

Informe mensual / 31.3.2026

Vontobel Fund – mtX Emerging Markets Leaders

Documento de marketing para inversores institucionales en: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

Resumen

- La renta variable de los mercados emergentes registró una caída del 13 por ciento en marzo, con una rentabilidad notablemente inferior a la de su homóloga de la esfera desarrollada.
- El fondo mtX Emerging Markets Leaders (EML) registró una caída del 12,9 por ciento (sin descontar comisiones) durante el mes de marzo.
- El fondo EML ha superado al índice de referencia en un 3,5 por ciento (sin descontar comisiones) durante el primer trimestre del año.

Evolución del mercado

La renta variable de los mercados emergentes sufrió un fuerte revés en la fase inicial del conflicto, y el índice MSCI Emerging Markets cayó un 13 por ciento en marzo, en un contexto de tensiones geopolíticas crecientes y señales económicas contradictorias. El conflicto entre Irán e Israel constituyó el principal factor de perturbación externa, lo que afectó de manera desproporcionada a los activos de los mercados emergentes y agravó las vulnerabilidades existentes. La renta variable de los mercados emergentes tuvo una rentabilidad inferior a la de la esfera desarrollada en la primera fase del año, quedando por debajo del índice MSCI World en 5,9 puntos porcentuales y del S&P 500 en 6,7 puntos porcentuales. Sin embargo, los resultados se fueron equiparando a lo largo del mes, ya que el S&P 500, que registró una caída del cinco por ciento, mantuvo su condición de valor refugio en un contexto de incertidumbre mundial. Este patrón de comportamiento puso de manifiesto la sensibilidad de los mercados emergentes ante las crisis geopolíticas y el clima de aversión al riesgo, aun cuando algunos inversores empezaban a identificar posibles oportunidades a largo plazo. No obstante, los inversores siguen considerando que los factores estructurales a largo plazo se mantienen intactos, siempre y cuando el conflicto no se prolongue en el tiempo. Entre los índices de países del MSCI EM, Colombia (+8,5 por ciento) y Arabia Saudí (+7,2 por ciento) fueron los que obtuvieron mejores resultados, gracias al aumento de los precios del petróleo. Por el contrario, Corea del Sur (-20,6 por ciento), Indonesia (-13,2 por ciento) y Sudáfrica (-12,3 por ciento) se situaron entre los países con peores resultados, lo que refleja una mayor sensibilidad ante los riesgos geopolíticos y la incertidumbre económica. El mercado de valores de Corea del Sur sufrió la caída más pronunciada, impulsada por los riesgos geopolíticos y la debilidad del sector tecnológico. Los fabricantes de chips de memoria, entre ellos Samsung Electronics y SK Hynix, sufrieron una fuerte caída tras el anuncio por parte de Google de sus avances en memoria para inteligencia artificial, lo cual suscitó temores a una posible disminución de la demanda de

memoria flash. Aunque los fabricantes de memoria de alto ancho de banda, como Samsung y SK Hynix, recuperaron parte de las pérdidas para finales de mes, el impacto inicial afectó considerablemente al mercado.

Por sectores, suministros (-2,8 por ciento) y atención sanitaria (-4,1 por ciento) fueron los más resilientes del MSCI EM, mientras que el sector inmobiliario (-13,5 por ciento) y materiales (-13,3 por ciento) registraron los peores resultados. Los sectores orientados al crecimiento y cíclicos, entre ellos, tecnologías de la información (-9,8 por ciento) y consumo discrecional (-9,5 por ciento), también atravesaron dificultades, lo que refleja la aversión al riesgo que dominó los mercados emergentes a lo largo del mes.

