancamiento nocional es la suma de los nocionales absolutos de los contratos de derivados constituyentes sin compensación (por ejemplo, si una etapa representa la compra de una opción de compra “in the money” y la otra etapa representa una venta de una opción de compra “in the money” sobre el mismo activo subyacente).

No obstante, cada etapa de la posición de opciones de varias etapas contribuye al nivel de apalancamiento medio, ya que este nivel se calcula sobre una base bruta. Además, debido a la naturaleza personalizada de la gestión de la volatilidad y las divisas, cualquier ajuste a la opción de divisas o posiciones a plazo no da como resultado una reducción de la exposición a la opción o al contrato a plazo existentes, sino que crea un nuevo contrato opuesto para lograr el objetivo la exposición deseada, que también contribuye significativamente al nivel de apalancamiento bruto observado.

Perfil del inversor típico

En consecuencia, se modificará el perfil del inversor típico y su redacción será la siguiente: “El Compartimento es apto para consideración por inversores particulares e institucionales con un horizonte de inversión a medio plazo que deseen invertir en una cartera ampliamente diversificada de títulos a tipo fijo y variable a medio y largo plazo y que pretendan lograr rentabilidad de la inversión y del capital, siendo conscientes al mismo tiempo de las variaciones de precios conexas. Los inversores también deben estar dispuestos a aceptar riesgos de inversión, en particular los riesgos asociados con inversiones en bonos de titulización de activos y bonos de titulización hipotecaria (“ABS/MBS”), deuda corporativa de alta rentabilidad, bonos convertibles contingentes (bonos CoCo), gestión activa de divisas y uso extensivo de derivados, así como contar con la capacidad de soportar la volatilidad”.

Factores de riesgo

Se ha mejorado la divulgación de los factores de riesgo con respecto al riesgo de crédito, de liquidez y los siguientes factores de riesgo adicionales: riesgo de apalancamiento, de negociación de divisas y de negociación de volatilidad.

8. Modificación de la política de inversión y el perfil del inversor típico del compartimento Vontobel Fund – Credit Opportunities (el “Compartimento”)

Política de inversión

La política de inversión se aclarará incluyendo más detalles sobre la implicación del Compartimento en la gestión activa de divisas y su exposición activa a varias divisas y a la volatilidad, incluida la volatilidad de divisas.

La definición de valores en dificultades también se aclarará para considerar dichos valores como valores en dificultades que normalmente tienen una calificación de Standard & Poor's por debajo de CCC- (o una calificación equivalente de otra agencia de calificación).

Se aclarará además que el Compartimento puede alcanzar una exposición a las clases de activos pertinentes también a través de fondos de inversión aptos hasta un máximo del 10% de los activos netos del Compartimento.

La política de inversión del compartimento se modificará mediante la adición de opciones exóticas a la lista no exclusiva de derivados, negociados en mercados bursátiles o extrabursátiles, que el compartimento puede emplear con el fin de lograr el objetivo de inversión o con fines de cobertura, en particular, frente a riesgos de crédito, cambiario y de tipos de interés.

La política de inversión también se complementará con la siguiente descripción del proceso de gestión de inversiones:

El Gestor de inversiones aplica un enfoque flexible a la gestión de crédito.

El Gestor de Inversiones tiene como objetivo maximizar el efecto de diversificación de la exposición del Compartimento a tipos globales, diferenciales de crédito, divisas y renta variable a través de tres dimensiones: clases de activos, estrategias de inversión y horizontes temporales. Un proceso de confección de carteras estructurado tiene como objetivo equilibrar la asignación de riesgo entre tipos, crédito, renta variable y divisas, y reducir el impacto de la variación potencial en torno a las opiniones de los gestores de carteras.

El equipo de gestión de carteras implementa un enfoque *top-down* macro dinámico para gestionar activamente las carteras a través de los ciclos económicos, aprovechando la experiencia interna en bonos corporativos, bonos de mercados emergentes y monedas.

Las opiniones de mercado estratégicas a largo plazo del Gestor de inversiones se complementan con decisiones de inversión tácticas para buscar beneficiarse de las oportunidades de negociación que surgen en los mercados de volatilidad y ajustar dinámicamente la exposición total al riesgo de la cartera del Compartimento. La diversificación del Compartimento se ve reforzada mediante el despliegue de posiciones direccionales y de valor relativo de tamaño limitado.

El resultado esperado del proceso de inversión es una rentabilidad absoluta positiva, junto con una rentabilidad relativa positiva (alfa) y una baja correlación con otras clases de activos.

