

Informe mensual / 31.3.2026

Vontobel Fund – Emerging Markets Corporate Bond

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

Los inversores en Francia deben tener en cuenta que, en relación con las expectativas de la Autorité des Marchés Financiers, este fondo presenta una comunicación desproporcionada sobre la consideración de criterios no financieros en su política de inversión.

Evolución del mercado

Marzo supuso el primer mes de la guerra con Irán, lo que se tradujo en una caída generalizada de los mercados.

El bloqueo del estrecho de Ormuz provocó una fuerte subida de los precios del petróleo que cambió radicalmente las perspectivas de la economía mundial y los precios de los activos. La reacción del mercado ha sido significativa, pero relativamente moderada, teniendo en cuenta que se trata de la mayor interrupción del suministro mundial de petróleo de la historia —entre un 13 y un 15 por ciento, si se tiene en cuenta el desvío del petróleo a través de oleoductos—. Se prevé que la gravedad de la crisis se reduzca en abril, con la liberación de 400 millones de barriles de las reservas mundiales acordada por la Agencia Internacional de la Energía y sus miembros; sin embargo, dado que el ritmo diario es de unos 3,3 millones de barriles, no es suficiente para compensar la escasez de suministro. Los precios del petróleo Brent alcanzaron un máximo de 118 USD por barril a finales de marzo, pero bajaron a 101 USD por barril el 1 de abril, cuando el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, comunicó su intención de retirarse de Irán en las próximas dos o tres semanas, incluso si el estrecho de Ormuz permaneciera cerrado en la práctica. Los precios del gas en Europa subieron un 59 por ciento en el mes, hasta alcanzar su nivel más alto desde enero de 2025, aunque aún muy por debajo de los niveles registrados en 2022.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a diez años subieron 38 pb en marzo, anotándose su mayor subida mensual desde diciembre de 2024, hasta situarse en el 4,3 por ciento, su cota más alta desde julio de 2025. Los rendimientos de los bonos alemanes a diez años subieron de forma similar, 36 pb, hasta el tres por ciento, mientras que la deuda pública británica a diez años registró ventas aún mayores, elevándose sus rendimientos en 68 pb hasta el 4,9 por ciento. Para finales de marzo, el mercado solo descontaba una probabilidad del 14 por ciento de que la Reserva Federal baje los tipos antes de diciembre. Su presidente, Jerome Powell, afirmó que el regulador considera que «la política monetaria se encuentra en una situación que nos permite adoptar una actitud de esperar y ver qué sucede». Mientras tanto, los mercados están descontando casi tres subidas de

tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) de aquí a finales de año. Es probable que los efectos del aumento de los precios del petróleo sobre la inflación europea sean más acusados, dada la dependencia del continente de las importaciones de energía; sin embargo, nos parecen exageradas tres subidas, a pesar de las declaraciones relativamente más restrictivas de los responsables del BCE. Los datos preliminares de inflación de marzo para la zona euro mostraron un aumento de los precios al consumo del 1,2 por ciento con respecto al mes anterior, lo que provocó que la inflación interanual se acelerara hasta el 2,5 por ciento, frente al 1,9 por ciento registrado en febrero.

Las características del dólar como activo refugio, que no se habían materializado el Día de la Liberación, volvieron a ponerse de manifiesto en marzo, con un aumento del 2,4 por ciento de su índice, el DXY. La renta variable mundial, medida por el MSCI World, cayó un 6,6 por ciento, mientras que la de los mercados emergentes (MSCI EM) se dejó un 13,3 por ciento. Los índices de bonos de la esfera emergente denominados en moneda fuerte se mostraron relativamente resilientes.

Los bonos soberanos de mercados emergentes denominados en moneda fuerte (EMBIG Div) cayeron un 3,3 por ciento en marzo: perdieron un 1,9 por ciento debido al aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, mientras que el otro 1,4 por ciento se debió a la ampliación de los diferenciales. Los emisores de alta rentabilidad registraron un rendimiento relativo negativo debido al aumento de los diferenciales; los títulos soberanos de alta rentabilidad perdieron un 3,6 por ciento, mientras que los títulos soberanos con grado de inversión bajaron un 2,9 por ciento. A pesar de encontrarse en el ojo del huracán, los bonos soberanos de Oriente Medio registraron un rendimiento ligeramente superior al de los mercados emergentes europeos, con una caída del 3,9 por ciento frente al cuatro por ciento. Esta evolución pone de relieve una diferencia clave entre este episodio de aversión al riesgo propiciado por la guerra y el de 2022. La mayoría de los países del Golfo son emisores de gran calidad que cuentan con amplios márgenes de seguridad para hacer frente a las interrupciones en el suministro de petróleo, a pesar de su gran dependencia de este recurso. América Latina fue la región con mejor rendimiento del mes,