Revisión de la cartera

A lo largo del mes, el fondo EML registró una rentabilidad del -12,9 por ciento (sin descontar comisiones), superando la rentabilidad del índice de referencia en un 0,1 por ciento. La selección de valores fue el principal factor que impulsó este rendimiento superior durante el mes, especialmente en los sectores industrial y energético. Por el lado negativo, la cartera presentó una selección de valores desfavorable en los sectores financiero y de consumo discrecional. La distribución sectorial tuvo, en general, un impacto algo negativo, pues la cartera se vio especialmente afectada por su infraponderación en el sector de bienes de consumo básico, así como por su sobreponderación en el sector inmobiliario. Por países, la selección de valores en Taiwán y Hong Kong fue uno de los principales factores que contribuyeron al rendimiento del mes, mientras que la selección de valores en Corea del Sur y Emiratos Árabes Unidos fue el factor que más lo lastró. Además, la distribución por países tuvo un impacto algo negativo en general, y la cartera se vio especialmente afectada por su infraponderación en Arabia Saudí. A finales de marzo, nuestra cartera constaba de 52 empresas (54 posiciones, con dos inversiones en cada caso en Localiza y Samsung Electronics). A lo largo del mes, vendimos nuestra posición restante en Fuyao Glass (consumo discrecional, China) y abrimos una nueva posición en Naura Technology (tecnologías de la información, China).

Para inversores institucionales solamente / no para ver o distribuir públicamente

A continuación, se resumen algunos de los puntos más destacados de la rentabilidad de marzo.

Análisis de resultados

El sector energético fue uno de los puntos fuertes de la cartera en marzo: tanto Vista Energy (México) como PRIO (Brasil) se beneficiaron del alza del precio del petróleo impulsada por la guerra con Irán.

Vista Energy se disparó un 27,1 por ciento en dólares, impulsada por las condiciones favorables para la floreciente industria del esquisto en Argentina. El director ejecutivo de Vista, Miguel Galuccio, destacó que el aumento de los precios del petróleo podría acelerar la inversión en la región, donde la producción ya se encuentra en alza.

PRIO subió un 15 por ciento en dólares, impulsada por la fuerte subida del precio del petróleo. La empresa anunció que su primer pozo en producción en el yacimiento Wahoo, situado en la cuenca de Campos (Brasil), había alcanzado una producción estabilizada de 12 000 barriles de petróleo al día, y que tenía previsto aumentar la producción hasta los 40 000 barriles diarios para finales de abril.

Industria: CATL siguió demostrando su resiliencia en un entorno de mercado complejo. La empresa se benefició de la fuerte demanda de sus soluciones de almacenamiento en baterías, fundamentales para la transición energética mundial. Aunque la debilidad generalizada del mercado afectó al sector, las alianzas estratégicas y las innovaciones de CATL en materia de tecnología de baterías contribuyeron a mitigar las pérdidas.

El sector de tecnologías de la información se enfrentó a dificultades en marzo ya que Samsung Electronics, TSMC y SK Hynix registraron caídas superiores al 12 por ciento en dólares debido a la preocupación por la demanda de chips de memoria tras el anuncio de Google sobre sus avances en memoria para inteligencia artificial. Samsung Electronics (-12,2 por ciento) anunció planes para invertir 110 billones KRW (73 300 millones USD) en la ampliación de la capacidad de producción de chips y pronosticó un aumento de los beneficios del 396 por ciento para 2026. La empresa también amortizó 73,4 millones de acciones propias por un valor de 5,35 billones KRW, mientras que las exportaciones de chips de Corea del Sur alcanzaron la cifra récord de 32 800 millones USD en marzo. TSMC (-12,1 por ciento) registró un crecimiento de las ventas del 30 por ciento en enero y febrero, aunque ligeramente por debajo de las expectativas. La empresa tiene firmadas ventas de capacidad hasta 2028 debido al aumento de la demanda de chips para inteligencia artificial y ha recibido autorización para implementar la tecnología de tres nanómetros en su segunda planta japonesa. SK Hynix (-12 por ciento) anunció su intención de salir a bolsa en Estados Unidos a finales de 2026, con el objetivo de recaudar hasta 14 000 millones USD para financiar nuevas instalaciones en Corea del Sur y Estados Unidos.

Perspectivas de mercado

Las perspectivas a largo plazo para la renta variable de los mercados emergentes siguen siendo muy prometedoras, respaldadas por unos fundamentales sólidos, un crecimiento previsto de los beneficios del 35,1 por ciento para 2026 y unas valoraciones atractivas, con un descuento significativo con respecto a los mercados desarrollados. Las medidas fiscales adoptadas en la región y un posible alto el fuego en

Irán podrían contribuir a estabilizar aún más los mercados y generar oportunidades selectivas para los inversores. A corto plazo, sin embargo, se prevé volatilidad debido a las tensiones geopolíticas, las fluctuaciones bruscas de los precios de la energía y el endurecimiento de las condiciones financieras. Los patrones históricos indican que las subidas del precio del petróleo impulsadas por la oferta pueden dar lugar a correcciones en los mercados, por lo que es probable que la renta variable de los mercados emergentes siga sometida a presión durante el segundo trimestre. Aunque persisten los riesgos, los argumentos estructurales a favor de la inversión en la renta variable de los mercados emergentes siguen siendo válidos para los inversores a largo plazo.