La implementación de la estrategia antes mencionada para lograr el objetivo de inversión del Compartimento requiere el uso de instrumentos financieros derivados que pueden resultar en un apalancamiento significativamente mayor que las estrategias que no utilizan derivados.

Más información sobre el apalancamiento y las técnicas mediante las cuales se construye este apalancamiento se proporcionan en la sección “Clasificación de riesgo”.

Clasificación de riesgo

El logro del objetivo de inversión del Compartimento y la implementación de la estrategia antes mencionada requiere el uso de instrumentos financieros derivados en mayor medida. Esto da como resultado un mayor nivel de apalancamiento de la cartera del Compartimento en comparación con las carteras que persiguen estrategias simples.

El empleo de los instrumentos derivados comprende el uso de estrategias de opciones de varias etapas para la gestión de la volatilidad y las divisas de acuerdo con la política de inversión del Compartimento.

Si bien la medición del riesgo económico real de estas estrategias debe basarse en la compensación de las posiciones constituyentes, la suma del apalancamiento notional es la suma de los notionales absolutos de los contratos de derivados constituyentes sin compensación (por ejemplo, si una etapa representa la compra de una opción de compra “in the money” y la otra etapa representa una venta de una opción de compra “in the money” sobre el mismo activo subyacente).

No obstante, cada etapa de la posición de opciones de varias etapas contribuye al nivel de apalancamiento medio, ya que este nivel se calcula sobre una base bruta. Además, debido a la naturaleza personalizada de la gestión de la volatilidad y las divisas, cualquier ajuste a la opción de divisas o posiciones a plazo no da como resultado una reducción de la exposición a la opción o al contrato a plazo existentes, sino que crea un nuevo contrato opuesto para lograr el objetivo la exposición deseada, que también contribuye significativamente al nivel de apalancamiento bruto observado.

Perfil del inversor típico

En consecuencia, se modificará el perfil del inversor típico y su redacción será la siguiente: “El Compartimento es apto para consideración por inversores particulares e institucionales con un horizonte de inversión a medio plazo que deseen invertir en una cartera ampliamente diversificada de títulos a tipo fijo y variable a medio y largo plazo y que pretendan lograr ingresos y plusvalías, siendo conscientes al mismo tiempo de las variaciones de precios conexas. Los inversores también deben estar dispuestos a aceptar riesgos de inversión, en particular los riesgos asociados con inversiones en bonos de titulización de activos y bonos de titulización hipotecaria (“ABS/MBS”), deuda corporativa de alta rentabilidad, bonos convertibles contingentes (bonos CoCo), gestión activa de divisas y uso extensivo de derivados, así como contar con la capacidad de soportar la volatilidad”.

Factores de riesgo

Se ha mejorado la divulgación de los factores de riesgo con respecto al riesgo de crédito, de liquidez y los siguientes factores de riesgo adicionales: riesgo de apalancamiento, de divisas, de negociación de divisas y de negociación de volatilidad.

9. Ajuste de la política de inversión de Vontobel Fund – mtX China Leaders

La política de inversión del Compartimento se modificará para aumentar la cuota de inversiones en acciones A y B de China del 10% al 20% de los activos del Compartimento.

10. Ajuste de la política de inversión de los compartimentos Vontobel Fund – Commodity, Vontobel Fund - Dynamic Commodity y Vontobel Fund – Non-Food Commodity

Los compartimentos están expuestos únicamente a la serie de índices Bloomberg Commodity y/o sus subíndices como índices de referencia para el mercado de materias

primas. Dado que los compartimentos no están expuestos a la serie de índices S&P GSCI Commodity y/o sus subíndices, estos se eliminarán de las políticas de inversión de los compartimentos.

Este cambio no afectará a la forma en que se gestionan actualmente estos compartimentos ni a las carteras de estos compartimentos.

11. Reducción del límite de riesgo global del compartimento Vontobel Fund – Multi Asset Solution

El compartimento aplicará el método de valor en riesgo absoluto (VaR absoluto) para determinar el riesgo global que conllevan sus inversiones.

El límite máximo de riesgo global del Compartimento se modificará del 20% al 8% de los activos netos del Compartimento.

12. Nombramiento de Subgestores de inversiones para varios compartimentos

Vontobel Asset Management AG, Vontobel Asset Management S.A., Munich Branch y Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch forman parte de Vontobel Group.

