

Informe mensual / 31.12.2025

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

Diciembre fue un mes de tendencias mixtas y los activos de riesgo evolucionaron adecuadamente ante la baja volatilidad típica de fin de año. La Reserva Federal recortó los tipos 25 puntos básicos (pb), hasta el 3,5-3,75 por ciento, como estaba previsto, aunque la decisión no fue unánime. Dos miembros del comité votaron a favor de mantener los tipos sin cambios y uno (Stephen Miran) se inclinó por una rebaja de 50 pb. El mercado consideró restrictivo este recorte y ahora prevé una pausa hasta abril. El mercado laboral estadounidense siguió mostrando signos de debilidad y el desempleo subió al 4,6 por ciento en noviembre, frente a la tasa del 4,4 por ciento de septiembre. El empleo no agrícola descendió en 41 000 puestos de trabajo en octubre y noviembre. Por su parte, la inflación interanual bajó al 2,7 por ciento y la subyacente, al 2,6 por ciento. Ambas se situaron por debajo de las expectativas y también descendieron con respecto al tres por ciento de septiembre. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a diez años subieron 15 pb, para acabar el año en el 4,2 por ciento. En Europa, el Banco Central Europeo dejó los tipos de interés sin cambios, como se preveía. Creemos probable que el banco mantenga esta postura a lo largo de 2026, aunque percibimos riesgo de una rebaja, pues las cifras preliminares mostraron una inflación de diciembre más baja de lo previsto.

En diciembre, las sorpresas económicas (índices Citi) fueron en su mayoría positivas en todo el mundo, excepto en China. Las sorpresas de la inflación fueron generalmente negativas (cifras más bajas de lo previsto), menos en la zona euro, donde la inflación superó las expectativas, y en América Latina, donde fue neutral. La renta variable global (MSCI World) subió un 0,7 por ciento en el mes y cerró el año un 19,5 por ciento al alza. La renta variable europea (Stoxx 600) y la de los mercados emergentes (MSCI EM) volvieron a presentar una rentabilidad relativa positiva, al ganar un 2,7 por ciento en ambos casos, para finalizar el año con avances del 16,7 y del 30,6 por ciento, respectivamente. El dólar (índice DXY) cayó un 1,1 por ciento ante las divergentes políticas monetarias. Las materias primas mostraron resultados heterogéneos: los metales industriales (índice Bloomberg) subieron un 6,1 por ciento en diciembre y un 16,4 por ciento en el año, encabezados por el cobre (11 por ciento mensual y 41,7 por ciento

en 2025). Los metales preciosos también avanzaron con fuerza y el oro ganó un 64,7 por ciento en 2025. En cambio, el petróleo crudo Brent bajó un 3,7 por ciento en diciembre y un 18,5 por ciento en el año, a causa del exceso de oferta global ante un fuerte crecimiento de la producción de los países de fuera de la OPEP.

Los índices de renta fija de los mercados emergentes siguieron evolucionando adecuadamente en diciembre.

Los bonos soberanos de la esfera emergente en divisas fuertes (EMBIG Diversified) subieron un 0,7 por ciento en diciembre, para cerrar el año un 14,3 por ciento al alza, su mejor rendimiento desde 2019. La deuda de alta rentabilidad registró un rendimiento relativo positivo, al avanzar un 1,4 por ciento, mientras que los títulos con grado de inversión no variaron. África encabezó las ganancias por regiones, con una rentabilidad del 2,4 por ciento, mientras que Oriente Medio y Asia ofrecieron un rendimiento plano. En el conjunto del año, los bonos de alta rentabilidad subieron un 18,3 por ciento y la deuda soberana con grado de inversión, un 10,4 por ciento. Los diez emisores soberanos más rentables del mes y del año fueron todos mercados fronterizos. Los bonos en situación de impago del Líbano encabezaron las ganancias mensuales (4,9 por ciento) y ocuparon el segundo puesto de la clasificación de las rentabilidades de 2025 (78,5 por ciento). El gobierno libanés presentó la Ley de resolución bancaria y aprobó el borrador de la Ley de la brecha financiera, ambas cruciales para resolver la crisis bancaria y el impago de la deuda soberana. Sin embargo, se considera que estas leyes favorecen al lobby bancario, lo que podría incrementar los pasivos del sector público. Los bonos de Camerún (4,8 por ciento) evolucionaron bien, probablemente debido a la menor incertidumbre política tras las elecciones de octubre, que se desarrollaron de forma pacífica, y a las atractivas valoraciones pese a los bajos precios del petróleo. La deuda de Kenia (4,7 por ciento) se situó en tercer lugar y se prevé que las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) se reanuden en enero de 2026. Argentina y Costa de Marfil (ambos con un 4,2 por ciento) también se hallaron entre los emisores más rentables. El congreso argentino aprobó el presupuesto de 2026, que fue el primero bajo la presidencia de Javier Milei, ya que hasta entonces este había gobernado utilizando el presupuesto de 2023, muy diluido por la inflación.