Datos fundamentales

El contexto general para la renta variable del MSCI EM sigue siendo, en líneas generales, favorable, impulsado por las sólidas expectativas de beneficios y los positivos factores estructurales. Las previsiones de consenso apuntan a un crecimiento de los beneficios del índice MSCI EM aproximadamente del 35,1 por ciento en 2026 (frente al +16 por ciento del índice MSCI DM y al +18 por ciento de la renta variable estadounidense), gracias a los ciclos de inversión en tecnología, las medidas de estímulo y la mejora de la gobernanza en mercados clave. Sin embargo, el aumento de las primas de riesgo y la subida de los tipos de interés están reduciendo los múltiplos de valoración de la renta variable de los mercados emergentes en comparación con los índices de referencia de los mercados desarrollados y de Estados Unidos.

El fuerte dinamismo de la renta variable de los mercados emergentes antes del conflicto quedó patente en el sólido crecimiento de los beneficios registrado en el cuarto trimestre de 2025. Si se excluye el lastre de los gigantes chinos de Internet, como Alibaba, JD.com y Baidu, los beneficios de los mercados emergentes se dispararon un 31 por ciento interanual, liderados por Corea (+71 por ciento interanual) y Taiwán (+35 por ciento interanual). América Latina también registró un crecimiento sólido, con una importante contribución de Brasil (+34 por ciento interanual) y México (+44 por ciento interanual). En general, el crecimiento de la facturación en los mercados emergentes (excluyendo a Alibaba, JD.com y Baidu) registró un fuerte aumento interanual del diez por ciento. En cuanto a los mercados emergentes, Corea registró el mayor crecimiento de los ingresos netos, con importantes contribuciones de los sectores de tecnologías de la información, industria y finanzas. Taiwán también se anotó un fuerte crecimiento de los ingresos netos, mientras que América Latina se benefició de los sólidos resultados obtenidos en Brasil y México.

Las previsiones de consenso para el primer trimestre de 2026 apuntan a un crecimiento espectacular de los beneficios netos, superior al 40 por ciento, para el índice MSCI EM. Se prevé que Corea del Sur encabece la lista con un crecimiento interanual del 117 por ciento, seguida de Taiwán (+32 por ciento interanual) y China (+30 por ciento interanual). En América Latina, se prevé que Brasil (+17 por ciento interanual) y México (seis por ciento interanual) registren un crecimiento moderado, mientras que en la región de EMEA se espera que Arabia Saudí (seis por ciento interanual) y Emiratos Árabes Unidos (cinco por ciento interanual) logren aumentos de un solo dígito. No obstante, es importante señalar que solo

el 54 por ciento de los componentes del índice MSCI EM — en número— cuentan con previsiones de beneficios de consenso para el primer trimestre de 2026, lo que deja margen para posibles revisiones.

Aunque las previsiones para el primer trimestre de 2026 parecen prometedoras, las revisiones a la baja de los beneficios suelen producirse con un retraso de entre dos y tres trimestres con respecto a las crisis energéticas, y las crisis históricas de suministro de petróleo han tenido repercusiones regionales y sectoriales significativas. Los gobiernos están aplicando límites máximos de precios y subvenciones para proteger el crecimiento y los márgenes de las empresas a corto plazo, pero unas perturbaciones prolongadas podrían poner a prueba los recursos fiscales y afectar a la demanda, especialmente entre los consumidores con menos recursos. Se prevé que el crecimiento a escala mundial y en los mercados emergentes se ralentice, ya que el aumento de los costes energéticos y la menor demanda lastran las exportaciones. El norte de Asia está gestionando de manera eficaz la escasez de petróleo recurriendo a reservas estratégicas, una gestión avanzada del suministro, acuerdos diplomáticos para el paso de buques iraníes y al acceso al petróleo ruso, así como a planes para ampliar la capacidad de las centrales de carbón y revitalizar las nucleares. El sudeste asiático muestra una resiliencia desigual: Tailandia ha puesto en marcha un plan de emergencia para hacer frente a la crisis del combustible y está subvencionando el gasóleo con 32 millones USD diarios, mientras que Vietnam solicita ayuda en materia de suministro a Japón y Corea del Sur. El sur de Asia sigue siendo la región más vulnerable: Bangladesh se enfrenta a una inminente escasez de petróleo, India ha subido los precios del GLP y del combustible para aviones al tiempo que ha activado medidas de emergencia, y los hogares están acumulando placas de cocción eléctricas ante la preocupación por el suministro de gas para cocinar.

