

Informe mensual / 30.1.2026

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 tuvo un sólido comienzo de año y subió un 8,7 por ciento en enero.
- El fondo mtX Emerging Markets Leaders (EML) obtuvo una rentabilidad del 9,9 por ciento (comisiones excluidas) en enero.

Evolución del mercado

La renta variable de los mercados emergentes comenzó el año tal y como cerró 2025, con un sólido rendimiento superior al de las acciones de las economías desarrolladas y estadounidenses. Durante el mes, la renta variable de los mercados emergentes se vio favorecida por varios factores, entre ellos, la debilidad del dólar estadounidense, el renovado optimismo en torno a la inversión en inmobilizado para IA y el sólido rendimiento superior de los metales preciosos y básicos. Por otra parte, el anuncio del que será el próximo presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, provocó reacciones dispares en cuanto a las expectativas sobre su enfoque. En general, la mayoría de los participantes en el mercado parecen creer que intentará aplicar una política de tipos más flexible que el presidente saliente. Aunque la geopolítica ocupó un lugar destacado en las noticias, en particular con la destitución del presidente Maduro en Venezuela y las ambiciones del presidente Trump de adquirir Groenlandia, esta evolución no tuvo mucho impacto en el rendimiento de los mercados emergentes.

Todos los sectores del índice MSCI EM Net Return acabaron el mes en positivo. Los mayores ganadores del mes fueron tecnología de la información/TI, materiales e industria, mientras que consumo básico, servicios de comunicación y atención sanitaria fueron de los más rezagados en el periodo. Por países, Corea del Sur fue uno de los que mejor evolucionaron en el mes, impulsado por los sólidos resultados y las perspectivas de los principales proveedores de memorias. India e Indonesia se situaron entre los países con peor rendimiento del mes, el último con fuertes salidas de capital tras las informaciones de que MSCI podría rebajar la calificación de Indonesia a mercado fronterizo.

Revisión de la cartera

A lo largo del mes, la estrategia obtuvo una rentabilidad del 9,9 por ciento (sin descontar comisiones), superando al índice de referencia en un 1,2 por ciento. La selección de valores fue el factor que más contribuyó a esta rentabilidad relativa positiva en el mes, sobre todo en los segmentos de materiales, energía y finanzas. Sin embargo, la cartera eligió con desacierto sus inversiones en TI. La asignación sectorial también fue positiva durante el mes, y la cartera se benefició especialmente de su nula exposición a consumo básico. Por

países, la selección de valores en Corea del Sur, México y Brasil fue uno de los factores que más contribuyó al rendimiento del mes, mientras que la elección de títulos en Taiwán fue el aspecto que más pesó sobre él.

A final de enero, nuestra cartera constaba de 52 empresas (54 posiciones, con dos posiciones en cada caso en Localiza y Samsung Electronics). Durante el mes, incorporamos dos nuevas posiciones en Galaxy Entertainment Group (consumo discrecional, China) y SK Hynix (TI, Corea del Sur), mientras que vendimos nuestras inversiones en Yadea Group Holdings (consumo discrecional, China) y Riyad Bank (finanzas, Arabia Saudí).

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

Análisis de resultados

TI: Samsung Electronics y TSMC fueron las dos empresas que más contribuyeron al rendimiento durante el mes. En el caso de Samsung, la compañía obtuvo unos resultados sólidos en el periodo. Los beneficios se están viendo favorecidos por la fuerte subida del precio de las memorias convencionales, mientras que la empresa también parece estar avanzando a buen ritmo en el ámbito de las memorias de alto ancho de banda. Además, la dirección de la compañía anunció inesperadamente un dividendo extraordinario, lo cual fue una sorpresa positiva para el mercado.

Materiales: Gold Fields gozó de un buen comienzo de año, naturalmente con una rentabilidad relativa positiva gracias al fuerte aumento del precio del oro, que alcanzó un máximo de más de 5500 USD por onza antes de caer alrededor de un 10 por ciento la última jornada de negociación del mes.

Habíamos aprovechado la oportunidad para reducir la posición antes de la corrección.

Financieros: Kiwoom Securities comenzó con fuerza en la cartera, con una rentabilidad superior al 50 por ciento en el mes. Sus acciones se han beneficiado del robusto comportamiento del mercado bursátil surcoreano, claro ganador en cuanto a rendimiento durante el mes de enero. El gobierno surcoreano está virando ahora su atención hacia el índice de pequeña capitalización del país, con el fin de impulsar el valor de las empresas incluidas en él; ello explica en parte el buen rendimiento de Kiwoom durante el mes, pues el índice de

pequeña capitalización tiene una alta tasa de participación de traders minoristas.