Vontobel Asset Management S.A., Munich Branch puede por tanto ser nombrado subgestor de inversiones para los siguientes compartimentos gestionados por Vontobel Asset Management AG:

Vontobel Fund - Swiss Money, Vontobel Fund - Euro Short Term Bond, Vontobel Fund - US Dollar Money, Vontobel Fund - Swiss Franc Bond, Vontobel Fund - Euro Bond, Vontobel Fund - Sustainable Global Bond, Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield, Vontobel Fund - High Yield Bond, Vontobel Fund - Eastern European Bond, Vontobel Fund - Bond Global Aggregate, Vontobel Fund - Global Convertible Bond, Vontobel Fund - Emerging Markets Blend, Vontobel Fund - Emerging Markets Corporate Bond, Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond, Vontobel Fund - Emerging Markets Debt, Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity, Vontobel Fund - mtx China Leaders, Vontobel Fund - Clean Technology, Vontobel Fund - Future Resources, Vontobel Fund - mtx Sustainable Asian Leaders (Ex-Japan), Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders, Vontobel Fund - Smart Data Equity, Vontobel Fund - Value Bond, Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR), Vontobel Fund - Absolute Return Bond Dynamic, Vontobel Fund – Commodity, Vontobel Fund - Dynamic Commodity, Vontobel Fund - Non-Food Commodity, Vontobel Fund - Credit Opportunities, Vontobel Fund - Global Corporate Bond Mid Yield, Vontobel Fund - Multi Asset Income, Vontobel Fund - Multi Asset Defensive y Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Debt.

Vontobel Asset Management AG podrá ser nombrado subgestor de inversiones para el compartimento Vontobel Fund – Multi Asset Solution por Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch.

13. Modificación de la definición de Día hábil de los compartimentos Vontobel Fund – TwentyFour Absolute Return Credit Fund, Vontobel Fund – TwentyFour Sustainable Short Term Bond Income, Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund y Vontobel Fund – TwentyFour Monument European Asset Backed Securities (los “Compartimentos”)

Se modificará la definición de Día hábil aplicable a los Compartimentos.

La definición revisada indica que los partícipes de los Compartimentos pueden enviar solicitudes de suscripción, reembolso, conversión y traspaso de participaciones en cualquier día de apertura normal de los bancos de Luxemburgo y Londres (es decir,

excluidos sábados, domingos, Viernes Santo, 24 de diciembre, 31 de diciembre y días festivos oficiales en Luxemburgo y/o el Reino Unido; el “Día hábil”).

14. Cambio de denominación del índice de referencia del compartimento Vontobel Fund – High Yield Bond (el “Compartimento”)

La denominación del índice de referencia usado como tasa mínima de rentabilidad para calcular la comisión de rendimiento del Compartimento ha cambiado de “Customized benchmark “Merrill Lynch High Yield Index”” a “Customized ICE BofAML High Yield Index”.

15. Observaciones

Se ha actualizado la parte general del Folleto comercial. Además, se modificó la descripción de la clase de participaciones S añadiendo que las comisiones las cobra directamente la sociedad de Vontobel Group al inversor en virtud del correspondiente contrato requerido entre el inversor y la sociedad pertinente de Vontobel Group (que incluye la sociedad gestora del Fondo). Este cambio no tiene un impacto adverso sobre los partícipes existentes de la clase de participaciones.

La descripción de la clase de participaciones V se modificará incluyendo un requisito opcional de que el inversor pertinente pueda tener un acuerdo de cooperación con una sociedad de del Vontobel Group. Este cambio no tiene un impacto adverso sobre los partícipes existentes de la clase de participaciones.

El mecanismo de ajuste del valor liquidativo (*swing pricing*) se ha ajustado de modo que se pueda aplicar un factor de ajuste del valor liquidativo superior al 1% para compartimentos individuales. Asimismo, el Consejo de administración podrá decidir aplicar factores de ajuste del valor liquidativo más allá del nivel máximo de ajuste de un compartimento en caso de circunstancias de mercado excepcionales.

Estos cambios se harán efectivos el 9 de marzo de 2021.

Los inversores que no estén de acuerdo con los cambios aquí indicados para las secciones 1 - 10 podrán reembolsar sus participaciones sin coste hasta las 3:45 p. m. o las 2:45 p. m. (según el Folleto comercial del Fondo) (hora de Luxemburgo) el 8 de marzo de 2021, a más tardar, a través del administrador, los distribuidores y las oficinas del Fondo que estén autorizadas para aceptar solicitudes de reembolso.

Se aconseja a los inversores que consulten con sus asesores jurídicos, financieros y/o fiscales si tienen alguna pregunta relativa a los cambios aquí mencionados.

La versión actualizada del Folleto comercial puede obtenerse gratuitamente en la sede social del Fondo o de los distribuidores del Fondo.

El Consejo de Administración