

Los Administradores de la Sociedad, cuyos nombres figuran en la sección "Dirección y administración" aceptan cualquier responsabilidad derivada de la información contenida en este documento. Según el leal saber y entender de los Administradores (quienes han procurado con la mayor diligencia razonable garantizar que así sea), la información contenida en este documento se ajusta a los hechos y no omite nada que pueda afectar al sentido de dicha información. En consecuencia, los Administradores asumen la responsabilidad.

---

# **NEUBERGER BERMAN INVESTMENT FUNDS PLC**

Sociedad de inversión de capital variable constituida como un fondo paraguas con pasivo segregado entre sus múltiples subfondos con arreglo a la legislación irlandesa y autorizada por el Banco Central de Irlanda de conformidad con el instrumento legislativo irlandés regulador de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios "European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011", en su versión modificada.

## **FOLLETO INFORMATIVO**

### **1 DE JULIO DE 2025**

## ÍNDICE

	N.º de página
Información Importante	1
La Sociedad	1
Directorio	6
Objetivos y Políticas de Inversión	8
Límites de inversión	10
Criterios de inversión sostenible	15
Técnicas de Inversión de las Carteras	21
Riesgos de inversión	28
Política de Endeudamiento	86
Política de distribución	87
Suscripciones y reembolsos	89
Reembolso forzoso de acciones	94
Facultad de canje	95
Transmisión de acciones	97
Suspensión temporal de la negociación	98
Cálculo del Valor Liquidativo	99
Disolución de carteras o clases de acciones	102
Dirección y administración	103
Régimen fiscal	112
Comisiones y gastos	118
General	122
Definiciones	129
Anexo I Mercados Reconocidos	141
Anexo II Información sobre Clases de Acciones	144
Anexo III Información adicional importante para los inversores	149
Anexo IV Información adicional importante para personas estadounidenses	168
Anexo V Lista de delegados y subdelegados	173
Anexo VI Divulgación de información relativa a la sostenibilidad	177



## INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este Folleto describe a Neuberger Berman Investment Funds plc (la “**Sociedad**”), una sociedad de inversión de capital variable constituida en Irlanda bajo la forma de una sociedad anónima (*public limited company*). La Sociedad fue constituida como un fondo general con responsabilidad separada entre subfondos. El capital social de la Sociedad estará dividido en diferentes series de Acciones, representando cada una de dichas series de Acciones una cartera de inversión de activos independiente (“**Cartera**”). Las Acciones de cualquier Cartera podrán dividirse en diferentes Clases al objeto de permitir la coexistencia de distintos regímenes de suscripción y/o reembolso, políticas de distribución y/o estructuras de comisiones y/o gastos, y/o divisas, incluyendo diferentes coeficientes de gastos totales. En ocasiones, los Administradores podrán emitir diferentes series de Acciones que representen Carteras separadas, con la previa autorización del Banco Central.

Tal como se detalla en “El gestor”, dentro de la sección “Gestión y administración”, los Administradores han nombrado al Gestor para que realice la gestión diaria de los asuntos empresariales de la Sociedad de conformidad con los requisitos del Banco Central.

Las Carteras presentan diferentes objetivos de inversión e invierten en distintos tipos de instrumentos financieros. Cada Cartera invertirá de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión aplicables a dicha Cartera, según se exponen en el Suplemento correspondiente. Cada Cartera soporta sus propios pasivos y ni la Sociedad, ni los proveedores de servicios nombrados por la Sociedad, ni ningún Administrador, interventor, administrador judicial o liquidador ni ninguna otra persona podrá recurrir contra los activos de una Cartera al objeto de atender los pasivos de otras Carteras. Remitimos a los inversores que deseen ampliar esta información a las disposiciones del apartado “Estructura ‘paraguas’ de la Sociedad” incluido en la sección “Riesgos de inversión” de este Folleto.

Como se describe en el Anexo IV del presente Folleto, las Acciones no han sido ni serán registradas con arreglo a la Ley de 1933 ni a ninguna de las leyes de valores de ninguno de los estados de Estados Unidos. La Sociedad no ha sido ni será registrada con arreglo a la Ley de 1940 ni a ninguna otra ley federal de Estados Unidos. Por lo tanto, las Acciones no podrán ofrecerse ni venderse, directa o indirectamente, en los Estados Unidos de América, salvo en virtud de una exención de los requisitos de registro previstos en la Ley de 1933.

## LA SOCIEDAD

Estructura de la Sociedad	Sociedad de inversión con capital variable y responsabilidad separada entre subfondos constituida en Irlanda.
Fecha de constitución	11 de diciembre de 2000
Número de registro	336425
Objeto social de la Sociedad	Inversión colectiva en valores mobiliarios y otros activos financieros líquidos obtenidos de los inversores, operando conforme al principio de diversificación del riesgo y de conformidad con el Reglamento sobre OICVM.  Todos los Accionistas tienen derecho a los beneficios de las disposiciones de la Escritura de constitución y los Estatutos de la Sociedad, están vinculados por ellos y se considera que han recibido notificación de esos documentos, copias de los cuales están disponibles conforme a lo establecido en la apartado sección “ <i>Documentos disponibles para su consulta</i> ”.
El Gestor	Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited.

## CARTERAS

Con arreglo a los Estatutos, los Administradores deberán establecer para cada serie de Acciones una Cartera independiente con contabilidades separadas del siguiente modo:

- la Sociedad mantendrá para cada Cartera registros separados. El producto de las emisiones de cada serie de Acciones se imputará a la Cartera establecida con respecto a dicha serie de Acciones, y los activos y pasivos e ingresos y gastos atribuibles a ella se aplicarán a dicha Cartera;
- cuando un activo se derive de otro activo comprendido en una Cartera, dicho activo se imputará a la misma Cartera al que pertenezca el activo del que se hubiera derivado y cualquier incremento o disminución del valor de dicho activo será imputado a la correspondiente Cartera;
- cuando exista un activo que los Administradores no consideren fácilmente atribuible a una Cartera o Carteras concretas, los Administradores estarán facultados para determinar, actuando de una manera justa y equitativa, con el consentimiento del Depositario, el criterio conforme al cual dicho activo se asignará entre las Carteras, criterio que los Administradores podrán modificar en cualquier momento;
- todo pasivo se asignará a la Cartera o Carteras a las que, en opinión de los Administradores corresponda, o si dicho pasivo no fuera fácilmente atribuible a ninguna Cartera concreta, los Administradores estarán facultados para determinar, actuando de una manera justa y equitativa, con el consentimiento del

Depositario, el criterio conforme al cual dicho pasivo se asignará entre las Carteras, criterio que los Administradores podrán modificar en cualquier momento;

- (e) los Administradores podrán, con el consentimiento del Depositario, transferir cualesquiera activos entre las Carteras si, como consecuencia del hecho de que un acreedor proceda contra alguno de los activos de la Sociedad o de otro modo, un pasivo fuera asumido de modo distinto a aquel en el que habría sido soportado conforme a lo previsto en el párrafo (d) anterior o en circunstancias similares; y
- (f) cuando los activos de la Sociedad atribuibles, en su caso, a las Acciones de Fundadores generen un beneficio neto, los Administradores podrán asignar activos representativos de ese beneficio neto a la Cartera o Carteras que consideren oportunas, actuando de manera justa y equitativa.

Las Acciones de cualquier serie concreta podrán, de conformidad con los requisitos del Banco Central, dividirse en diferentes Clases al objeto de permitir distintas políticas de distribución y/o cargos y/o divisas y/o inversiones en IFD. Los inversores o inversores potenciales de una determinada Cartera deberán remitirse al Suplemento pertinente para más información sobre la división (si fuese el caso) de las series en diferentes Clases. La Sociedad se reserva el derecho de ofrecer una sola Clase para su suscripción por los inversores de una determinada jurisdicción con el fin de cumplir con las leyes, usos o prácticas sectoriales locales, así como el derecho de ofrecer Clases adicionales en el futuro sin necesidad de contar con la aprobación de los Accionistas. La Sociedad podrá adoptar normas aplicables a determinadas operaciones o Clases de inversores, que autoricen o exijan la compra de una determinada Clase. Tales normas se especificarán en el Suplemento pertinente. La creación de nuevas Clases se efectuará de conformidad con los requisitos del Banco Central.

Las siguientes Carteras han sido aprobadas por el Banco Central y están disponibles para su suscripción:

#### **High Yield Bond Portfolios**

Neuberger Berman High Yield Bond Fund  
Neuberger Berman Short Duration High Yield Engagement Fund  
Neuberger Berman European High Yield Bond Fund  
Neuberger Berman Global High Yield Engagement Fund

#### **Emerging Market Debt Portfolios**

Neuberger Berman Emerging Market Debt – Local Currency Fund  
Neuberger Berman Emerging Market Debt – Hard Currency Fund  
Neuberger Berman EMD Corporate – Social and Environmental Transition Fund  
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund  
Neuberger Berman Emerging Market Debt Blend Fund  
Neuberger Berman Emerging Market Debt Sustainable Investment Grade Blend Fund  
Neuberger Berman Asia Responsible Transition Bond Fund  
Neuberger Berman Sustainable Asia High Yield Fund  
Neuberger Berman Sustainable Emerging Market Debt – Hard Currency Fund

#### **Fixed Income Portfolios**

Neuberger Berman Global Bond Fund  
Neuberger Berman Strategic Income Fund  
Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund  
Neuberger Berman Global Opportunistic Bond Fund  
Neuberger Berman Global Flexible Credit Income Fund  
Neuberger Berman Global Investment Grade Credit Fund

#### **Fixed Maturity Portfolio**

Neuberger Berman Developed Market FMP – 2027

#### **Euro Fixed Income Portfolios**

Neuberger Berman Euro Bond Absolute Return Fund  
Neuberger Berman Short Duration Euro Bond Fund  
Neuberger Berman Euro Bond Fund

#### **Quantitative and Multi Asset Portfolios**

Neuberger Berman Global Value Fund  
Neuberger Berman Commodities Fund

#### **CLO Income Portfolio**

Neuberger Berman CLO Income Fund

#### **Liquid Alternatives Portfolios**

Neuberger Berman US Long Short Equity Fund  
Neuberger Berman US Equity Premium Fund  
Neuberger Berman Event Driven Fund  
Neuberger Berman Tactical Macro Fund

#### **US Equity Portfolios**

Neuberger Berman US Small Cap Fund  
Neuberger Berman US Multi Cap Opportunities Fund  
Neuberger Berman US Small Cap Intrinsic Value Fund  
Neuberger Berman US Equity Fund  
Neuberger Berman US Large Cap Value Fund

#### **Global Equity Portfolios**

Neuberger Berman Emerging Markets Equity Fund  
Neuberger Berman Japan Equity Engagement Fund

#### **Real Estate Portfolios**

Neuberger Berman US Real Estate Securities Fund

#### **China Portfolios**

Neuberger Berman China Equity Fund  
Neuberger Berman China A-Share Equity Fund

#### **Multi Strategy Portfolios**

Neuberger Berman Uncorrelated Strategies Fund

#### **Thematic Equity Portfolios**

Neuberger Berman Next Generation Connectivity Fund  
Neuberger Berman Global Equity Megatrends Fund  
Neuberger Berman Next Generation Mobility Fund  
Neuberger Berman InnovAsia Fund  
Neuberger Berman Next Generation Space Economy Fund  
Neuberger Berman Climate Innovation Fund

#### **Sustainable Equity Portfolios**

Neuberger Berman Global Sustainable Equity Fund  
Neuberger Berman European Sustainable Equity Fund

Las Carteras cerradas ya no están disponibles para operaciones de suscripción, y la Sociedad se propone solicitar la revocación de la autorización del Banco Central de las Carteras cerradas como subfondos de la Sociedad.

### CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado de la Sociedad está representado por 500.000.040.000 Acciones sin valor nominal divididas en 40.000 Acciones de Fundadores sin valor nominal y 500.000.000.000 Acciones sin valor nominal. Los Administradores podrán emitir hasta 500.000.000.000 Acciones sin valor nominal de la Sociedad en los términos que tengan por oportunos.

Las Acciones de Fundadores confieren a sus titulares el derecho a asistir y votar en las juntas generales de la Sociedad, pero no los habilitan para participar en los beneficios ni en los activos de la Sociedad, con la salvedad de una devolución de capital en el supuesto de disolución. Las Acciones confieren a sus titulares el derecho a asistir y votar en las juntas generales de la Sociedad y a participar de forma equitativa (salvo por las diferencias existentes entre las comisiones, honorarios y gastos aplicables a las diferentes Clases) en los beneficios y activos de la Sociedad. Los titulares de Acciones de Fundadores tendrán un voto por cada Acción de Fundadores de la que sean titulares.

La Sociedad podrá, ocasionalmente, mediante acuerdo ordinario, aumentar su capital social, agrupar la totalidad o cualquier parte de sus Acciones en un número inferior de Acciones, fraccionar las Acciones, o cualquiera de ellas, en un número superior de Acciones o amortizar las Acciones que no hayan sido aceptadas o en relación con las cuales no exista un compromiso de aceptación por parte de ninguna persona. La Sociedad podrá, en cualquier momento, mediante acuerdo extraordinario, reducir su capital social de cualquier forma autorizada por ley.

A título aclaratorio, no se mantendrá un conjunto independiente de activos para cada Clase.

### CLASES DE ACCIONES CON COBERTURA

El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones podrán utilizar técnicas e instrumentos para lograr una protección frente a las fluctuaciones causadas por movimientos en los tipos de cambio entre la divisa de la Clase con Cobertura y la Divisa Base de la Cartera, con el objeto de conseguir para la Clase con Cobertura un rendimiento similar al que se hubiera obtenido de una Clase denominada en la Divisa Base de la Cartera. Aunque es posible que el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones (o sus agentes) intenten cubrir este riesgo de cambio, no puede garantizarse que vayan a cumplir con su propósito. En este contexto, la cobertura monetaria no se utilizará con fines especulativos. A la hora de diseñar e instrumentar su estrategia de cobertura, el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones podrán cubrir la exposición de las Acciones en las principales divisas en las que estén o se prevea que vayan a estar denominados los activos de la Cartera considerada, si bien deberán limitar esa cobertura a la magnitud de dicha exposición al riesgo de cambio, sin que las Clases con Cobertura puedan registrar en ningún caso apalancamiento como consecuencia de la cobertura realizada.

Las fluctuaciones del tipo de cambio entre la Divisa Base y la divisa de una Clase con Cobertura podrían desviar el valor de las Acciones de esa Clase con Cobertura expresado en su divisa de clase. El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones intentarán mitigar este riesgo utilizando diferentes técnicas e instrumentos, incluidos los contratos de divisas a plazo. Los inversores en las Clases con Cobertura deben tener presente que esta estrategia podría impedirles beneficiarse plenamente de una eventual depreciación de la divisa de una Clase con Cobertura frente a la Divisa Base. En tales casos, los inversores en las Clases con Cobertura podrían quedar expuestos a oscilaciones del Valor Liquidativo de la Acción propiciadas por las pérdidas o ganancias y los costes derivados de los correspondientes instrumentos financieros.

Dado que esta estrategia de cobertura monetaria se utilizará únicamente en las Clases con Cobertura, sus costes o pasivos y/o beneficios asociados correrán exclusivamente por cuenta de los titulares de Acciones de las Clases con Cobertura. En consecuencia, dichos costes o pasivos y/o beneficios relacionados se reflejarán en el Valor Liquidativo de la Acción de las Clases con Cobertura. Las transacciones de cobertura serán atribuibles claramente a una Clase con Cobertura concreta, y las exposiciones a divisas de las Clases con Cobertura denominadas en distintas divisas no podrán combinarse ni compensarse. Las exposiciones a divisas de los activos de una Cartera no podrán asignarse a distintas Clases con Cobertura. Cuando en una Cartera existan dos o más Clases con Cobertura denominadas en la misma divisa y se tenga previsto cubrir la exposición al riesgo de cambio de esas Clases con Cobertura en la Divisa Base, el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones podrán sumar las operaciones con divisas realizadas por cuenta de dichas Clases y distribuir las pérdidas/ganancias y los costes de los instrumentos financieros considerados proporcionalmente entre cada una de esas Clases con Cobertura de la Cartera. El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones limitarán la cobertura a la magnitud de la exposición al riesgo de cambio de las Clases con Cobertura, que generalmente no podrán registrar apalancamiento como consecuencia de la cobertura realizada. Aunque ninguna Clase con Cobertura podrá registrar normalmente apalancamiento como consecuencia del uso de estas técnicas e instrumentos, el valor de tales instrumentos podrá representar, como máximo, un 105% del Valor Liquidativo atribuible a la correspondiente Clase con Cobertura y no será inferior al 95% de la parte del Valor Liquidativo de la Clase con Cobertura pertinente, que ha de ser cubierta frente al riesgo cambiario. El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones supervisarán la cobertura al menos mensualmente y disminuirán el nivel de

cobertura para garantizar que ninguna posición que supere significativamente el 100% del Valor Liquidativo se prorrogue de mes a mes.

En lo que respecta a las Clases sin Cobertura, se llevará a cabo una conversión de divisas a los tipos de mercado vigentes, en caso de suscripción, reembolso y canje de Acciones, y en lo que se refiere a las distribuciones realizadas con respecto a tales Clases.

Los inversores pueden consultar una descripción de los riesgos asociados a la cobertura del riesgo de cambio de las Clases con Cobertura en el apartado “Riesgos derivados de la moneda de denominación de las acciones” dentro de la sección “Riesgos de inversión” de este Folleto. Los inversores deben tener presente que, además de la cobertura de clases aquí expuesta, las Carteras también podrán instrumentar estrategias de cobertura en el ámbito de la misma Cartera, tal y como se expone en el apartado “Operaciones con divisas” dentro de la sección “Técnicas de inversión de las carteras” de este Folleto.

## DERECHOS DE VOTO

Sin perjuicio de cualquier derecho o restricción especial que en cada momento incorpore cualquier Clase, cada Accionista tendrá derecho a un número de votos equivalente al valor liquidativo total de la participación accionarial de dicho Accionista (expresado o convertido en USD y calculado en la fecha de constancia registral aplicable). A estos efectos, por “fecha de constancia registral aplicable” se entenderá una fecha establecida por los Administradores que no podrá superar treinta (30) días anteriores a la fecha de la correspondiente junta general o acuerdo por escrito. Todo acuerdo que, en opinión de los Administradores, origine o pueda originar un conflicto de intereses entre los Accionistas de cualesquiera series o Clases, solo se considerará debidamente adoptado si, en lugar de aprobarse en una junta independiente de los Accionistas de dicha serie o Clase, se adopta en sendas juntas independientes de los Accionistas de cada una de dichas series o Clases. Todos los votos se emitirán mediante votación por escrito entre los Accionistas presentes o representados en la junta de Accionistas considerada o mediante acuerdo unánime por escrito de los Accionistas.

## MODIFICACIÓN DE LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

Con arreglo a los Estatutos, los derechos inherentes a cada serie o Clase podrán, al margen de que la Sociedad esté siendo o no disuelta, modificarse con el consentimiento por escrito de los titulares de tres cuartas partes de las Acciones emitidas que integren dicha serie o Clase, o mediante acuerdo extraordinario adoptado en una junta general independiente de los titulares de las Acciones de dicha serie o Clase. Los derechos inherentes a cualquier serie o Clase no se considerarán modificados mediante la creación o emisión de nuevas Acciones con idénticos derechos que las Acciones ya emitidas, a menos que las condiciones de emisión de dichas Acciones estipulen expresamente lo contrario. A dichas juntas generales independientes les serán aplicables las disposiciones de los Estatutos relativas a las juntas generales, si bien el quórum necesario en dichas juntas independientes será de dos personas titulares o representantes mediante apoderamiento de Acciones de la serie o Clase en cuestión o, en el caso de una junta aplazada, una persona titular de Acciones de la serie o Clase en cuestión, o su representante.

## RESPONSABILIDAD DEL INVERSOR

**Los inversores potenciales deben leer detenidamente y en su integridad el presente Folleto y el Suplemento pertinente y recabar de asesores jurídicos, tributarios y financieros asesoramiento independiente acerca de:** (a) los requisitos legales aplicables en sus respectivos países a la compra, tenencia, canje, reembolso o venta de las Acciones; (b) las restricciones de cambio a las que se encuentren sometidos en sus propios países con relación a la compra, tenencia, canje, reembolso o venta de las Acciones; (c) las consecuencias legales, fiscales, financieras o de otro tipo que puedan derivarse para ellos de la suscripción, compra, tenencia, canje, reembolso o venta de las Acciones; y (d) las disposiciones del presente Folleto y el Suplemento pertinente.