Se prevé que el encarecimiento de la energía impulse los ingresos en las economías productoras y exportadoras de energía (por ejemplo, América Latina), pero es probable que, a corto plazo, el impulso de la demanda se vea contrarrestado por el lastre que supone para las regiones consumidoras de energía (por ejemplo, Asia y EMEA). Aproximadamente el 28 por ciento del índice de referencia, el MSCI EM, presenta beta negativa con respecto a los precios del petróleo, incluidos los sectores de bienes de consumo básico, bienes de consumo discrecional, inmobiliario, servicios de comunicación, suministros y atención sanitaria. Estos sectores son especialmente vulnerables al aumento de los costes de los insumos, la disminución de la renta disponible, el ajuste de los presupuestos familiares, el incremento de los precios del combustible y el aplazamiento de los gastos no esenciales debido a la inflación. Si el crecimiento de los beneficios de estos seis sectores se redujera a cero en 2026, la previsión general de crecimiento de los beneficios de los mercados emergentes descendería del 35,1 por ciento a aproximadamente el 30,7 por ciento.

El sector tecnológico sigue siendo el que más contribuye al crecimiento de los beneficios de la esfera emergente, gracias a una fuerte demanda inicial y a unas reservas suficientes de insumos esenciales, como el helio y el bromo. Se calcula que las empresas de Corea y Taiwán, por ejemplo, cuentan con reservas de seguridad de estos materiales para entre cuatro y

seis meses. Sin embargo, una incertidumbre geopolítica prolongada y el endurecimiento de las condiciones financieras podrían perturbar las cadenas de suministro y debilitar la demanda mundial, lo que pondría en peligro las estimaciones del beneficio por acción para 2026. Una desaceleración de la actividad económica mundial también podría frenar la demanda de productos tecnológicos y de centros de datos para inteligencia artificial, factores clave de crecimiento para los gigantes tecnológicos de Corea y Taiwán.

Valoración

Las valoraciones de la renta variable de los mercados emergentes siguen siendo atractivas en términos tanto absolutos como relativos. El índice MSCI EM presenta actualmente una valoración de unas 13,5 veces los beneficios futuros, frente a las 20 veces de los mercados desarrollados y las 21,8 veces de la renta variable estadounidense, lo cual supone un descuento de entre el 30 y el 40 por ciento con respecto a los principales índices de referencia de la esfera desarrollada. En términos regionales, los mercados de CEEMEA presentan una PER a plazo aproximada de 11,2 y los de América Latina, de en torno a 11,6, frente a los 14,1 puntos de Asia emergente. Desde una perspectiva histórica, las valoraciones de los mercados emergentes se sitúan solo ligeramente por encima de las medias a largo plazo, con un múltiplo a plazo agregado de 13,5, frente a una media a largo plazo cercana a 11,7.

Las ratios precio/valor contable respaldan aún más el argumento de la valoración relativa, pues la renta variable de los mercados emergentes se negocia aproximadamente a 2,4 veces su valor contable, frente a las 3,9 veces de su homóloga de la esfera desarrollada. Este contexto de valoraciones indica que las correcciones provocadas por el riesgo durante el segundo trimestre podrían ofrecer oportunidades tácticas de entrada a los inversores a largo plazo, si bien unas perturbaciones macroeconómicas prolongadas podrían retrasar una mayor expansión de los múltiplos.

Perspectivas macroeconómicas

El entorno macroeconómico de los mercados emergentes sigue siendo, en general, favorable, aunque la incertidumbre a corto plazo ha aumentado debido a los riesgos geopolíticos y a la volatilidad de los precios de la energía. Los responsables políticos de varias economías emergentes están aplicando medidas fiscales, como subvenciones y ajustes fiscales, para mitigar el impacto del encarecimiento del petróleo y estabilizar la demanda interna.