con una caída media de los bonos del 2,4 por ciento. La región no solo se encuentra lejos, sino que también alberga una serie de países exportadores de energía, como Brasil, Colombia, Ecuador, Argentina —exportador neto desde 2024—, Trinidad, Surinam y Venezuela.

Los países exportadores de petróleo y gas de fuera del Golfo fueron de los que mejores resultados obtuvieron en marzo. Los bonos en situación de impago (+7,6 por ciento) volvieron a ser los que mejor rendimiento lograron. Otros exportadores de petróleo, como Gabón (+2,1 por ciento), Angola (-0,3 por ciento), Papúa Nueva Guinea (-0,5 por ciento), Colombia (-1,2 por ciento), Trinidad y Tobago (-1,2 por ciento) y Camerún (-1,3 por ciento), también se colaron entre los diez primeros puestos. Sin embargo, en el caso de Venezuela, creemos que es probable que la reestructuración de la deuda esté demasiado lejos como para que los tenedores de bonos puedan beneficiarse de esta evolución. Gabón solicitó de manera oficial un programa del Fondo Monetario Internacional (FMI), lo cual también es positivo para el crédito. Maldivas, sin cambios, fue el tercer país con mejor rendimiento: su único bono de referencia vence el 8 de abril y el país cuenta con suficientes reservas de divisas para atender su reembolso. Colombia también se benefició de los resultados, mejores de lo esperado, obtenidos por el partido de la derecha tradicional, Centro Democrático, en la primera vuelta de las elecciones presidenciales. La formación ha ido ganando terreno en las encuestas frente al candidato de extrema derecha, Abelardo De La Espriella, y las encuestas de opinión indican que su candidata, Paloma Valencia, tendría buenas posibilidades de derrotar al candidato de extrema izquierda de la coalición gobernante, Iván Cepeda, en una segunda vuelta.

Los bonos libaneses en situación de impago (-19 por ciento) fueron los que obtuvieron peores resultados. Es probable que la decisión de Israel de invadir el sur del Líbano y bombardear a Hezbolá en todo el país provoque un retraso considerable en las reformas económicas y la reestructuración de la deuda, y que, además, reduzca los valores de recuperación ante las necesidades de reconstrucción. Senegal (-11,6 por ciento) fue el segundo país con peor rendimiento y perdió las ganancias del mes anterior a pesar de que logró liquidar puntualmente su amortización en marzo. Los inversores se muestran ahora menos optimistas con respecto a la capacidad de Senegal para conseguir un programa del FMI sin reestructurar primero la deuda externa. Los países importadores de petróleo con peores resultados, como Sri Lanka (-8,1 por ciento), Zambia (-6,7 por ciento), Kenia (-6,5 por ciento) y Egipto (-5,8 por ciento), se situaron entre los diez con peores resultados en el mes. Ucrania (-11,2 por ciento) fue el tercer país con peor rendimiento. Ucrania (-11,2 por ciento) fue el tercer país con peor evolución del periodo. El húngaro Viktor Orbán, que se enfrenta a las elecciones del 12 de abril y podría perder su cargo de primer ministro según las últimas encuestas, ha bloqueado el desembolso por parte de la UE del primer tramo del préstamo acordado de 90 000 millones EUR. Además, Ucrania no cumplió los objetivos estructurales fijados para finales de marzo, necesarios para obtener el primer tramo de su nuevo programa del FMI aprobado en febrero, que incluía una serie de reformas fiscales que debía aprobar el parlamento. Por último, Mozambique (-10,5 por ciento) fue el cuarto país con peor rendimiento en marzo, a

pesar de ser un exportador de gas que debería beneficiarse de la guerra en Irán. La última evaluación del FMI calificó la deuda pública de Mozambique de insostenible en el marco de la actual trayectoria de su política fiscal; se necesitan un importante recorte de los salarios del sector público y una devaluación de la moneda, pero el gobierno goza de muy poca popularidad y, por tanto, se muestra reacio a aplicar estas medidas. Además, la fundición de aluminio de Mozal, que reviste gran importancia para las exportaciones y el empleo del país, ha cerrado sus puertas de forma indefinida debido a que no se ha logrado alcanzar un nuevo acuerdo sobre los precios de la electricidad a largo plazo.