Se mantuvo un objetivo de déficit cero con recortes del gasto compensatorios, pese al aumento de los gastos universitarios y por discapacidades. El banco central hizo la depreciación más flexible para casarla con la inflación mensual, lo que impidió una mayor apreciación real. Argentina firmó un contrato de recompra de títulos (repo) por 3000 millones USD para ayudar a pagar 4300 millones USD en deuda externa a corto plazo en el mes. Costa de Marfil salió airosa de la quinta revisión del programa del FMI y se prevé que mantenga un déficit fiscal del tres por ciento, un crecimiento del PIB superior al seis por ciento y una inflación inferior al dos por ciento para 2026, lo que sería congruente con las cifras de 2025.

Las calificaciones crediticias de la deuda soberana de los mercados emergentes fueron objeto de continuas revisiones al alza en diciembre de 2025. Costa de Marfil fue uno de los seis países de dichos mercados cuyos bonos recibieron ratings más altos tras una revisión y logró su tercera calificación de BB. Paraguay y Omán obtuvieron su segundo y tercer ratings de grado de inversión, respectivamente. Las calificaciones de Jamaica (Ba3), Argentina (CCC+) y Ucrania (CCC) también se elevaron. En cambio, Fitch rebajó los ratings de Colombia (BB) y Gabón (CCC-) a causa de novedades fiscales negativas.

Los bonos en situación de impago de Venezuela subieron casi un 30 por ciento a comienzos de enero, después de que Estados Unidos capturase al encausado expresidente, Nicolás Maduro, en una operación militar especial. Los precios de los bonos ya casi se habían duplicado (98,5 por ciento) a lo largo de 2025 ante las expectativas de agresión de Estados Unidos bajo la administración del presidente Donald Trump. La vicepresidenta de Venezuela, Delcy Rodríguez, ha asumido la presidencia del país, mientras que el círculo de allegados de Maduro sigue en el poder. Aunque Trump asegura que Estados Unidos está gobernando Venezuela, esta afirmación parece exagerada. No obstante, Estados Unidos probablemente sí influirá en las políticas petrolera, de lucha contra el tráfico de drogas y de inmigración. Se prevé una transición gradual hacia la democracia para un plazo de dos años, aunque la incertidumbre sigue siendo elevada. Senegal (-5,2 por ciento) fue el emisor soberano menos rentable de diciembre. La débil demanda que se registró en una subasta de bonos regionales a mediados de mes suscitó preocupación por la capacidad del país de salir adelante. No obstante, a final de diciembre Senegal emitió con éxito alrededor de 1000 millones USD en bonos regionales de la Unión Económica y Monetaria de África Occidental (UEMOA) a una rentabilidad inferior al siete por ciento. Los bonos repuntaron en enero, ante las noticias de que estaban teniendo lugar negociaciones con el FMI y del plan del gobierno para incrementar los ingresos tributarios para evitar una reestructuración de la deuda.