Perspectivas de mercado

La renta variable de los mercados emergentes tuvo un 2025 estelar, impulsada por la depreciación del dólar, la aparición de China en el escenario global de la IA y la mejora del gobierno corporativo de las empresas de la esfera emergente. Pese a esta sólida rentabilidad superior de las bolsas de los mercados emergentes con respecto a las de los desarrollados y a las estadounidenses, hay buenas razones para pensar que dicha dinámica puede continuar en 2026. Esta tendencia incluiría una persistente presión sobre el dólar, una menor dilución prevista de los beneficios futuros y unas valoraciones relativas que siguen siendo interesantes. Además, creemos que las acciones de los mercados emergentes podrían beneficiarse del deseo de los inversores de lograr una mayor diversificación en sus carteras de renta variable, particularmente a los niveles actuales, en los que las asignaciones a acciones de los citados mercados se hallan muy por debajo de su media a largo plazo.

Operaciones

Según las previsiones, las empresas de mercados emergentes registraron un sólido crecimiento de los beneficios del 15 por ciento en 2025, una cifra bastante superior al incremento previsto del 11 por ciento en el mundo desarrollado. Por países, Sudáfrica (34 por ciento), Corea del Sur (31 por ciento) y Tailandia (19 por ciento) se hallan entre los más fuertes en cuanto a crecimiento estimado de los beneficios para 2025. Se estima que China e India, los dos mayores países del índice por capitalización bursátil, hayan generado un aumento de los beneficios deslucido en 2025, del -2 por ciento y del 9 por ciento, respectivamente.

De cara a 2026, se espera que el crecimiento de los beneficios de las empresas de la esfera emergente se mantenga sólido, con previsiones del 18 por ciento. Esta estimación sigue siendo favorable en comparación tanto con Estados Unidos (15 por ciento) como con el conjunto de los mercados desarrollados (13 por ciento). Los mercados de Asia emergente siguen destacando por su atractivo y Corea del Sur tiene visos de ser la gran ganadora en 2026, con una expectativa de crecimiento del beneficio por acción del 51 por ciento, impulsado por los grandes proveedores de memorias. Las previsiones de aumento de los beneficios en Brasil y México, que son mercados clave de América Latina, apuntan a una normalización en 2026, después de una base más alta en 2025, y se sitúan en el -2 por ciento y el 11 por ciento, respectivamente.

Los márgenes de rentabilidad, como el rendimiento del capital invertido, aguantaron bien para la empresa media del índice MSCI EM en 2025 (aproximadamente, un 7 por ciento). Asimismo, están efectivamente en línea con las expectativas para las compañías de los mercados desarrollados, aunque algo por debajo de las estimaciones para las estadounidenses (aproximadamente, un 11 por ciento).

Impulso

Durante los últimos tres meses, los pronósticos de los analistas respecto al crecimiento de los beneficios de las empresas de los mercados emergentes han subido un 1,1 por ciento para 2026. Esta evolución contrasta con las previsiones para los beneficios del mundo desarrollado, que se han revisado al

alza en un 1,3 por ciento, con Japón (2,3 por ciento) y Estados Unidos (1,4 por ciento) a la cabeza.

En los mercados emergentes, destacaron Corea del Sur (1,5 por ciento) y Taiwán (1,4 por ciento), al registrar las mayores revisiones positivas durante los últimos tres meses.

Valoración

Pese a la notable rentabilidad superior de las acciones de la esfera emergente con respecto a las de los mercados desarrollados durante 2025, las primeras siguen perfilándose muy atractivas en términos relativos. La renta variable de las economías emergentes se negocia con un múltiplo de 13,3 veces los beneficios estimados para 2026. En comparación, las acciones de los mercados desarrollados se negocian con un múltiplo de 19,9 veces los beneficios previstos para 2026. La valoración relativa es aún más interesante cuando se compara con la renta variable estadounidense, que se negocia con unos múltiplos más altos (22,3 veces).

Tomando como base la PER de Shiller (ratio precio/beneficio ajustada por el ciclo económico y que ajusta diez años de beneficios por la inflación), las acciones de los mercados emergentes siguen negociándose con un descuento significativo frente a las de la esfera desarrollada. Creemos que esta es una potente señal que los inversores a largo plazo deberían tener en cuenta.

Por regiones, América Latina sigue mostrando un valor muy bueno, con mercados como el de Brasil, que presenta un múltiplo de 9,4 veces los beneficios previstos para 2026. En Asia emergente, Corea del Sur (9,6 veces) continúa destacando como relativamente atractiva, mientras que India sigue pareciendo cara, en 22,7 veces los beneficios previstos para 2026.

Crecimiento

Las expectativas para el producto interior bruto (PIB) real de las economías emergentes siguen siendo sólidas y el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que dichas economías y el mundo en desarrollo crecerán un 4 por ciento en 2026. Por su parte, el crecimiento del PIB real para 2026 en el mundo desarrollado se sitúa en el 1,6 por ciento.

Según se prevé, el mayor crecimiento del PIB real para 2026 procederá de Asia emergente, donde se espera que economías como India (6,2 por ciento) y China (4,2 por ciento) muestren el incremento más rápido.