Los bonos corporativos denominados en moneda fuerte (CEMBI BD) bajaron un 1,8 por ciento en marzo. Su rendimiento fue notablemente superior al de sus homólogos soberanos (EMBIG Div) debido a su duración mucho más corta. El 1,3 por ciento de la caída del índice se debió al aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, y solo el 0,6 por ciento se debió al aumento de los diferenciales. Los bonos con grado de inversión obtuvieron unos resultados ligeramente peores, con una caída del 1,9 por ciento, mientras que los bonos de alta rentabilidad bajaron un 1,7 por ciento. Por regiones, Oriente Medio y Europa fueron las que obtuvieron peores resultados, con una caída del 2,6 por ciento en ambos casos, mientras que Asia y África obtuvieron cifras relativas positivas, con una rentabilidad del -1,5 por ciento. Por sectores, las empresas diversificadas (-1,3 por ciento), el sector financiero (-1,4 por ciento) y el sector del petróleo y el gas (-1,4 por ciento) registraron los mejores resultados, mientras que el sector inmobiliario (-4,4 por ciento) y el del transporte (-3,5 por ciento) obtuvieron los peores resultados del mes. El descenso del sector inmobiliario se vio influido por la caída registrada en Oriente Medio y, en particular, en el sector inmobiliario de Emiratos Árabes Unidos, que se ha visto gravemente afectado, así como por el sector del transporte, debido a las interrupciones en el servicio de las aerolíneas de la región, y por la reducción de los márgenes a escala mundial como consecuencia del fuerte encarecimiento del combustible.

En Oriente Medio, la dinámica del mercado estuvo marcada en gran medida por la escalada del conflicto con Irán. El sector inmobiliario de Dubái se vio sometido a una fuerte presión, y los bonos sufrieron una fuerte corrección debido a las preocupaciones en torno a la demanda, los retrasos en los proyectos y las posibles cancelaciones. No obstante, los fundamentales del mercado siguen siendo relativamente sólidos y emisores como Binghatti mantienen perfiles de liquidez robustos y una buena visibilidad en preventas. Al mismo tiempo, las autoridades actuaron de forma proactiva, y Emiratos Árabes Unidos anunció un importante paquete de medidas de resiliencia financiera para respaldar el sistema bancario y la estabilidad general del mercado. En el sector energético, la subida de los precios del petróleo favoreció a los valores del sector de prospección y producción, aunque también se produjeron interrupciones operativas, como la suspensión de la producción en Israel por parte de empresas como Energean debido a motivos de seguridad. En Turquía, las empresas siguieron enfrentándose a un contexto difícil, con unos resultados operativos débiles en varios sectores —en particular, consumo y electrónica— y presiones monetarias e inflacionarias persistentes. Al mismo tiempo, algunos

títulos demostraron su solidez, entre ellos Orlen, cuyo modelo de negocio diversificado y su nivel de apalancamiento moderado respaldan su calificación de grado de inversión. En África, la mejora de la calificación de Liquid Telecom se debió a una mayor visibilidad en materia de refinanciación, mientras que en el resto del mundo el sector siguió beneficiándose de una dinámica más favorable de las materias primas. En los mercados emergentes de Europa, las compañías aéreas se vieron sometidas a presión debido a que el aumento de los costes del combustible afectó a sus márgenes; Air Baltic, en particular, se enfrentó a problemas de liquidez e inició conversaciones para su reestructuración, lo que puso de manifiesto la vulnerabilidad del sector en el contexto actual.

En América Latina, la evolución del crédito siguió siendo desigual. El sector energético fue uno de los principales beneficiarios del aumento de los precios del petróleo, lo que favoreció los resultados de las empresas del sector de prospección y producción e impulsó la actividad empresarial, incluidas las fusiones y adquisiciones en Colombia. En Brasil, CSN anunció un préstamo garantizado de 1200 millones USD, con posibilidad de ampliarse hasta 1400 millones USD, para refinar deuda a corto plazo. El nuevo préstamo sindicado estará garantizado por la filial cementera y los activos siderúrgicos en Europa. El apoyo de las políticas al sector petroquímico y la mejora de los márgenes de refino actuaron como vientos de cola para el crédito de empresas como Braskem. Sin embargo, los emisores con menor solvencia siguieron enfrentándose a problemas de liquidez, como lo ilustra la rebaja de la calificación de Frigorífico Concepción, en un contexto de continuo consumo de efectivo y acceso limitado al mercado.