**Los inversores deben percatarse de que la información incluida en la sección “Perfil de un inversor tipo” en el Suplemento pertinente se facilita a efectos meramente ilustrativos. Antes de tomar decisiones de inversión, los inversores deberían considerar sus circunstancias concretas, incluso, entre otras, su nivel de tolerancia al riesgo, sus circunstancias financieras y sus objetivos de inversión.**

**Ni la admisión de las Acciones de cualquier Cartera a Cotización Oficial y a negociación en el mercado regulado del Euronext Dublin ni la aprobación de este Folleto de conformidad con los requisitos de admisión a cotización de dicho mercado constituye garantía o manifestación alguna por parte del Euronext Dublin sobre la competencia de quienes prestan servicios a la Sociedad o la de cualquier parte vinculada con la misma, la idoneidad de la información contenida en este Folleto ni sobre la adecuación de la Sociedad a los fines de inversión.**

## AUTORIZACIÓN DEL BANCO CENTRAL – OICVM

La Sociedad fue autorizada por el Banco Central como un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios



de conformidad con el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 1989 de Irlanda. El instrumento legislativo irlandés regulador de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios “European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 1989” ha sido actualizado y adaptado por el “European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011” (instrumento jurídico 352 de 2011), en su versión modificada. Todas las Carteras actuales están ahora sujetas al Reglamento sobre OICVM. **La autorización de la Sociedad por el Banco Central no constituye una garantía acerca de los resultados de la Sociedad, y el Banco Central no responderá ante los resultados ni la insolvencia de la Sociedad. La autorización de la Sociedad por el Banco Central no es un respaldo ni un aval de la Sociedad por parte del Banco Central, que no asume responsabilidad alguna por el contenido de este Folleto.**

## RESTRICCIONES DE VENTA Y COMERCIALIZACIÓN

La difusión de este Folleto y la oferta o compra de Acciones pueden estar sujetas a restricciones en determinadas jurisdicciones. El presente Folleto no constituye y no podrá entenderse en el sentido de constituir una oferta o solicitud realizada por o a alguien en una jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no sea lícita o en la que la persona que formule dicha oferta o solicitud no esté autorizada para hacerlo, ni dirigida a alguien al que sea ilícito formular dicha oferta o solicitud. Incumbe a las personas en cuyo poder obre el presente Folleto y a las personas que deseen suscribir Acciones de conformidad con el mismo, la responsabilidad de informarse sobre todas las disposiciones legales y reglamentarias aplicables en cualquier jurisdicción competente y la de observarlas.

En el *Anexo III* y el *Anexo IV* de este Folleto se incluye información adicional para los inversores potenciales en varias jurisdicciones con respecto a las restricciones de venta y comercialización aplicables a la Sociedad.

## ADMISIÓN A COTIZACIÓN EN BOLSA

Podrá presentarse ante el Euronext Dublin una solicitud para obtener la admisión de las Acciones de cualquier serie o Clase de la Sociedad a Cotización Oficial y a negociación en el mercado regulado del Euronext Dublin. Este Folleto contiene la Información de Cotización a los efectos de esa solicitud de admisión a cotización. Ni la admisión de las Acciones de la Sociedad a Cotización Oficial y a negociación en el mercado regulado del Euronext Dublin ni la aprobación de este Folleto de conformidad con los requisitos de admisión a cotización del Euronext Dublin constituye garantía o manifestación alguna por parte del Euronext Dublin sobre la competencia de quienes prestan servicios a la Sociedad o la de cualquier otra parte vinculada a ella, la suficiencia de la información contenida en este Folleto o la adecuación de la Sociedad a los fines de inversión. La información sobre cada una de las Carteras con respecto a aquellas por las que se ha presentado una solicitud al Euronext Dublin está contenida en el Suplemento correspondiente.

Los Administradores no prevén que vaya a desarrollarse un mercado secundario activo para ninguna de las Acciones de la Sociedad. El lanzamiento y la admisión a cotización de las distintas Clases de una Cartera puede producirse en momentos diferentes y, en consecuencia, en el momento de lanzarse una determinada Clase cabe que el grupo de activos al que corresponda dicha Clase ya haya comenzado a negociarse. Regularmente se publicará información financiera relativa a la Sociedad y la última información financiera publicada, auditada o no, será puesta a disposición de los inversores, actuales y potenciales, previa solicitud.

## DEPENDENCIA DE ESTE FOLLETO

Las Acciones se ofrecen exclusivamente con base en la información contenida en este Folleto, en las últimas cuentas anuales auditadas y, en caso de haberse publicado en fecha posterior, en el informe semestral más reciente de la Sociedad. No se ha autorizado a ninguna persona para facilitar información o formular manifestación alguna en relación con esta oferta de Acciones distinta de las que se contienen en el presente Folleto o en cualquier informe semestral o anual de la Sociedad publicado en fecha posterior y, en caso de facilitarse o formularse, no deberá confiarse en que dicha información o manifestación haya sido autorizada por la Sociedad, los Administradores, el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones. Las declaraciones contenidas en este Folleto son conformes a las leyes y usos actualmente vigentes en Irlanda en la fecha de su publicación y pueden experimentar cambios. La entrega de este Folleto o la emisión de Acciones no implicará ni constituirá, en ninguna circunstancia, manifestación en el sentido de que los asuntos de la Sociedad no hayan experimentado cambios desde la fecha del presente Folleto.

Asimismo, el presente Folleto podrá traducirse a otros idiomas. Estas traducciones consistirán en una traducción directa que contendrá la misma información y significado que el presente Folleto en lengua inglesa. En caso de detectarse cualquier incoherencia entre el documento traducido y el original en inglés, prevalecerá este último, excepto en la medida (y exclusivamente en tal medida) en que la legislación de un país en el que se vendan las Acciones exija que, en los procedimientos basados en cualquier información presentada en un Folleto traducido del inglés, prevalezca el idioma del Folleto en el que se base dicho procedimiento. Independientemente de lo anterior, mientras la Sociedad esté autorizada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (HKSF), la versión en inglés y la versión en chino del Folleto tendrán la misma consideración para los inversores de Hong Kong. Toda controversia derivada del contenido de este Folleto se resolverá de conformidad con la legislación de Irlanda.

## RIESGOS

Los inversores deben tener presente que toda inversión en la Sociedad entraña un potencial de riesgo superior a la media y que solo es adecuada para aquellas personas en disposición de asumir tales riesgos. El valor de las Acciones podrá oscilar tanto al alza como a la baja, y cabe que los inversores no recuperen el importe invertido. La diferencia existente en cada momento entre el precio de emisión y el precio de recompra de las Acciones hace aconsejable considerar toda inversión en la Sociedad en un horizonte temporal a medio y largo plazo. Una inversión en la Sociedad podría no ser apropiada para todos los inversores y no debería representar una parte significativa de la cartera de un inversor. En la sección “Riesgos de inversión” se exponen los factores de riesgo que todo inversor habrá de considerar. Los inversores deben tener presente que los Administradores pueden declarar dividendos con cargo al capital relativo a algunas Clases de Distribución y, en caso de que lo hagan, se verá deteriorado el capital de dichas Acciones, que se logrará dicha distribución en perjuicio de un crecimiento potencial del capital en un futuro y que este ciclo puede continuar hasta que el capital de esas Acciones se agote. Tales dividendos pueden conllevar una disminución inmediata del Valor Liquidativo de la Acción. Los inversores en las Clases de Distribución también deberían tener presente que el hecho de que la Sociedad pague distribuciones con cargo al capital puede conllevar para ellos implicaciones fiscales distintas a las del reparto de ganancias y, por lo tanto, se recomienda que reciban asesoría fiscal a este respecto.

## SUPLEMENTOS Y ANEXOS – INFORMACIÓN ADICIONAL IMPORTANTE PARA LOS INVERSORES

Se recomienda a los inversores potenciales que consulten el Suplemento correspondiente y los Anexos II, III, IV y VI de este Folleto para obtener información adicional importante con respecto a la Sociedad, las Carteras y las Acciones, incluida la información contenida en los Anexos III y IV correspondiente a las restricciones de inversión para los inversores potenciales en diversas jurisdicciones.

## DIRECTORIO

### NEUBERGER BERMAN INVESTMENT FUNDS PLC

Domicilio social:  
32 Molesworth Street  
Dublín 2  
D02 Y512

#### Administradores:

Gráinne Alexander  
Michelle Green  
Naomi Daly  
Mary Brady

#### Agente Patrocinador del Euronext Dublin:

Maples and Calder (Ireland) LLP  
75 St. Stephen's Green  
Dublín 2  
Irlanda  
D02 PR50

#### Gestor:

Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited  
2 Central Plaza  
Dame Street  
Dublín 2  
Irlanda  
D02 T0X4

#### Secretario de la Sociedad:

MFD Secretaries Limited  
32 Molesworth Street  
Dublín 2  
D02 Y512

#### Agente Administrativo:

Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited  
30 Herbert Street  
Dublín 2  
Irlanda  
D02 W329

#### Gestoras Delegadas de Inversiones:

Neuberger Berman Europe Limited  
The Zig Zag Building  
70 Victoria Street  
Londres  
SW1E 6SQ  
Inglaterra

#### Auditores:

Ernst & Young  
Registered Auditors  
Block One, Harcourt Centre  
Harcourt Street  
Dublín 2  
Irlanda  
D02 YA40

#### Neuberger Berman Canada ULC

181 Bay Street  
8th floor, Suite 815  
Toronto  
ON M5J 2V1  
Canadá

#### Neuberger Berman East Asia Limited

5-1 Marunouchi 1-Chome  
Chiyoda  
Tokio  
Japón

**Asesores Legales sujetos al derecho irlandés:**

Maples and Calder (Ireland) LLP  
75 St. Stephen's Green  
Dublín 2  
Irlanda  
D02 PR50

**Depositario:**

Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited  
30 Herbert Street  
Dublín 2  
Irlanda  
D02 W329

**Entidades Comercializadoras:**

Neuberger Berman Europe Limited  
The Zig Zag Building  
70 Victoria Street  
Londres  
SW1E 6SQ  
Inglaterra

Neuberger Berman Asia Limited  
20<sup>th</sup> Floor  
Jardine House  
1 Connaught Place, Central  
Hong Kong

Neuberger Berman Singapore Pte. Limited  
Level 15  
Ocean Financial Centre  
10 Collyer Quay  
Singapur 049315

Neuberger Berman BD LLC  
1290 Avenue of the Americas  
Nueva York  
10104 NY  
EE. UU

Neuberger Berman Canada ULC  
181 Bay Street  
8<sup>th</sup> floor, Suite 815  
Toronto  
ON M5J 2V1  
Canadá

NB Alternatives Advisers LLC  
325 N Saint Paul Street  
Suite 4900 Dallas  
75201 TX

Neuberger Berman Investment Advisers LLC  
1290 Avenue of the Americas  
Nueva York  
10104 NY  
EE. UU

Neuberger Berman Singapore Pte. Limited  
Level 15  
Ocean Financial Centre  
10 Collyer Quay  
Singapur 049315

Neuberger Berman Asia Limited  
20<sup>th</sup> Floor  
Jardine House  
1 Connaught Place, Central  
Hong Kong

Green Court Capital Management Limited  
20<sup>th</sup> Floor  
Jardine House  
1 Connaught Place, Central  
Hong Kong

**Agente Principal y Entidad Comercializadora en Taiwá**

Neuberger Berman Taiwan (SITE) Limited  
20F., N.º 68, Sec. 5, Zhongxiao E. Rd.  
XinYi District  
Ciudad de Taipéi 110, Taiwán  
República de China

## OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN

La Sociedad ha sido creada con la finalidad de invertir en valores mobiliarios y en otros activos financieros líquidos de conformidad con el Reglamento sobre OICVM. Los objetivos, políticas y límites de inversión específicamente aplicables a cada Cartera se exponen en el Suplemento correspondiente.