En el resto de los mercados emergentes, observamos previsiones de crecimiento sólido del PIB real para 2026 en Oriente Medio, con estimaciones de crecimiento en economías como Arabia Saudí del 4 por ciento. Las economías de América Latina previsiblemente registrarán un crecimiento moderado en 2026: para Brasil se espera un crecimiento de tan solo el 1,9 por ciento en términos reales, mientras que los pronósticos apuntan a una expansión aún menor de la economía mexicana, que crecería un 1,5 por ciento.

Riesgo

¿Estamos en riesgo de un estallido de la burbuja de la IA? Las preocupaciones por la posibilidad de que exista una burbuja de la IA han ido aumentando en los mercados, sobre todo porque cada vez está utilizándose más la deuda para financiar inversiones y por la circularidad de las operaciones dentro del ecosistema de la IA. El estallido de una burbuja inducida por la IA por supuesto tendría un notable impacto negativo en los mercados de renta variable de todo el mundo, incluidos aquellos de economías emergentes con un gran peso

de valores tecnológicos, como Taiwán y Corea del Sur.

¿Podemos olvidarnos por fin de los aranceles en 2026? Hay consenso en que la cuestión de los aranceles se zanjó en 2025. Mientras que este podría ser el caso, existe el riesgo de que la administración Trump siga utilizando los aranceles como moneda de cambio en las negociaciones con sus principales socios comerciales, lo que supone una amenaza para los acuerdos ya alcanzados.

La inflación y el rumbo del dólar: Las previsiones apuntan a que la Reserva Federal recortará los tipos de interés de forma paulatina a lo largo de 2026. El nombramiento de un nuevo presidente para el banco central estadounidense por el presidente Trump también da peso a la opinión de que los tipos bajarán más durante el año que tenemos por delante. Sin embargo, la inflación ha sido obstinada y hay un riesgo de que la Reserva Federal tenga un margen limitado para reducir mucho más el precio del dinero. Este tipo de escenario podría apuntalar al dólar y suponer un escollo para la renta variable de los mercados emergentes.

Recesión en Estados Unidos: Los datos macroeconómicos indican que la actividad estadounidense sigue aguantando bien, pero con un mercado laboral que está debilitándose. Sin embargo, un deterioro notable de los datos que mostrara que la economía estadounidense estaría en peligro de entrar en recesión sería una preocupación de primer orden para las acciones globales.

Geopolítica: Desde el conflicto en curso en Ucrania hasta el

derrocamiento del presidente Maduro en Venezuela, la situación geopolítica mundial puede describirse como volátil. Un aumento de las tensiones geopolíticas podría resultar un factor negativo para la renta variable de los mercados emergentes.

¿Los planes de estímulo de China son suficientes? Las iniciativas de estímulo chinas continúan siendo una cuestión que no hay que perder de vista, dados los deslucidos datos macroeconómicos.

Flujos

En 2025, se canalizaron aproximadamente 31 000 millones USD hacia la renta variable de los mercados emergentes, según estimaciones de J.P. Morgan. Mientras que la inmensa mayoría de estos flujos se dirigieron a fondos cotizados (ETF), hacia final de año se observó un aumento de los flujos hacia instrumentos que no eran ETF. Esta tendencia es congruente con la opinión de J.P. Morgan de que 2026 podría ser un buen año en cuanto a entradas de capital en estrategias activas.

Creemos que aún queda mucho margen para que se invierta dinero en renta variable de mercados emergentes: la asignación media global de los inversores a esta clase de activos sigue evidenciando una infraponderación notable y un reciente análisis de J.P. Morgan estima que es un 1,5 por ciento inferior a la asignación media a los mercados emergentes a diez años.

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	10.0%	8.7%	2025	35.7%	33.1%
YTD	10.0%	8.7%	2024	7.8%	7.5%
1 año	47.5%	43.0%	2023	6.5%	9.8%
3 años p.a.	15.5%	16.6%	2022	-26.0%	-20.1%
5 años p.a.	3.0%	5.2%	2021	-6.3%	-2.5%
10 años p.a.	10.4%	10.0%	2020	20.6%	18.3%
ITD p.a.	6.4%	4.5%	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.
- La cotización de una empresa puede verse afectada negativamente por cambios en la empresa, su sector la situación económica y los precios pueden cambiar con rapidez. La renta variable suele implicar riesgos mayores que los bonos y los instrumentos del mercado mon.
- Utilizar derivados por lo general crea apalancamiento y supone riesgos de valoración y operativos. El apalancamiento amplifica las ganancias, pero también las pérdidas. Los derivados extrabursátiles implican riesgos de contraparte.
- Las inversiones en acciones A chinas están sujetas a cambios en las condiciones socioeconómicas de China, así como a modificaciones en las políticas del gobierno de la República Popular China.
- 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.
- 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, gfdplattform.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 Lon-

dres. 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