Revisión de la cartera

Ajustamos posiciones de forma activa, con múltiples operaciones basadas en el valor relativo, al fluctuar los precios de forma pronunciada debido a los cambios de tendencia en el mercado, provocados por la evolución de los comentarios sobre la situación del conflicto. En general, redujimos nuestra exposición a Turquía, sobre todo porque las empresas han demostrado ser más resilientes que el soberano. Por ello, nos pareció conveniente reducir nuestra exposición a empresas, lo que incluyó la venta de Zorlu Energy y ACG, entre otras. Asimismo, contratamos cobertura mediante CDS en Turquía al inicio del conflicto, que retiramos hacia finales de mes, ya que los diferenciales se habían ampliado considerablemente y cada vez estaba más claro que Estados Unidos buscaba una salida al conflicto. También redujimos nuestra exposición a los valores financieros subordinados de Oriente Medio, que no registraron una caída significativa dada la sólida calidad crediticia general de estos emisores. Sin embargo, en caso de que el conflicto se prolongue, cabría esperar una nueva corrección, mientras que su resolución podría dar lugar a nuevas emisiones en el sector. Participamos en algunas de las nuevas emisiones en el mercado, como las de Sasol o Salmon Group, y aumentamos nuestra exposición a los países importadores de petróleo que habían sufrido una corrección significativa, entre ellos, Rumanía y Pakistán. Por otra parte, redujimos nuestra exposición a determinados valores del sector petrolero que habían experimentado una fuerte subida, como Kosmos, y reasignamos el producto a valores que no habían subido o que incluso habían sufrido una corrección. Gran Tierra Energy volvió a despertar nuestro interés y

adquirimos un paquete de acciones de Constellation (COSHSA). También buscamos oportunidades en valores de mayor beta que se habían corregido pero que en general no deberían verse afectados por el conflicto en Oriente Medio, como la indonesia de generación eléctrica Minejasa Capital y West China Cement. Creemos que el fondo se encuentra en una buena posición de cara al mes de abril. Su rendimiento global es ahora casi un uno por ciento superior al de hace un mes, situándose en torno al 8,5 por ciento, tiene una calificación media de BB y presenta una duración aproximada de 4,3.

Análisis de resultados

En marzo, el fondo registró una rentabilidad total negativa del 1,74 por ciento, lo que supuso un rendimiento superior al del índice de referencia de nueve puntos básicos. Varios factores han contribuido al modesto resultado positivo registrado a lo largo del mes. En primer lugar, teníamos una ligera infraponderación en nuestra exposición global a tipos. Además, cubrimos nuestra sobreponderación en Turquía mediante CDS, lo que nos permitió mitigar el impacto de la corrección. Considerábamos que el mercado se mostraba demasiado pesimista respecto al futuro del petróleo, por lo que adoptamos una posición sobreponderada en valores relacionados con dicha materia prima. Por último, algunos de los valores idiosincráticos subieron, lo que contribuyó aún más al resultado relativo positivo. Sin embargo, nuestra exposición al sector inmobiliario en Oriente Medio pesó sobre él, al igual que nuestra sobreponderación en Turquía. En cuanto a aportación específica al rendimiento, Binghatti, promotora inmobiliaria de Oriente Medio, fue la que más lastró el resultado, con una contribución negativa de unos diez puntos básicos. Por su parte, Kosmos Energy tuvo otro mes excelente. Braskem y Raizen también destacan por su contribución positiva.