La Sociedad y cada Cartera podrán invertir su liquidez excedente, hasta un máximo del 10% de los activos netos, en fondos del mercado monetario o en depósitos admisibles de OICVM, a efectos de gestión de efectivo.

Con sujeción a un límite máximo del 10% del patrimonio neto, cada Cartera (salvo que se especifique de otra forma en el Suplemento correspondiente), podrá invertir en otros organismos de inversión colectiva y cada Cartera (en este contexto, cada una de ellas una “**Cartera Inversora**”) podrá invertir en cualquier otra Cartera (en este contexto, cada una de ellas una “**Cartera Receptora**”), aunque ninguna Cartera Inversora podrá invertir en una Cartera Receptora que detente Acciones en cualquier otra Cartera. No se cobrarán comisiones de ventas, canje o reembolso sobre las inversiones que realicen las Carteras Inversoras en Carteras Receptoras. Asimismo, la Cartera Receptora no cargará comisiones de gestión, de gestión delegada de inversiones ni de rentabilidad a las inversiones realizadas por una Cartera Inversora a una Cartera Receptora, pero la Cartera Inversora sí que cargará las comisiones de gestión, de gestión delegada de inversiones y de rentabilidad adecuadas (si corresponde).

**Independientemente de los límites de inversión generales de los OICVM establecidos en el párrafo 3.1 de la sección “Límites de inversión” a continuación, excepto si se especifica de otro modo en el Suplemento correspondiente, ninguna Cartera de la Sociedad invertirá más del 10% de sus activos netos en ningún OIC.**

Además, y sin perjuicio de lo anterior, cuando se especifique en el Suplemento pertinente, la Sociedad podrá tratar de perseguir una estrategia de fondo de fondos y establecer una o varias Carteras que actúen como fondos subordinados y que, a su vez, traten de invertir al menos el 85% de sus activos en participaciones de otro OICVM o de otra Cartera, de conformidad con el Reglamento sobre OICVM.

Los Accionistas de cada Cartera pueden obtener información sobre las posiciones de su Cartera e información relacionada, si se cumplen determinadas condiciones. Se recomienda a los Accionistas que se pongan en contacto con el Gestor o las Gestoras Delegadas de Inversiones para informarse sobre la disponibilidad de dicha información en el caso de la Cartera correspondiente y las condiciones (de haberlas) en las que se les proporcionará.

El objetivo y las políticas de inversión principales de cada Cartera habrán de respetarse y no podrán modificarse hasta que transcurran, al menos, tres (3) años desde la fecha de admisión de las Acciones de dicha Cartera a Cotización Oficial y a negociación en el mercado regulado del Euronext Dublin, salvo mediando circunstancias excepcionales y, en tal caso, exclusivamente previo acuerdo ordinario de los Accionistas. El objetivo de inversión de una Cartera no podrá modificarse y todo cambio significativo de sus políticas de inversión no podrá realizarse sin el acuerdo ordinario previo de sus Accionistas, en junta general. En caso de modificarse el objetivo y/o las políticas de inversión de una Cartera, la Sociedad deberá notificarlo con suficiente antelación a los Accionistas de esa Cartera al objeto de permitirles solicitar el reembolso de sus Acciones antes de hacerse efectivo el cambio.

## POLÍTICA EN MATERIA DE DEMANDAS COLECTIVAS Y CONCURSOS DE ACREEDORES

La Sociedad y/o el Gestor podrán, en representación de una Cartera, incoar cualquier procedimiento judicial o incorporar a esa Cartera o personarse en representación de la misma en cualquier demanda colectiva, o sumarse a un concurso de acreedores, al objeto de resarcir a la misma de cualesquiera daños y perjuicios soportados o cualquier importe adeudado a la Cartera y/o maximizar la rentabilidad disponible de las inversiones en las que el emisor incurra en incumplimiento, si tal proceder resulta, a juicio exclusivo de la Sociedad o el Gestor, en beneficio de dicha Cartera. No obstante, si la Sociedad o el Gestor considerasen que es más favorable celebrar un acuerdo extrajudicial por cuenta de una Cartera, podrán optar por no sumarse a una demanda colectiva o un concurso de acreedores. La Sociedad y el Gestor no se personarán como parte demandante principal en ninguna causa colectiva, si bien ello no será óbice para que se incurra en cualesquiera comisiones en el marco de la misma, así como en cualesquiera costas legales ligadas a la participación en un concurso de acreedores.

## GOBIERNO CORPORATIVO

El Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones (incluidos los delegados de la Gestora Delegada de Inversiones) podrán ejercer sus derechos de voto incorporados a acciones u otros activos adquiridos por cualquier Cartera en todo el mundo. El Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones (incluidos los delegados de la Gestora Delegada de Inversiones) procederán de tal modo si consideran que la observancia de prácticas de gobernanza corporativa correctas a largo plazo resulta en interés de los Accionistas y que cualquier coste que suponga el ejercicio de los derechos de voto de los mismos correrá a cargo de la Sociedad. Neuberger Berman Group LLC, incluidos el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones, ha adoptado la iniciativa NB Votes, que abarca toda la empresa. El objetivo de esta iniciativa es que se publiquen las intenciones de voto y los fundamentos del sentido de los votos antes de determinadas juntas de accionistas de las empresas en las que Neuberger Berman ha invertido en nombre de sus clientes, abordando una amplia gama de temas de principios clave de gobernanza e implicación. El Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones podrán elevar



cualquier compromiso con los emisores participados a través de una votación por poderes (lo que incluye la iniciativa NB Votes), declaraciones públicas y la posible retirada de la inversión si el emisor no reacciona. Pueden cancelarse préstamos y retirarse valores con el fin de ejercer los derechos de voto asociados. Puede encontrar más información sobre la iniciativa NB Votes [aquí](#).

### **REGLAMENTO DEL ÍNDICE DE REFERENCIA**

El Reglamento del Índice de referencia entró en vigor el 1 de enero de 2018. La Sociedad tiene procedimientos de selección para el índice de referencia que se aplican a los nuevos índices de referencia y también en caso de que los índices de referencia cambien materialmente o dejen de proporcionarse. Los procedimientos incluyen una evaluación de la idoneidad del índice de referencia de una Cartera, la comunicación propuesta de cambios en los índices de referencia para los Accionistas y las autorizaciones de los consejos de administración y los comités de gobernanza internos. Cuando así se exija, la Sociedad trabajará con los administradores del índice de referencia correspondientes para confirmar que los nuevos índices de referencia están o estarán incluidos en el registro que ESMA mantiene con arreglo al Reglamento del Índice de referencia.

## LÍMITES DE INVERSIÓN

<b>1</b>	<b>Inversiones permitidas</b>
<b>1.1</b>	Las inversiones de un OICVM se limitan a: Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario, que bien estén admitidos a cotización oficial en un mercado de valores de un Estado miembro o en un Estado no miembro que se negocien en un mercado que esté regulado, opere regularmente y esté reconocido y abierto al público en un Estado miembro o en un Estado no miembro.
<b>1.2</b>	Valores mobiliarios de reciente emisión que serán admitidos a cotización oficial en un mercado de valores u otro mercado (según se describe más arriba) en el plazo de un año.
<b>1.3</b>	Instrumentos del mercado monetario, que no sean los negociados en mercados regulados.
<b>1.4</b>	Participaciones de OICVM.
<b>1.5</b>	Participaciones de FIA.
<b>1.6</b>	Depósitos ante instituciones de crédito.
<b>1.7</b>	Instrumentos financieros derivados.
<b>2</b>	<b>Límites de inversión</b>
<b>2.1</b>	Un OICVM no podrá invertir más del 10% de sus activos netos en valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario que no se mencionen en el párrafo 1.
<b>2.2</b>	Valores mobiliarios de reciente emisión  (1) Sin perjuicio de lo dispuesto en el apartado (2), una persona responsable no invertirá más del 10% de los activos de un OICVM en valores del tipo al que se aplica el artículo 68(1)(d) del Reglamento sobre OICVM de 2011.  (2) El apartado (1) no se aplica a una inversión por parte de una persona responsable en valores estadounidenses conocidos como "valores de la Norma 144 A" siempre y cuando: (a) los valores correspondientes se emitan con el compromiso de registrarlos en la SEC en el plazo de 1 año desde su emisión; y (b) los valores no sean valores ilíquidos, es decir, que puedan ser realizados por el OICVM en un plazo de 7 días al precio al que los haya valorado el OICVM o a un precio aproximado.
<b>2.3</b>	Un OICVM no podrá invertir más del 10% de sus activos netos en valores mobiliarios o instrumentos del mercado monetario emitidos por el mismo organismo siempre y cuando el valor total de los valores mobiliarios y de los instrumentos del mercado monetario mantenidos en cada uno de los organismos emisores en que invierta más del 5% sea de menos del 40%.
<b>2.4</b>	El límite del 10% (en 2.3) se eleva hasta el 35%, si los valores mobiliarios o los instrumentos del mercado monetario son emitidos o garantizados por un Estado miembro o sus autoridades locales o por un Estado no miembro o un organismo internacional público del cual sean miembros uno o más Estados miembro.
<b>2.5</b>	Los valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario a los que se hace referencia en el apartado 2.4 no se tendrán en cuenta a los efectos de aplicar el límite del 40% a que se hace referencia en el apartado 2.3.
<b>2.6</b>	El efectivo contabilizado y mantenido como liquidez adicional no excederá del 20% del activo neto del OICVM.
<b>2.7</b>	La exposición al riesgo de un OICVM a una contraparte de un derivado OTC no podrá exceder el 5% de los activos netos. Este límite se amplía hasta el 10% en el caso de instituciones de crédito autorizadas en elEEE; una entidad de crédito autorizada dentro de un estado signatario (que no sea un Estado miembro del EEE) del Acuerdo de Convergencia de Capitales de Basilea de julio de 1988; o una entidad de crédito autorizada en Jersey, Guernsey, Isla de Man, Australia o Nueva Zelanda.
<b>2.8</b>	Sin perjuicio de lo establecido en los párrafos 2.3, 2.6 y 2.7 anteriores, una combinación de dos o más de los siguientes elementos, emitidos, realizados o comprometidos con el mismo organismo, no podrá exceder el 20% de los activos netos: - en valores mobiliarios o instrumentos del mercado monetario; - depósitos, y/o - exposiciones a riesgos de contrapartes resultantes de operaciones con derivados OTC.