Las previsiones de crecimiento varían según las regiones. En América Latina, el impulso económico se ve respaldado por la exposición a las materias primas y las expectativas de una política monetaria más flexible. Por ejemplo, las previsiones de crecimiento del PIB de México se han revisado ligeramente al alza, hasta situarse en torno al 1,7 por ciento para 2026, en reflejo de la mejora de la demanda interna y los efectos positivos derivados del repunte de la actividad a finales de 2025. En Brasil, se prevé que las tendencias desinflationarias y el inicio de un ciclo de flexibilización monetaria impulsen el crecimiento, si bien la incertidumbre política previa a las elecciones podría frenar la recuperación.

En Asia, las condiciones macroeconómicas siguen estrechamente vinculadas a la demanda tecnológica mundial y a la dinámica de las exportaciones. Los sólidos ciclos de inversión

en el sector de los semiconductores y la resiliencia de la actividad comercial están reforzando las perspectivas de crecimiento en mercados como Corea y Taiwán. En términos generales, la composición sectorial de los mercados emergentes ofrece cierta resiliencia ante las crisis energéticas, pues aproximadamente el 28 por ciento del índice MSCI EM está compuesto por sectores con una sensibilidad negativa de los beneficios a los precios del petróleo. Incluso en un escenario extremo en el que se suponga un crecimiento nulo en estos sectores, el alza de los beneficios de los mercados emergentes para 2026 solo descendería de forma moderada, pasando del 35,1 por ciento a aproximadamente el 30,7 por ciento.

Riesgos

Entre los principales riesgos a la baja se encuentran las tensiones geopolíticas, la volatilidad de los precios de la energía, la fortaleza del dólar y los peligros para el crecimiento mundial. El mantenimiento de los precios del petróleo en niveles elevados podría ejercer presión sobre los márgenes de las empresas y el poder adquisitivo de los hogares, especialmente en las economías importadoras de energía. Aunque los gobiernos están absorbiendo parte del impacto, unos aumentos sostenidos de los precios podrían acabar repercutiendo en los consumidores, lo que provocaría una revisión a la baja de los beneficios con un lapso de dos o tres trimestres.

La evolución de los tipos de cambio también plantea riesgos, pues un dólar más fuerte y unas condiciones financieras mundiales más restrictivas podrían perturbar los flujos de capital y

lastrar el rendimiento de los mercados emergentes. Además, tras la fuerte alza del primer trimestre, los mercados que antes estaban saturados podrían ser vulnerables a correcciones más pronunciadas si se deteriora la confianza en el riesgo a escala mundial.

Flujos

Los flujos de capital hacia los mercados emergentes han mostrado tendencias dispares en un contexto de tensiones geopolíticas. En lo que va de año, los fondos de renta variable de mercados emergentes han atraído entradas por valor de 77 500 millones USD, si bien en las últimas semanas se ha producido una desaceleración. Los ETF registraron un saldo positivo, con entradas por valor de 1100 millones USD, mientras que los fondos distintos de los ETF registraron salidas por valor de 1700 millones USD en el mismo periodo. Desde el punto de vista regional, Asia (excluido Japón) registró entradas moderadas, mientras que los mercados emergentes globales, América Latina y EMEA experimentaron salidas. Las tendencias del mercado apuntan a una presión vendedora en Corea, Taiwán e India, mientras que Brasil y algunos mercados de la ASEAN registraron entradas de capital. Los datos de febrero pusieron de relieve un fuerte aumento de las suscripciones en China (+6200 millones USD) y México (+1500 millones USD). Una estabilización de los riesgos geopolíticos podría dar lugar a nuevas asignaciones estratégicas, aunque la incertidumbre podría seguir provocando episodios de volatilidad.