Perspectivas de mercado

Creemos que los activos de renta fija de los mercados emergentes representan una oportunidad de inversión interesante en el actual contexto de incertidumbre. Los bonos corporativos de dichos mercados han demostrado ser una clase de activos de menor riesgo en el universo de la renta fija de la esfera emergente debido a su menor sensibilidad a los tipos de interés y a su amplia diversificación. Creemos que, dada la incertidumbre de las perspectivas, es conveniente mantener una duración más corta. Aparte de la duración, la diversificación fuera de Estados Unidos seguirá siendo un factor importante para muchos inversores una vez que finalice el conflicto, por lo que esperamos que los flujos hacia esta clase de activos se reanuden con fuerza. Además, creemos que el aumento de los precios del petróleo debería suponer un factor positivo en términos netos para muchos países emergentes, especialmente si se excluye a Asia. Aunque es posible que la mayoría de los inversores prefieran los bonos soberanos a los corporativos, creemos que estos últimos ofrecen en la actualidad una rentabilidad atractiva en comparación con muchos bonos soberanos, especialmente en el segmento de la alta rentabilidad, y más aún si se ajustan las valoraciones por una duración más corta. Las empresas aún no han registrado el mismo volumen de entradas de capital que los emisores soberanos, ni en divisas fuertes ni en moneda local. Si a ello

le sumamos unos fundamentales que, en general, son resilientes y la oportunidad de realizar una selección activa de títulos de deuda, creemos que los títulos corporativos de los mercados emergentes merecen un lugar en una cartera bien diversificada. Por último, en el ámbito empresarial, creemos que existen amplias oportunidades de diversificación. Destacan los productores de petróleo, aunque muchos se

están acercando a los precios de ejercicio, lo cual podría limitar su potencial alcista, pero otros sectores también podrían mostrarse resilientes ante el conflicto. En particular, creemos que algunos bonos de infraestructuras y las compañías de telecomunicaciones también podrían mostrar resiliencia.

Características del fondo

Nombre del fondo	Vontobel Fund – Emerging Markets Corporate Bond
ISIN	LU1305089796
Clase de acciones	I USD
Índice de referencia	J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified
Fecha de emisión	13.11.2015

Rentabilidad histórica (rentabilidades netas, en %)

Periodo	Fondo	Índice de ref.	Periodo	Fondo	Índice de ref.
MTD	-1.7%	-1.8%	2025	8.3%	8.7%
YTD	-0.1%	-0.2%	2024	10.4%	7.6%
1 año	5.8%	5.9%	2023	-3.5%	9.1%
3 años p.a.	5.3%	7.6%	2022	-14.7%	-12.3%
5 años p.a.	0.0%	2.6%	2021	4.6%	0.9%
10 años p.a.	5.1%	4.4%	2020	5.8%	7.1%
ITD p.a.	5.7%	4.4%	2019	15.6%	13.1%
			2018	-0.6%	-1.6%
			2017	16.2%	8.0%
			2016	22.8%	9.7%

Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

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

Riesgos de inversión

- Los valores con una calidad crediticia inferior implican un riesgo mayor de que un emisor incumpla sus obligaciones. El valor de esta inversión puede descender en caso de que se reduzca la calificación crediticia de un emisor.
- Las inversiones del subfondo pueden estar sujetas a riesgos relacionados con la sostenibilidad. Los riesgos de sostenibilidad a los que puede estar sujeto el subfondo probablemente tendrán un impacto irrelevante sobre el valor de las inversiones del subfondo a medio y largo plazo, dada la naturaleza atenuante del enfoque ESG del subfondo. El rendimiento del subfondo puede verse afectado de manera positiva o negativa por su estrategia de sostenibilidad. La capacidad de cumplir objetivos sociales o medioambientales puede verse afectada por datos incompletos o inexactos obtenidos de proveedores externos. En vontobel.com/sfdr encontrará información sobre cómo se cumplen los objetivos medioambientales y sociales y cómo se gestionan los riesgos de sostenibilidad en este subfondo.

Información legal importante

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

El presente documento se ofrece exclusivamente a título informativo y no constituye ninguna invitación, oferta o recomendación para comprar o vender participaciones del fondo/acciones del fondo ni ningún otro instrumento financiero, ni para realizar transacciones o actos jurídicos de ningún tipo. Se deberían adquirir participaciones del fondo únicamente sobre la base del folleto de venta actual del fondo (el «folleto de venta»), el documento de

datos fundamentales («KID»), su escritura de constitución y el informe anual y semestral más reciente del fondo, y después de haber consultado a un asesor financiero, jurídico, contable y fiscal independiente. Este documento se dirige únicamente a clientes institucionales, como homólogos adecuados, o clientes profesionales según se definen en la Directiva de los Mercados de Instrumentos Financieros 2014/65/CE («MiFID») o regulaciones similares en otras jurisdicciones, o a inversores cualificados según se definen en la Ley suiza de inversiones colectivas («CISA»).