2.9	Los límites a los que se hace referencia en 2.3, 2.4, 2.5, 2.7 y 2.8 anteriores no podrán combinarse de forma que la exposición a un solo organismo exceda el 35% de los activos netos.
2.10	Las sociedades del grupo son contempladas como un único emisor a los efectos de los párrafos 2.3, 2.4, 2.5, 2.7 y 2.8. Sin embargo, podrá aplicarse un límite del 20% de los activos netos a inversiones en valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario dentro del mismo grupo.
2.11	<p>Un OICVM podrá invertir hasta un 100% de sus activos netos en diferentes valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados por cualquier Estado miembro, sus autoridades locales, Estados no miembros u organismos internacionales públicos de los cuales sean miembros uno o más Estados miembros.</p> <p>Los emisores deberán figurar en el folleto y podrán ser seleccionados de entre la siguiente lista: Gobiernos de la OCDE (siempre que las emisiones sean de grado de inversión), Gobierno de la República Popular China, Gobierno de Brasil (siempre que las emisiones sean de grado de inversión), Gobierno de la India (siempre que las emisiones sean de grado de inversión), Gobierno de Arabia Saudí (siempre que las emisiones sean de grado de inversión), Gobierno de Singapur, Banco Europeo de Inversiones, Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo, International Finance Corporation, Fondo Monetario Internacional, Euratom, el Banco Asiático de Desarrollo, Banco Central Europeo, Consejo de Europa, Eurofima, Banco Africano de Desarrollo, Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (el Banco Mundial), el Banco Interamericano de Desarrollo, Unión Europea, Federal National Mortgage Association (Fannie Mae), Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac), Government National Mortgage Association (Ginnie Mae), Student Loan Marketing Association (Sallie Mae), Federal Home Loan Bank, Federal Farm Credit Bank, Tennessee Valley Authority, Straight-A Funding LLC.</p> <p>Los OICVM deberán invertir en valores de como mínimo 6 emisiones diferentes, aunque los valores de cualquier emisión no deberán exceder el 30% de los activos netos.</p>
<b>3</b>	<b>Inversiones en instituciones de inversión colectiva</b>
3.1	Un OICVM no podrá invertir más del 20% de sus activos netos en una determinada institución de inversión colectiva.
3.2	La inversión en no OICVM no podrá superar, en conjunto, el 30% de los activos netos.
3.3	Las instituciones de inversión colectiva tienen prohibido invertir más del 10% de sus activos netos en otras instituciones de inversión colectiva de capital variable.
3.4	Cuando un OICVM invierta en participaciones de otras instituciones de inversión colectiva que sean gestionadas, directamente o por delegación, por la sociedad gestora del OICVM o por cualquier otra sociedad con la que esta esté vinculada por gestión o control común, o por participaciones directas o indirectas sustanciales, esa sociedad gestora u otra sociedad no podrá cobrar comisiones de suscripción, conversión o reembolso a cuenta de la inversión del OICVM en las participaciones de la otra institución de inversión.
3.5	Cuando, en virtud de la inversión en participaciones de otro fondo de inversión, una persona responsable, un gestor de inversiones o un asesor de inversiones recibe una comisión por cuenta del OICVM (incluidas las comisiones con descuento), la persona responsable se asegurará de que la comisión correspondiente se abone al OICVM.
<b>4</b>	<b>OICVM que reproduzcan índices</b>
4.1	Un OICVM podrá invertir hasta un 20% de sus activos netos en acciones y/o valores de deuda emitidos por la misma entidad cuando la política de inversión del OICVM sea reproducir un índice que satisfaga los criterios establecidos en el Reglamento sobre OICVM del Banco Central y esté reconocido por este último.
4.2	El límite contenido en el párrafo 4.1 podrá ser elevado hasta el 35%, y aplicarse a un solo inversor, cuando lo justifiquen condiciones excepcionales del mercado.
<b>5</b>	<b>Disposiciones generales</b>
5.1	Una sociedad de inversión, una ICAV o una sociedad gestora que actúe en relación con todas las instituciones de inversión colectiva que gestione, no podrá adquirir acciones que lleven aparejados derechos de voto que le capaciten para ejercer una influencia significativa sobre la gestión de una entidad emisora.
5.2	Un OICVM no podrá adquirir más del: <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) 10% de las acciones sin derechos de voto de cualquier entidad emisora;</li> </ul>

	<p>(ii) 10% de los valores de deuda de cualquier entidad emisora;</p> <p>(iii) 25% de las participaciones de cualquier institución de inversión colectiva, o</p> <p>(iv) 10% de los instrumentos del mercado monetario de cualquier entidad emisora.</p> <p>NOTA: Los límites fijados en los apartados (ii), (iii) y (iv) anteriores podrán dejarse de tener en cuenta en el momento de la adquisición, si el bruto de los valores de deuda o de los instrumentos del mercado monetario, o el importe neto de los valores en cuestión no puede calcularse en ese momento.</p>
<b>5.3</b>	<p>Los párrafos 5.1 y 5.2 no serán aplicables a:</p> <p>(i) valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados por un Estado miembro o sus autoridades locales;</p> <p>(ii) valores mobiliarios e instrumentos financieros emitidos o garantizados por un Estado no miembro;</p> <p>(iii) valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario emitidos por un organismo internacional público del cual uno o más Estados miembros sean miembros; o</p> <p>(iv) acciones ostentadas por un OICVM sobre el capital de una sociedad constituida en un Estado no miembro de la UE que invierta sus activos principalmente en valores de entidades emisoras que tengan sus domicilios sociales en ese Estado, cuando al amparo de la legislación de ese Estado tal participación represente la única forma en que el OICVM pueda invertir en los valores de las entidades emisoras de ese Estado. Esta exclusión es aplicable únicamente si, en sus políticas de inversión, la sociedad del Estado no miembro cumple con los límites fijados en los párrafos 2.3 a 2.10, 3.1, 3.2, 5.1, 5.2, 5.4, 5.5 y 5.6, y siempre que, cuando se superen esos límites, se respeten los párrafos 5.5 y 5.6 incluidos a continuación.</p> <p>(v) acciones ostentadas por una sociedad o sociedades de inversión o una o varias ICAV en el capital de sociedades filiales que desempeñen únicamente la actividad de gestión, asesoramiento o comercialización en el país en que esté radicada la filial, con respecto a la recompra de participaciones a solicitud de titulares de participaciones exclusivamente en nombre e interés de estos.</p>
<b>5.4</b>	Los OICVM no necesitan cumplir con los límites de inversión aquí establecidos cuando ejerciten derechos de suscripción asociados a valores mobiliarios o instrumentos del mercado monetario que formen parte de sus activos.
<b>5.5</b>	El Banco Central podrá permitir que OICVM recientemente autorizados se aparten de las disposiciones contenidas en los párrafos 2.3 a 2.11, 3.1, 3.2, 4.1 y 4.2 durante los seis meses siguientes a la fecha de su autorización, siempre y cuando estos observen el principio de diversificación del riesgo.
<b>5.6</b>	Si los límites fijados se superan por razones que escapen a la capacidad de control de un OICVM, o como resultado del ejercicio de derechos de suscripción, las operaciones de venta del OICVM tendrán como objetivo prioritario remediar esa situación, teniendo debidamente en cuenta los intereses de los partícipes.
<b>5.7</b>	<p>Ni las sociedades de inversión, ni tampoco las ICAV, las sociedades gestoras o los fiduciarios que actúen en nombre de fondos de inversión o sociedad gestora de un fondo contractual común, podrán llevar a cabo ventas no cubiertas de:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- valores mobiliarios;</li> <li>- instrumentos del mercado monetario*;</li> <li>- participaciones de fondos de inversión; o</li> <li>- instrumentos financieros derivados.</li> </ul>
<b>5.8</b>	<p>Un OICVM podrá mantener activos líquidos auxiliares.</p> <p>* Se prohíbe cualquier venta al descubierto de instrumentos del mercado monetario por parte de OICVM.</p>
<b>6</b>	<b>Instrumentos financieros derivados (IFD)</b>
<b>6.1</b>	La exposición global de los OICVM relativa a IFD no deberá exceder su valor liquidativo.
<b>6.2</b>	La exposición de la posición a los activos subyacentes de los IFD, incluidos los IFD integrados en los valores mobiliarios o en los instrumentos del mercado monetario, cuando se combinen, si procede, con las posiciones resultantes de las inversiones directas, no deberá exceder los límites de inversión establecidos por el Reglamento sobre OICVM del Banco Central. (Esta disposición no se aplicará en el caso de los instrumentos financieros derivados basados en un índice, ya que el índice subyacente es aquel que cumple los criterios establecidos por el Reglamento sobre OICVM del Banco Central.)
<b>6.3</b>	Los OICVM pueden invertir en instrumentos financieros derivados OTC, siempre y cuando las contrapartes en operaciones OTC sean entidades sujetas a supervisión prudencial y pertenezcan a categorías aprobadas por el Banco Central.

6.4	La inversión en instrumentos financieros derivados está sujeta a las condiciones y límites establecidos por el Banco Central.
-----	---

## REQUISITOS DE LA VAG

La Ley alemana de Supervisión de Seguros (*Versicherungsaufsichtsgesetz*: “**VAG**”) junto con la Ordenanza sobre Inversión de Activos Restringidos de Fondos de Pensiones, Fondos de Gastos Funerarios y Empresas de Seguros Pequeñas (*Verordnung über die Anlage des Sicherungsvermögens von Pensionskassen, Sterbekassen und kleinen Versicherungsunternehmen – Anlageverordnung*) conforme a la interpretación de la Autoridad Federal Supervisora Financiera (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht: “**BaFin**”) dispone que, a fin de ser elegible para la inversión de determinadas compañías de seguros alemanas y de otros inversores regulados, una Cartera debe cumplir determinados requisitos mínimos respecto a la solvencia crediticia de sus inversiones. En consecuencia, cuando en el Suplemento pertinente se indica que una Cartera cumple los “Requisitos de la VAG”, la política de inversión de la Cartera en cuestión deberá cumplir los siguientes requisitos mínimos. Para que no quepa lugar a dudas, no se pretende que el cumplimiento de los Requisitos de la VAG modifique los objetivos ni las políticas de inversión, ni que afecte de forma alguna a la gestión de tales Carteras, ya que los requisitos de la VAG son o bien menos restrictivos o igual de restrictivos que los que ya se incluyen en la política de inversión de la Cartera.