Perú (-1,5 por ciento) fue el segundo emisor menos rentable, en parte debido a que los bonos cuasisoberanos de Petroperú cayeron por los rumores de una reestructuración de la deuda, extremo que la empresa negó. El último día del año el gobierno anunció que tenía previsto segregarse los activos de Petroperú y privatizar la compañía parcialmente. El proceso, supervisado por ProlInversión, está diseñado para salvaguardar las operaciones y dar prioridad al pago de la deuda utilizando la liquidez que generen los activos. Sin em-

bargo, la oposición redactó un borrador de moción de censura contra la ministra de finanzas por la propuesta, que podría llevar a su destitución y a la cancelación del plan.

Los bonos con grado de inversión con vencimientos largos de Malasia, Emiratos Árabes Unidos, Uruguay, Polonia y Arabia Saudí presentaron ligeras pérdidas en diciembre por la subida de los rendimientos de los títulos del Tesoro estadounidense.

Revisión de la cartera

El riesgo crediticio medio de la cartera permaneció estable. En términos generales, reasignamos cierta exposición de África a Europa. Recortamos más las posiciones en emisores con una calificación de B, mientras que incrementamos la inversión en bonos CCC. La exposición a México aumentó mediante la colocación de capital en deuda soberana y en bonos emitidos por Petróleos Mexicanos, la empresa estatal de petróleo y gas. También suscribimos una posición en bonos emitidos por una empresa kazaja de tecnología financiera. Incrementamos la exposición a Emiratos Árabes Unidos mediante bonos cuasisoberanos de Abu Dabi y deuda del emirato de Sharjah. Compramos asimismo bonos soberanos de Polonia y Bulgaria. En Argentina, elevamos la exposición, trasladando algunas posiciones de bonos supeditados a la ley internacional a títulos regidos por la ley local, a fin de aprovechar una atractiva subida de los diferenciales. Aumentamos también la exposición a Colombia con deuda soberana y bonos de Ecopetrol, la empresa estatal de petróleo y gas. En África, redujimos las inversiones en Costa de Marfil, Marruecos, Nigeria y Sudáfrica. Cambiamos a bonos de duración más corta de Gabón, mientras que hicimos lo contrario en Camerún. Redujimos la exposición a deuda corporativa en el sector petrolero brasileño y a una entidad financiera saudí. En el ámbito supranacional, pasamos de bonos de la Corporación Financiera Africana a títulos del Banco de Desarrollo de África Occidental.

Análisis de resultados

El fondo rindió 0,01 puntos porcentuales menos que el índice de referencia en diciembre. Cerró el año con una rentabilidad absoluta del 14,87 por ciento y 0,57 puntos porcentuales más que el índice (neta, clase de participaciones I). La asignación por países del fondo tuvo un impacto ligeramente positivo en la rentabilidad relativa, mientras que la selección de bonos fue neutral. Las sobreponderaciones en Argentina, Camerún y Costa de Marfil realizaron una aportación positiva. En cambio, las infraponderaciones en Egipto, Nigeria y Panamá lastraron el rendimiento relativo. La sobreponderación en Petróleos del Perú, la empresa estatal de petróleo y gas de Perú, afectó negativamente a la rentabilidad relativa; la razón fue que el precio de los bonos de la empresa bajó, por la incertidumbre en torno a una potencial reorganización que insinuó el gobierno. El fondo recibió un pago especial por los bonos soberanos de Granada que mantenía y que dependía de los ingresos fiscales generados por el programa del gobierno de otorgar la nacionalidad a cambio de inversiones. El rendimiento relativo también obtuvo una contribución positiva de los bonos emitidos por Acelen, el operador de la refinería Mataripe de Brasil, que es propiedad de Mubadala, el fondo soberano de Abu Dabi. Los bonos cuasisoberanos de Arabia Saudí realizaron asimismo una aportación favorable.

Perspectivas de mercado

Seguimos creyendo que los activos de riesgo, incluida la renta fija de mercados emergentes, obtendrán buenos resultados en 2026. Aunque las valoraciones son menos atractivas que hace seis meses, varios factores respaldan nuestro optimismo. La incertidumbre comercial se ha moderado, ahora que se han cerrado la mayoría de los acuerdos, los tipos arancelarios han dejado atrás sus máximos y es probable que los acuerdos restantes se materialicen o que Estados Unidos apruebe exenciones, como con Brasil. Aunque la actividad estadounidense se está ralentizando, los riesgos de recesión parecen menores y es posible que se produzca un repunte en la segunda mitad de 2026, a medida que la economía se adapte a unos aranceles más elevados.