Características del fondo

Nombre del fondo	Vontobel Fund – mtx Emerging Markets Leaders
ISIN	LU0571085686
Clase de acciones	I USD
Índice de referencia	MSCI Emerging Markets TRN hasta el 5.5.2025, MSCI EM Index 10/40 USD TRN a partir de entonces
Fecha de emisión	15.7.2011

Rentabilidad histórica (rentabilidades netas, en %)

Periodo	Fondo	Índice de ref.	Periodo	Fondo	Índice de ref.
MTD	-12.8%	-13.0%	2025	35.7%	33.1%
YTD	3.1%	-0.6%	2024	7.8%	7.5%
1 año	35.7%	28.6%	2023	6.5%	9.8%
3 años p.a.	14.6%	14.6%	2022	-26.0%	-20.1%
5 años p.a.	1.8%	3.5%	2021	-6.3%	-2.5%
10 años p.a.	8.7%	7.7%	2020	20.6%	18.3%
ITD p.a.	5.9%	3.8%	2019	23.1%	18.8%
			2018	-15.3%	-14.8%
			2017	49.1%	37.3%
			2016	9.6%	11.2%

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

- El compartimento también incluye criterios de sostenibilidad en su proceso de inversión. Esto puede conducir a que la rentabilidad del compartimento resulte más positiva o más negativa que en el caso de una cartera de gestión convencional.
- Las inversiones del subfondo pueden estar sujetas a riesgos relacionados con la sostenibilidad. Los riesgos de sostenibilidad a los que puede estar sujeto el subfondo probablemente tendrán un impacto irrelevante sobre el valor de las inversiones del subfondo a medio y largo plazo, dada la naturaleza atenuante del enfoque ESG del subfondo. El rendimiento del subfondo puede verse afectado de manera positiva o negativa por su estrategia de sostenibilidad. La capacidad de cumplir objetivos sociales o medioambientales puede verse afectada por datos incompletos o inexactos obtenidos de proveedores externos. En vontobel.com/sfdr encontrará información sobre cómo se cumplen los objetivos medioambientales y sociales y cómo se gestionan los riesgos de sostenibilidad en este subfondo.

Información legal importante

Este documento promocional ha sido producido por una o más empresas del Grupo Vontobel (colectivamente «Vontobel») para los clientes institucionales en los países siguientes: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

El presente documento se ofrece exclusivamente a título informativo y no constituye ninguna invitación, oferta o recomendación para comprar o vender participaciones del fondo/acciones del fondo ni ningún otro instrumento financiero, ni para realizar transacciones o actos jurídicos de ningún tipo. Se deberían adquirir participaciones del fondo únicamente sobre la base del folleto de venta actual del fondo (el «folleto de venta»), el documento de datos fundamentales («KID»), su escritura de constitución y el informe anual y semestral más reciente del fondo, y después de haber consultado a un asesor financiero, jurídico, contable y fiscal independiente. Este documento se dirige únicamente a clientes institucionales, como homólogos adecuados, o clientes profesionales según se definen en la Directiva de los Mercados de Instrumentos Financieros 2014/65/CE («MiFID») o regulaciones similares en otras jurisdicciones, o a inversores cualificados según se definen en la Ley suiza de inversiones colectivas («CISA»).

Ni el fondo, ni la sociedad gestora, ni el gestor de inversiones ofrecen garantías, expresas o implícitas, en relación con la imparcialidad, la corrección, la exactitud o la integridad de una evaluación de un estudio ESG ni con la adecuada ejecución de la estrategia ESG. Dado que los inversores pueden tener diferentes puntos de vista sobre lo que constituye una inversión sostenible, el fondo puede invertir en emisores que no reflejan las creencias y valores de cada inversor en concreto.

Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

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

Estos documentos descritos arriba se pueden obtener gratuitamente de los agentes autorizados para la venta y en la sede del Fondo, sita en: 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **Luxemburgo**, en Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Viena, en su carácter de agente de servicios en **Austria**, en Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43,