Conforme a los Requisitos de la VAG, una Cartera solo puede comprar

- (a) valores de deuda que tengan:
  - (i) una calificación de una Agencia de Calificación Reconocida u otra agencia de calificación que haya sido examinada y registrada según el Reglamento (CE) n.º 1060/2009 (una “**Calificación Externa**”) de al menos grado especulativo (en la actualidad, B- por Standard & Poor’s y Fitch o B3 por Moody’s o una calificación equivalente por cualquier otra agencia de calificación); o
  - (ii) que hayan sido objeto de la propia evaluación de riesgos crediticios del Gestor o de la Gestora Delegada de Inversiones (una “**Calificación Interna**”) con un resultado equivalente.
- (b) valores respaldados por activos (ABS), pagarés vinculados a créditos y activos similares (es decir, inversiones cuyo rendimiento o reembolso estén vinculados a riesgos crediticios o que se utilicen para transmitir el riesgo crediticio a terceros) que tengan:
  - (i) una Calificación Externa de al menos grado de inversión (en la actualidad, calificaciones BBB- a largo plazo por Standard & Poor’s y Fitch o Baa3 por Moody’s o calificaciones A-3 a corto plazo por Standard & Poor’s, F 3 por Fitch o Prime 3 por Moody’s o una calificación equivalente por otra agencia de calificación); o
  - (ii) una Calificación Interna equivalente.

En cada caso, el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones (según corresponda) realizará su propia evaluación de riesgos crediticios y no confiará de forma mecánica o únicamente en calificaciones crediticias para valorar la solvencia crediticia de una entidad o un instrumento financiero.

Sin perjuicio de los requisitos del Banco Central respecto a reparaciones de infracciones conscientes o no de las políticas de inversión, que se seguirán aplicando a todas las Carteras en todo momento, en caso de que las Calificaciones Externas o las Calificaciones Internas de valores que tenga una Cartera, bajen a una calificación o evaluación crediticia inferior a la valoración o evaluación crediticia que se mencionan anteriormente como mínimas:

- si los valores en cuestión representan más del 3% del Valor Liquidativo de la Cartera, el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones (según corresponda) harán, al menos, todo lo posible para vender los valores en cuestión en un plazo de seis meses desde la bajada de calificación de manera que la cantidad de valores afectados sea inferior al 3% del Valor Liquidativo de la Cartera;
- si los valores afectados representan menos del 3% del Valor Liquidativo de la Cartera, el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones (según corresponda) evaluarán, a su discreción razonable, en qué medida y en qué plazo deberían venderse los valores afectados.

Si una evaluación de riesgos crediticios interna resulta en una Calificación Interna para un valor que sea superior a la Calificación Externa para dicho valor, tendrá preferencia el uso de la Calificación Interna frente a la Calificación Externa de la manera siguiente:

- si solo hay una Calificación Externa disponible respecto a un valor, la Calificación Interna se puede usar con preferencia a la Calificación Externa si se ha realizado una evaluación adecuada adicional cuantitativa de riesgo crediticio por parte del Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones (según corresponda);
- si hay dos Calificaciones Externas disponibles respecto a un valor y la Calificación Interna es mejor que la más baja de las dos Calificaciones Externas, se puede usar la Calificación Interna si se ha realizado una evaluación adecuada adicional cuantitativa de riesgo de crédito por parte del Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones (según corresponda); y
- si hay tres o más Calificaciones Externas disponibles respecto a un valor y la Calificación Interna es mejor que la segunda mejor de las tres o más Calificaciones Externas, se puede usar la Calificación Interna si se ha realizado una evaluación adecuada adicional cuantitativa de riesgo de crédito por parte del Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones (según corresponda).

Dichas evaluaciones cuantitativas de riesgo crediticio deben documentarse correctamente.

Las Calificaciones Externas o Internas se comprobarán, al menos, (i) anualmente para valores con grado de inversión o equivalente, (ii) trimestralmente para valores con grado especulativo o equivalente, y (iii) en cualquier caso con mayor frecuencia si otras circunstancias negativas indican que es preciso. Dicho proceso de verificación debe estar debidamente documentado.

En los casos en que se permita que la Cartera invierta en otros fondos de inversión, dichos fondos de inversión deberán contar con políticas y restricciones de inversión que cumplan con los requisitos de calificación estipulados en esta sección.

## CRITERIOS DE INVERSIÓN SOSTENIBLE

El Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones contemplan los términos de la Política de Armamentos Polémicos de Neuberger Berman, según se describe con más detalle a continuación, a la hora de determinar qué inversiones realizar para todas las Carteras.

El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones contemplan los términos de la Política de Compromiso sobre el Carbón Térmico de Neuberger Berman en todas las Carteras (a excepción del Neuberger Berman Uncorrelated Strategies Fund y el Neuberger Berman China Equity Fund), según se describe con más detalle a continuación, a la hora de determinar qué inversiones realizar para todas las Carteras.

El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones también actuarán con arreglo a la Política de Estándares Globales de Neuberger Berman, según se describe con más detalle a continuación, a la hora de determinar qué inversiones realizar para todas las Carteras del artículo 8 y las Carteras del artículo 9.

Además, el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones podrán contemplar los términos de la Política de Exclusión Sostenible de Neuberger Berman (denominados los “**Criterios Sostenibles**”) a la hora de determinar qué inversiones realizar para las Carteras. Cuando la Política de Exclusión Sostenible de Neuberger Berman se aplique a una Cartera, se indicará en el Suplemento correspondiente.

Cuando cualquiera de los criterios de exclusión enumerados en (i) las políticas de exclusión (a saber, la Política de Armamentos Polémicos, la Política de Exclusión Sostenible y la Política de Estándares Globales de Neuberger Berman, cuando proceda) o cuando se incluya cualquier política de compromiso (a saber, la Política de Compromiso sobre el Carbón Térmico de Neuberger Berman), o (ii) como se detalla en el Suplemento pertinente (cuando proceda), impidan que una Cartera invierta en determinados valores, estos criterios de exclusión no impedirán que una Cartera tome posiciones cortas con respecto a dichos valores prohibidos, es decir, que trate de beneficiarse de las caídas previstas en el valor de dichos valores. Dichas posiciones cortas deben liquidarse en efectivo. Queda prohibido que las Carteras realicen operaciones de cobertura en emisores excluidos de las Carteras. Esta prohibición se extiende a las participaciones que cubran posiciones cortas.

Los inversores deberían tener en cuenta que las Carteras del Artículo 8 y las Carteras del Artículo 9 podrán acumular liquidez excedente de forma temporal hasta su distribución o reinversión tras una suscripción sustancial, antes de completar una inversión o tras la venta de una inversión. En tales casos en los que la liquidez se acumula de forma temporal, el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones podrán excluirla de los cálculos de asignación de activos del Anexo del SFDR correspondiente. Asimismo, los inversores deben tener en cuenta que las inversiones realizadas por una Cartera del artículo 8 en un Fondo Subyacente Asociado que también esté clasificado como una Cartera del artículo 8 se considerarán, a menos que se especifique lo contrario en el Suplemento pertinente, en circunstancias normales, ajustadas a las características medioambientales o sociales promovidas por la Cartera de inversión del artículo 8 a efectos de los cálculos de asignación de activos detallados en su Anexo del SFDR.

El Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones se asegurarán de que cualquier posición de cualquier Cartera que haya adoptado alguno de los Criterios Sostenibles u otras exclusiones que no cumplan los términos de dichas políticas o exclusiones adoptadas se venda lo antes posible y, en cualquier caso, en un plazo de 30 días a partir de la fecha de adopción de la política o las exclusiones pertinentes, siempre que redunde en interés de los Accionistas. Además, en el caso de que se modificase algún Criterio Sostenible u cualquier otro criterio de exclusión, el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones se asegurarán de que cualquier posición de cualquier Cartera que esté sujeta a dichas políticas o exclusiones que ya no cumplan los términos de dichas políticas o exclusiones se venda lo antes posible y, en cualquier caso, en un plazo de 30 días a partir de la fecha de modificación de la política o las exclusiones pertinentes, siempre que redunde en interés de los Accionistas. Posteriormente, y en cada caso, todas las posiciones de dichas Carteras cumplirán los términos de la política o las exclusiones pertinentes. Debe tenerse en cuenta que, cuando cualquier política de exclusión adoptada por una Cartera establezca sus propias disposiciones específicas sobre las cuestiones abordadas en este párrafo, dichas disposiciones se aplicarán a la Cartera de forma preferente con respecto a lo anterior.

## POLÍTICA DE ARMAMENTOS POLÉMICOS DE NEUBERGER BERMAN

El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones se comprometen a apoyar y respetar las convenciones que pretendan prohibir la producción de armamentos polémicos y han adoptado una política de armamentos polémicos (la “**Política de Armamentos Polémicos de Neuberger Berman**”), cuyo objetivo es permitir que el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones prohíban determinadas inversiones. En consecuencia, ninguna de las Carteras invertirá en valores que, según el criterio del Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones a partir del uso de datos de terceros, participen a nivel corporativo en la fabricación de armamentos polémicos completos o en la fabricación de componentes de uso previsto en armamentos polémicos.

La Política de Armamentos Polémicos de Neuberger Berman define la participación en la fabricación de armamentos polémicos bien como responsables de la fabricación y el montaje de armamentos polémicos completos, bien como responsables de la fabricación de componentes de uso previsto en armamentos polémicos. La Política de



Armamentos Polémicos de Neuberger Berman no incluye a fabricantes de componentes de doble uso (fabricantes de artículos que pueden utilizarse tanto para fines militares como no militares) ni a fabricantes de plataformas de distribución (lo que puede incluir a fabricantes de aeronaves, drones, buques o submarinos que puedan utilizarse para la distribución de armas a su objetivo o lugar de uso previsto).

Los armamentos polémicos se definen como:

- (a) **Armas biológicas y químicas.** Armas declaradas ilegales por la Convención sobre Armas Bacteriológicas (Biológicas) y Tóxicas de 1972, incluido, entre otros, el fósforo blanco.
- (b) **Minas antipersonal.** Armas cuyo empleo, almacenamiento, producción o transferencia los signatarios acordaron prohibir en virtud de la Convención sobre la prohibición de minas antipersonal de 1997. Esta Convención se celebró en Oslo el 18 de septiembre de 1997 y entró en vigor el 1 de marzo de 1999, seis meses después de que lo ratificaran 40 Estados. Actualmente, el tratado permanece abierto a la ratificación por parte de los signatarios y a la adhesión por parte de aquellos Estados que no lo firmaron antes de marzo de 1999. La Convención no aborda el apoyo financiero a empresas que fabrican dichas armas.
- (c) **Municiones en racimo.** Armas y componentes de las mismas cuya fabricación, empleo y almacenamiento los signatarios acordaron restringir en virtud de la Convención sobre Municiones en Racimo de 2008. La Convención se acordó en Dublín (Irlanda) el 30 de mayo de 2008 y entró en vigor el 1 de agosto de 2010, seis meses después de que lo ratificaran 30 Estados. Actualmente, el tratado permanece abierto a la ratificación por parte de los signatarios y a la adhesión por parte de aquellos Estados que no lo firmaron antes de agosto del 2010. El Convenio no aclara las implicaciones relativas al apoyo financiero a empresas que fabrican municiones en racimo. En consecuencia, los Estados firmantes, así como las instituciones con sede en los mismos, han adoptado una serie de enfoques para abordar la prohibición o la autorización de inversiones en productores de municiones de racimo: algunos prohíben todas las inversiones, otros prohíben solo las inversiones directas y otros aún no han prohibido las inversiones.
- (d) **Armas de uranio empobrecido.** Empresas que participan en la producción de blindajes, munición y armas de uranio empobrecido.