El empuje que la administración Trump está dando a la doctrina Monroe tiene escasas probabilidades de desencadenar un acontecimiento de aversión al riesgo. El motivo es que se dirige primordialmente a estados más pequeños, como Venezuela, Líbano, Irán y Cuba, y es difícil que conlleve una confrontación con grandes potencias como China. Mientras que hay que seguirla de cerca, actualmente no justifica reducir el riesgo, en nuestra opinión.

Prevedemos que en 2026 las tendencias actuales de revisión al alza de las calificaciones de soberanos de mercados emergentes y los renovados flujos de capital hacia esta clase de activos continúen impulsando los bonos de economías emergentes denominados en divisas fuertes, como ocurrió en el segundo semestre de 2025. En el cuarto trimestre de 2025, estas tendencias se aceleraron, lo que causó una mayor comprensión de los diferenciales, sobre todo entre las

emisiones soberanas con calificaciones bajas, cuyos ratings fueron objeto del mayor número de revisiones al alza. Tan solo en el cuarto trimestre, las calificaciones crediticias de 16 soberanos de referencia experimentaron subidas, algunas de ellas por parte de varias agencias, mientras que solamente se rebajaron los ratings de tres. Estas actuaciones dieron lugar al mayor saldo neto de subidas de calificaciones en un solo trimestre en más de una década.

Las entradas de capital en renta fija de la esfera emergente, un factor clave de la rentabilidad del conjunto del año, previsiblemente continúen en 2026. La renta fija de mercados emergentes atrajo 31 800 millones USD en 2025, con lo que se revirtió la tendencia de 2024, cuando salieron 27 100 millones USD de esta área. No obstante, esta clase de activos experimentó salidas de capital de 30 700 millones USD en 2023 y de 90 000 millones USD en 2022. Estas cifras sugieren que las asignaciones globales a renta fija de mercados emergentes permanecen muy por debajo de los niveles históricos, lo que deja margen para más crecimiento y para una fuerte demanda de bonos de la esfera emergente. En el lado de la oferta, se estima que las necesidades de financiación neta de emisores soberanos bajarán en 2026, lo que reduciría los volúmenes brutos de emisión. Asimismo, la oferta neta de deuda corporativa previsiblemente siga siendo negativa por quinto año consecutivo. Por ello, creemos que tenemos un entorno favorable tanto en el ámbito de los fundamentales macroeconómicos globales y de los mercados emergentes como en el de los factores técnicos.

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.	Periodo	Fondo	Índice de ref.
MTD	0.7%	0.7%	2024	13.8%	6.5%
YTD	14.9%	14.3%	2023	14.3%	11.1%
1 año	14.9%	14.3%	2022	-19.9%	-17.8%
3 años p.a.	14.3%	10.6%	2021	1.0%	-1.8%
5 años p.a.	3.9%	1.8%	2020	1.4%	5.3%
10 años p.a.	5.7%	4.4%	2019	14.8%	15.0%
ITD p.a.	4.5%	3.7%	2018	-6.5%	-4.3%
			2017	17.0%	10.3%
			2016	12.7%	10.2%
			2015	-0.3%	1.2%

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.
- 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.
- 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 crea un apalancamiento significativo y supone riesgos de valoración y operativos. El apalancamiento amplifica las ganancias, pero también las pérdidas. Los derivados extrabursátiles implican riesgos de contraparte.
- 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, 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 (DIC). **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" («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

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

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 ninguna por la calidad, corrección, oportunidad o exhaustividad de la información contenida en este documento. Excepto en los casos permitidos por las leyes de derechos de autor vigentes, nada de esta información puede ser reproducido, adaptado, cargado a un tercero, enlazado, enmarcado, 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 deberán 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.