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

Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

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

Estos documentos descritos arriba se pueden obtener gratuitamente de los agentes autorizados para la venta y en la sede del Fondo, sita en: 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **Luxemburgo**, en Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Viena, en su carácter de agente de servicios en **Austria**, en Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zúrich, en su carácter de representante en **Suiza**, en Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zúrich, en su carácter de agente de pagos en Suiza, en PwC Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/ como agente para oficinas europeas para **Alemania**, LLB Fund Service AG, Áulestrasse 80, 9490 Vaduz, en su carácter de agente de información en **Liechtenstein**. Para más información sobre el fondo consulte el folleto actual, los informes anuales y semestrales, así como los documentos de datos fundamentales («K(I)ID»). Puede descargar los documentos también de nuestra página web vontobel.com/am. Un resumen de los derechos de los inversores está disponible (incluida la información sobre los mecanismos de recurso colectivo en caso de litigio con arreglo a la Directiva 2020/1828/CE) en inglés a través del siguiente enlace: vontobel.com/vamsa-investor-information. Vontobel podrá decidir poner fin a las disposiciones adoptadas para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE. **Dinamarca:** El KID está disponible en danés. **Finlandia:** El KID está disponible en finlandés. El KID está disponible en francés. El fondo está autorizado para la comercialización en **Francia**. Para más información sobre el fondo se refiere al Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). **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 corre-

spondientes subfondos están inscritos en el Registro del organismo supervisor holandés AFM, según lo dispuesto en el Artículo 1:107 de la Ley de Supervisión Financiera de los Países Bajos («Wet op het financiële toezicht»). **Noruega:** El KID está disponible en noruego. Tenga en cuenta que ciertos subfondos están disponibles exclusivamente para inversores cualificados en Andorra o **Portugal**. Los fondos autorizados para su comercialización en **España** están inscritos en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV española con el número 280. Los subfondos están inscritos para su comercialización en España en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV española con el número 280. The KID está disponible en español de Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid. **Suecia:** El KID está disponible en sueco. Los fondos autorizados para su comercialización en el **Reino Unido** e inscritos en el "Temporary Marketing Permissions Regime" («TMPR») pueden consultarse en el registro de la FCA bajo el número de referencia 466625. El fondo está autorizado como una estructura UCITS (o es un subfondo de un UCITS) en un país del Espacio Económico Europeo («EEE»), y se espera que siga autorizado como UCITS mientras permanezca en el TMPR. Vontobel Asset Management S.A., sucursal Londres, con domicilio social en 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF, ha aprobado esta información. Vontobel Asset Management S.A., sucursal Londres, está admitida por la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») y, en parte, está regulada por la Financial Conduct Authority («FCA»). Puede solicitarse información sobre el alcance de la regulación de la FCA en las oficinas de Vontobel Asset Management S.A., sucursal Londres. Para más información sobre el fondo consulte el folleto actual, los informes anuales y semestrales, así como el documento informativo clave para el inversor («KIID»), que puede obtener en inglés de Vontobel Asset Management SA, sucursal de Londres, 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF o descargarse de nuestra página web vontobel.com/am.

El presente documento no es el resultado de un análisis independiente y, por tanto, no son aplicables las «Directrices sobre la independencia de la investigación financiera» de la Asociación de Banqueros Suizos. Vontobel o su Consejo de Administración, la dirección ejecutiva y los empleados pueden tener o haber tenido intereses o posiciones, o bien haber negociado o actuado como un creador de mercado en relación con los valores de que se trate. Asimismo, dichas entidades o personas pueden haber ejecutado transacciones para clientes relacionadas con estos instrumentos o facilitar o haber facilitado servicios de finanzas corporativas o de otro tipo a las empresas pertinentes. Cualquier índice mencionado en este documento es propiedad intelectual (incluidas las marcas registradas) del licenciante pertinente. Cualquier producto basado en un índice no está en modo alguno patrocinado, respaldado, vendido o promovido por el licenciante correspondiente y no tendrá ninguna responsabilidad al respecto. Consulte am.vontobel.com/terms-of-licenses para más detalles.

Aunque Vontobel considera que la información facilitada en este documento se basa en fuentes fiables, no puede asumir responsabilidad alguna por la calidad, corrección, oportunidad o exhaustividad de la información contenida en este documento. 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