Puede encontrar una copia de la Política de Armamentos Polémicos de Neuberger Berman [aquí](#).

## POLÍTICA DE COMPROMISO SOBRE EL CARBÓN TÉRMICO DE NEUBERGER BERMAN

La Política de Compromiso sobre el Carbón Térmico de Neuberger Berman es una política de compromiso en virtud de la cual el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones revisarán formalmente, y el Comité de Inversión Sostenible y Administración Responsable de Neuberger Berman deberá aprobar, la apertura de nuevas posiciones de inversión en valores emitidos por empresas que (i) obtengan más del 25% de sus ingresos de la minería del carbón térmico, o (ii) estén ampliando la generación de nueva energía de carbón térmico (según se define en la Política de Compromiso sobre el Carbón Térmico de Neuberger Berman, cuyo resumen se incluye a continuación). En consecuencia, ninguna de las Carteras (a excepción del Neuberger Berman Uncorrelated Strategies Fund y el Neuberger Berman China Equity Fund) realizará nuevas inversiones en valores que el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones hayan identificado mediante la utilización de datos de terceros, como emitidos por dichas empresas, sin la revisión formal y aprobación del Comité de Inversión Sostenible y Administración Responsable de Neuberger Berman. Asimismo, las inversiones existentes en sociedades que (i) aumenten sus ingresos de la minería del carbón térmico a más del 25% o (ii) amplíen la generación de nueva energía de carbón térmico, desde la apertura de la posición de inversión, se someterán, por parte del Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones, a la revisión formal y la aprobación del Comité de Inversión Sostenible y Administración Responsable de Neuberger Berman.

**Minería de carbón térmico.** El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones definen la minería de carbón térmico como la extracción de carbón térmico, incluyendo lignito, carbón bituminoso, antracita y carbón de vapor, su venta a partes externas y a través de servicios de minería por contrato. No se incluyen los ingresos procedentes del carbón metalúrgico, las ventas entre empresas de carbón térmico extraído, los ingresos procedentes del comercio de carbón y los ingresos por cánones de partes no implicadas.

**Generación de energía de carbón térmico.** El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones definen la ampliación de la generación de nueva energía de carbón térmico como la adición de una nueva capacidad de generación de carbón térmico sustancial en la fase de construcción, desarrollo, obtención de permisos o planificación por parte de empresas definidas como una empresa generadora (>10% de los ingresos derivados de la generación de energía). No se prohíben las inversiones en plantas de carbón existentes destinadas a equipos de control de la contaminación, operaciones regulares y gastos de mantenimiento.

Se puede obtener una copia de la Política de Compromiso sobre el Carbón Térmico de Neuberger Berman [aquí](#).



## EXCLUSIONES AL CARBÓN TÉRMICO Y LA GENERACIÓN DE ENERGÍA PARA LAS CARTERAS DEL ARTÍCULO 8 Y DEL ARTÍCULO 9

El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones prohibirán nuevas posiciones de inversión en valores emitidos por empresas que (i) obtengan más del 25% de sus ingresos de la minería del carbón térmico; o (ii) estén ampliando la generación de nueva energía de carbón térmico (según se define en la Política de Compromiso sobre el Carbón Térmico de Neuberger Berman), para las Carteras del artículo 8 o el artículo 9 en virtud del SFDR, como una forma de promoción por parte de la Cartera de las características medioambientales o sociales pertinentes o su objetivo de inversión sostenible, según proceda. Esta exclusión se aplica además de la Política de Compromiso sobre el Carbón Térmico de Neuberger Berman y sustituye al proceso de revisión y aprobación relativo a la apertura de nuevas posiciones de inversión en valores emitidos por empresas que obtengan más del 25% de sus ingresos de la minería del carbón térmico (como se explica en la sección anterior “*Política de Compromiso sobre el Carbón Térmico de Neuberger Berman*”). Cuando una Cartera también aplique la Política de Exclusión Sostenible de Neuberger Berman, dicha Cartera quedará sujeta a un umbral de ingresos inferior del 10% al prohibir la inversión en valores emitidos por empresas que obtienen ingresos de la minería del carbón térmico. Cuando una Cartera del artículo 8 o del artículo 9 aplique las exclusiones de los PAB de la UE armonizados con el Acuerdo de París previstas en la Política de Exclusiones Estándar del Índice de Referencia Climático de la UE de Neuberger Berman (según se define a continuación), dicha Cartera estará sujeta a un umbral de ingresos inferior del 1% al prohibir la inversión en valores emitidos por empresas que obtengan ingresos de la minería del carbón térmico, tal como se describe en el Suplemento correspondiente.

Algunas Carteras designadas como artículo 8 o artículo 9 en virtud del SFDR han adoptado exclusiones adicionales relativas al carbón térmico o la generación de energía y, cuando se apliquen dichas exclusiones, estas se detallarán en el Suplemento correspondiente.

## POLÍTICA DE EXCLUSIÓN SOSTENIBLE DE NEUBERGER BERMAN

El Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones han adoptado una política de exclusión sostenible (la “**Política de Exclusión Sostenible de Neuberger Berman**”) que establece los criterios de exclusión que utilizarán para prohibir la inversión en valores que, según el criterio del Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones, no reúnan un mínimo de criterios de sostenibilidad en nombre de la Cartera. Como se ha indicado anteriormente, cuando la Política de Exclusión Sostenible de Neuberger Berman se aplique a una Cartera, se indicará en el Suplemento correspondiente.

La Política de Exclusión Sostenible de Neuberger Berman incorpora la Política de Compromiso sobre el Carbón Térmico, la Política de Armamentos Polémicos y la Política de Estándares Globales de Neuberger Berman. La Política de Estándares Globales de Neuberger Berman trata de identificar las empresas que se ajustan a los Principios del PMNU, las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales sobre Conducta Empresarial Responsable (las “**Líneas Directrices de la OCDE**”), los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos (los “**PRNU**”), y las Normas de la OIT, con arreglo a las normas internacionales.

Cuando dos o más políticas de exclusión de Neuberger Berman se apliquen a una Cartera, esta aplicará las políticas de forma acumulativa, es decir, que la Cartera cumplirá los criterios o umbrales más estrictos. Por ejemplo, cuando la Política de Exclusión Sostenible de Neuberger Berman se aplique a una Cartera del artículo 8 o del artículo 9, se aplicará un umbral de ingresos inferior del 10% al prohibir la inversión en valores emitidos por empresas que obtienen ingresos de la minería del carbón térmico. Este umbral es inferior al previsto en la sección “Exclusiones al carbón térmico y la generación de energía para las Carteras del artículo 8 y del artículo 9”, que aplica un umbral de ingresos del 25%. Para evitar dudas, (i) cuando una Cartera del artículo 8 o del artículo 9 aplique la Política de Exclusión Sostenible de Neuberger Berman, se aplicará a la Cartera el umbral de ingresos inferior del 10%; o (ii) cuando una Cartera del artículo 8 o del artículo 9 aplique la Política de Exclusión Sostenible de Neuberger Berman y las exclusiones de los PAB de la UE armonizados con el Acuerdo de París previstas en la Política de Exclusiones Estándar del Índice de Referencia Climático de la UE de Neuberger Berman (según se define a continuación), dicha Cartera estará sujeta a un umbral de ingresos inferior del 1%, tal y como se describe en el Suplemento correspondiente.

En virtud de la Política de Exclusión Sostenible, se aplica a los emisores corporativos la Política de Exclusión Sostenible de Neuberger Berman:

**Tabaco.** La compra de valores de emisores que participen en la producción de tabaco (como puros, blunts, cigarrillos, cigarrillos electrónicos, inhaladores, bidis, kreteks, tabaco sin combustión, rapé, snus, tabaco soluble, tabaco de mascar y otros productos relacionados con el tabaco) está prohibida en la Cartera. Esta prohibición también se extiende a emisores que cosechan o procesan hojas de tabaco crudo.

**Armas de fuego civiles.** La compra de valores de emisores que obtengan más del 0,5% de sus ingresos de su participación en la fabricación de armas de fuego civiles está prohibida en la Cartera.

**Prisiones privadas.** La Cartera excluye la compra de empresas que poseen, operan o proporcionan principalmente

servicios integrales a prisiones privadas, dada la significativa controversia social y los riesgos de reputación que suscitan estos centros, así como por la dependencia de las políticas gubernamentales locales con respecto a sus operaciones y la dificultad de acondicionar estas instalaciones para usos alternativos.

**Combustibles fósiles.** La Cartera procurará minimizar o neutralizar su exposición a ciertas partes de la cadena de valor de los combustibles fósiles, debido a su variada contribución a los riesgos medioambientales y climáticos.

- **Suministro de petróleo y gas no convencionales y carbón.** La compra de valores de emisores que obtengan ingresos sustanciales de la extracción de carbón o del uso de métodos no convencionales para la extracción de petróleo y gas está prohibida en la Cartera. A estos efectos, el término “ingresos sustanciales” se define de la siguiente manera:
  - **Carbón térmico.** Los emisores no deben obtener más del 10% de sus ingresos de la extracción de carbón térmico.
  - **Suministro de petróleo no convencional (arenas bituminosas).** Los emisores no deben obtener más del 10% de sus ingresos de la extracción de arenas bituminosas.
- **Generación de electricidad.** La Cartera solo comprará valores de emisores con respecto a los cuales la generación de electricidad represente más del 10% de los ingresos y que se adhieran a una economía que abogue por reducir las emisiones de carbono. Por lo tanto, se prohíbe invertir en aquellas empresas que generen electricidad y con respecto a las cuales:
  - **Carbón térmico.** Más del 30% de la generación de MWh se derive del carbón térmico.
  - **Combustibles líquidos (petróleo).** Más del 30% de la generación de MWh se derive de combustibles líquidos (petróleo).
  - **Generación de electricidad a partir de gas natural.** Más del 90% de la generación de MWh se derive del gas natural. Este umbral puede disminuir con el tiempo con vistas a adherirse a un enfoque hacia una mayor penetración de las energías renovables.
- **Suministro de petróleo y gas convencional.** La inversión en valores de productores de petróleo y gas, cuyas reservas de gas natural representen menos del 20%, está prohibida en la Cartera.

Se puede obtener una copia de la Política de Exclusión Sostenible de Neuberger Berman [aquí](#).