CH-8022 Zúrich, en su carácter de representante en **Suiza**, en Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zúrich, en su carácter de agente de pagos en Suiza, en PwC Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/ como agente para oficinas europeas para **Alemania**, LLB Fund Service AG, Äulestrasse 80, 9490 Vaduz, en su carácter de agente de información en **Liechtenstein**. Para más información sobre el fondo consulte el folleto actual, los informes anuales y semestrales, así como los documentos de datos fundamentales («K(I)ID»). Puede descargar los documentos también de nuestra página web vontobel.com/am. Un resumen de los derechos de los inversores está disponible (incluida la información sobre los mecanismos de recurso colectivo en caso de litigio con arreglo a la Directiva 2020/1828/CE) en inglés a través del siguiente enlace: vontobel.com/vamsa-investor-information. Vontobel podrá decidir poner fin a las disposiciones adoptadas para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE. **Dinamarca:** El KID está disponible en danés. **Finlandia:** El KID está disponible en finlandés. El KID está disponible en francés. El fondo está autorizado para la comercialización en **Francia**. Para más información sobre el fondo se refiere al Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). **Irlanda:** Toda persona que esté en posesión de este documento y de cualesquiera materiales relacionados será responsable de informarse acerca de todas las leyes y reglamentos aplicables en los países correspondientes a su nacionalidad, residencia, residencia habitual o domicilio, así como de respetarlos. Si tiene alguna duda sobre el contenido de este documento, consulte a su propio asesor legal, financiero y/o fiscal. Este fondo solo se ofrecerá a inversores profesionales de Irlanda y no se distribuirá a inversores privados. Ni el fondo ni la inversión han sido autorizados por el Banco Central de Irlanda. Si un posible inversor no está interesado en hacer una inversión, deberá devolver sin demora el presente documento. Este documento no constituye una invitación al público de Irlanda a suscribir las participaciones del fondo ni se deberá interpretar como tal. Ninguna de las personas que reciban una copia de este documento deberán entenderlo como una invitación a suscribir las participaciones del fondo ni como una solicitud dirigida cualquier otra persona que no sea el destinatario. La oferta de suscripción de participaciones del fondo no se deberá realizar en Irlanda si no es de conformidad con las estipulaciones

de la Directiva 2014/65/CE relativa a los mercados de instrumentos financieros («MiFID») y con cualquier código, guía o requisito impuesto por el Banco Central de Irlanda a este respecto. **Italia:** Para más información sobre el fondo se refiere al Modulo di Sottoscrizione. Para más información: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 2, 20123 Milano, telefono: 0263673444, e-mail: clientrelation.it@vontobel.com. **Holanda:** El fondo y los correspondientes subfondos están inscritos en el Registro del organismo supervisor holandés AFM, según lo dispuesto en el Artículo 1:107 de la Ley de Supervisión Financiera de los Países Bajos («Wet op het financiële toezicht»). **Noruega:** El KID está disponible en noruego. Tenga en cuenta que ciertos subfondos están disponibles exclusivamente para inversores cualificados en Andorra o **Portugal.** Los fondos autorizados para su comercialización en **España** están inscritos en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV española con el número 280. Los subfondos están inscritos para su comercialización en España en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV española con el número 280. The KID está disponible en español de Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid. **Suecia:** El KID está disponible en sueco. Los fondos autorizados para su comercialización en el **Reino Unido** e inscritos en el "Temporary Marketing Permissions Regime" («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 licenciatario pertinente. Cualquier producto basado en un índice no está en modo alguno patrocinado, respaldado, vendido o promovido por el licenciatario correspondiente y no tendrá ninguna responsabilidad al respecto. Consulte am.vontobel.com/terms-of-licenses para más detalles.

Aunque Vontobel considera que la información facilitada en este documento se basa en fuentes fiables, no puede asumir responsabilidad alguna por la calidad, corrección, oportunidad o exhaustividad de la información contenida en este documento. Excepto en los casos permitidos por las leyes de derechos de autor vigentes, nada de esta información puede ser reproducido, adaptado, cargado a un tercero, enlazado, enmarcado, representado en público, distribuido o transmitido en ninguna forma ni por medio de ningún proceso sin el consentimiento específico por escrito de Vontobel. En la medida máxima permitida por la ley, Vontobel no será responsable de ninguna pérdida o daño que usted pudiera sufrir por utilizar o acceder a esta información, o porque Vontobel no hubiere suministrado esta información. Nuestra responsabilidad por negligencia, violación de contrato o contravención de cualquier ley que pudiera resultar de no haber suministrado esta información o alguna parte de ella, o de cualquier problema relacionado con esta información, que no pueda ser excluida conforme con la ley, se limita, a nuestra discreción y en la medida máxima permitida por la ley, a suministrarle a usted de nuevo esta información o alguna parte de ella, o a pagar por suministrarle a usted de nuevo esta información o alguna parte de ella. Ni este documento ni ninguna copia del mismo podrán ser distribuidos en ninguna jurisdicción donde su distribución pueda estar restringida por la ley. Las personas que reciban este documento deberían informarse al respecto y respetar cualquier restricción vigente. En particular, este documento no se distribuirá ni entregará a personas estadounidenses y no se distribuirá en Estados Unidos.

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