## POLÍTICA DE EXCLUSIONES ESTÁNDAR DEL ÍNDICE DE REFERENCIA CLIMÁTICO DE LA UE DE NEUBERGER BERMAN

El Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones han tratado de ajustarse a las Directrices de la AEVM sobre las denominaciones de los fondos que utilicen el término ESG o términos relacionados con la sostenibilidad (las “**Directrices sobre denominaciones de fondos de la AEVM**”), mediante la adopción de una política que incorpore las exclusiones de Índices de Referencia de Transición Climática de la UE (los “**CTB de la UE**”) y las disposiciones pertinentes de las exclusiones de Índices de referencia de la UE armonizados con el Acuerdo de París (los “**PAB de la UE**”) que pueden aplicarse a determinadas Carteras (la “**Política de Exclusiones Estándar del Índice de Referencia Climático de la UE de Neuberger Berman**”).

En el caso de que la Política de Exclusiones Estándar del Índice de Referencia Climático de la UE se aplique a una Cartera, se indicará en el Suplemento correspondiente. Asimismo, en dicho Suplemento, se detallará si la Cartera aplicará las disposiciones pertinentes de las exclusiones de los CTB de la UE o los PAB de la UE. Estas exclusiones solo se aplicarán en la medida en que se describe a continuación con el objetivo de cumplir las Directrices sobre denominaciones de fondos de la AEVM.

Tanto la exclusión de los CTB de la UE como la de los PAB de la UE prohíben la inversión en valores de emisores corporativos que el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones hayan identificado como:

- que participan a nivel corporativo en la producción o fabricación final de componentes que previsiblemente se utilizarán en armas controvertidas, según se define en la Política de Armamentos Polémicos;
- infractores de los Principios del PMNU, las Líneas Directrices de la OCDE, los PRNU y las Normas de la OIT, de conformidad con los estándares internacionales, tal y como se definen en la Política de Estándares Globales de Neuberger Berman, o
- que participan en la producción de tabaco según se define en la Política de Exclusión Sostenible de Neuberger Berman.

Además de las exclusiones anteriores, las exclusiones de los PAB de la UE excluyen a los emisores corporativos que participan en las siguientes actividades relacionadas con los combustibles fósiles.

**Combustibles fósiles.** Las Carteras que se adhieran a las exclusiones de los PAB de la UE cumplirán con lo siguiente:

- **Carbón térmico.** La compra de valores de emisores que obtengan el 1% o más de sus ingresos de la prospección, la minería, la extracción, la distribución o el refinado de antracita y lignito está prohibida en la Cartera.
- **Combustibles derivados del petróleo.** La compra de valores de emisores que obtengan el 10% o más de sus ingresos de la prospección, la extracción, la distribución o el refinado de combustibles derivados del petróleo está prohibida en la Cartera.
- **Combustibles gaseosos.** La compra de valores de emisores que obtengan el 50% o más de sus ingresos de la prospección, la extracción, la fabricación o la distribución de combustibles gaseosos está prohibida en la Cartera.
- **Generación de electricidad.** La compra de valores de emisores que obtengan el 50% o más de sus ingresos de la generación de electricidad con una intensidad de GEI superior a 100 g CO<sub>2</sub> e/kWh está prohibida en la Cartera.

Se puede obtener una copia de la Política de Exclusiones Estándar del Índice de Referencia Climático de la UE de Neuberger Berman [aquí](#).

## POLÍTICA DE ESTÁNDARES GLOBALES DE NEUBERGER BERMAN

El Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones actuarán con arreglo a la Política de Estándares Globales de Neuberger Berman a la hora de determinar qué inversiones realizar en todas las Carteras del artículo 8 y las Carteras del artículo 9. La Política de Estándares Globales de Neuberger Berman trata de identificar empresas que cumplan los Principios del PMNU, las Líneas Directrices de la OCDE, los PRNU y las Normas de la OIT (conjuntamente, los “**Principios y Directrices**”) con respecto a todas las Carteras del artículo 8 y las Carteras del artículo 9. De conformidad con la Política de Estándares Globales de Neuberger Berman, el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones se comprometen a que las Carteras del artículo 8 y del artículo 9 tengan prohibido (i) iniciar nuevas posiciones de inversión y (ii) mantener posiciones de inversión existentes, en valores emitidos por emisores corporativos cuyas actividades se hayan identificado como infractoras de cualquiera de los Principios y Directrices.

La Política de Estándares Globales de Neuberger Berman trata de excluir a las empresas que hayan sido señaladas como implicadas en controversias que infringen los Principios y Directrices.

Para evitar dudas, al evaluar el cumplimiento de una empresa con respecto a las Normas de la OIT, la Política de Estándares Globales de Neuberger Berman trata de excluir a las empresas que hayan sido señaladas como implicadas en controversias relacionadas con el trabajo infantil, el trabajo forzoso o la esclavitud, la discriminación y el acoso, la oposición a sindicatos o la sindicalización, la salud y la seguridad, las condiciones laborales o la remuneración en las operaciones directas de la empresa. Asimismo, la Política de Estándares Globales de Neuberger Berman tendrá en cuenta las cadenas de suministro de las empresas cuando trate de excluir a las empresas que hayan sido señaladas como implicadas en las controversias mencionadas anteriormente.

El Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones utilizan datos de terceros para identificar empresas implicadas en las controversias mencionadas anteriormente. Si bien el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones llevarán a cabo la diligencia debida con respecto a sus proveedores de datos externos, no puede descartarse que dicha información o datos puedan ser incompletos, inexactos o incoherentes.

Se puede obtener una copia de la Política de Estándares Globales de Neuberger Berman [aquí](#).

## INICIATIVA NET ZERO ASSET MANAGERS

Neuberger Berman Group LLC y sus entidades asociadas o filiales forman parte de la Iniciativa Net-Zero Asset Managers, que tiene por objetivo alcanzar las cero emisiones netas propuesto por el Acuerdo de París. Neuberger Berman Group LLC y sus entidades asociadas o filiales colaborarán inicialmente con clientes seleccionados que comparten la ambición de alcanzar las cero emisiones netas en 2050 o antes. Como parte de este compromiso, algunos gestores de carteras de Neuberger Berman Group LLC y sus entidades asociadas/filiales han reafirmado su voluntad de invertir para que Neuberger Berman cumpla su objetivo de cero emisiones netas, de conformidad con los objetivos y las estrategias declarados. Cuando el objetivo de la Cartera sea la consecución de un objetivo de cero emisiones netas, se indicará en el Suplemento correspondiente.

Para obtener información más precisa en tiempo real, el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones han diseñado un Indicador de ajuste a las cero emisiones netas prospectivo (el “**Indicador de ajuste a las cero emisiones netas de NB**”), con el que se pretende capturar el estado actual de una empresa y su progreso en el tiempo hacia los objetivos de cero emisiones netas. Las Carteras con un objetivo de cero emisiones netas pueden utilizar el Indicador de ajuste a las cero emisiones netas de NB.

Este Indicador clasifica a las empresas para determinar el progreso de su estrategia de cero emisiones netas con arreglo a: (i) si están alcanzando las cero emisiones netas; (ii) si están ajustadas a una estrategia de cero emisiones netas; (iii) si están en proceso de ajustarse a una estrategia de cero emisiones netas; (iv) si se han comprometido a ajustarse a este plan; (v) si no están ajustadas; o (vi) si no se ha divulgado información suficiente y, por lo tanto, aún no se ha evaluado con arreglo al Indicador de ajuste a las cero emisiones netas de NB.

Aunque el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones tratarán que todas las empresas en las que se invierte de una Cartera (que esté comprometida con un objetivo de cero emisiones netas y aplique el Indicador de ajuste a las cero emisiones netas de NB) estén clasificadas con arreglo al Indicador de ajuste a las cero emisiones netas de NB, es posible que algunas empresas en las que se invierte no estén categorizadas con arreglo al Indicador de ajuste a las cero emisiones netas de NB durante un breve periodo de tiempo tras la inversión inicial por parte de dichas Carteras. Se espera que, para estas Carteras, el número de empresas en las que se invierte sin una categoría del Indicador de ajuste a las cero emisiones netas de NB sea mínimo.

Las categorías del Indicador de ajuste a las cero emisiones netas de NB se basaron en las elevadas expectativas del Grupo de Inversores Institucionales sobre el Cambio Climático ("IIGCC", por sus siglas en inglés). El IIGCC es un foro sobre el cambio climático para inversores que ofrece una plataforma de colaboración para fomentar políticas públicas, prácticas de inversión y un comportamiento corporativo que aborden los riesgos y oportunidades a largo plazo asociados al cambio climático.

El Indicador de ajuste a las cero emisiones netas de NB se creó en colaboración con los clientes del Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones que tienen objetivos de descarbonización. El Indicador de ajuste a las cero emisiones netas de NB utiliza numerosos puntos de datos cuantitativos de proveedores de datos ESG convencionales y conjuntos de datos climáticos especializados, así como información en tiempo real de los analistas de análisis de renta variable y de crédito del Gestor y/o de la Gestora Delegada de Inversiones. Este Indicador se utiliza para las clases de activos elegibles, incluidos los valores emitidos por emisores corporativos. Sin embargo, su evaluación no cubre el efectivo, los derivados, los emisores soberanos ni las CLO.



## TÉCNICAS DE INVERSIÓN DE LAS CARTERAS

La Sociedad podrá utilizar técnicas e instrumentos de inversión para llevar a cabo una gestión eficaz de los activos de una Cartera, incluido el establecimiento de coberturas frente al riesgo de oscilaciones del mercado o de los tipos de interés y de cambio, en las condiciones y dentro de los límites oportunamente establecidos por el Banco Central con arreglo al Reglamento sobre OICVM, tal como se expone a continuación.

### USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Sin perjuicio de los límites generales establecidos en el apartado “Límites de inversión” dentro de la sección “Objetivos y políticas de inversión” de este Folleto, cada una de las Carteras podrá utilizar instrumentos financieros derivados (IFD) con fines de inversión, para llevar a cabo una gestión eficaz de la cartera (es decir, para reducir el riesgo y los costes de la Cartera o generar mayores rendimientos o plusvalías para la Sociedad) o con la finalidad de cubrirse frente al riesgo de oscilaciones del mercado o de los tipos de interés y de cambio. A tales efectos, la Sociedad podrá emplear diferentes tipos de IFD, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, futuros, contratos de divisas a plazo, opciones, swapciones, swaps de incumplimiento de crédito, contratos por diferencias, warrants y swaps.

En la medida en que una Cartera utilice IFD con fines de inversión o para una gestión eficiente de la cartera, existirá el riesgo de que el Valor Liquidativo de la Cartera en cuestión pueda experimentar mayor volatilidad. No obstante, no se prevé que las Carteras que utilicen IFD vayan a presentar un perfil de riesgo superior al promedio en cuanto a sus clases de activos correspondientes como consecuencia de dichas inversiones.

El Gestor emplea un proceso de gestión de riesgo apropiado con respecto a la Sociedad que está diseñado para conseguir medir, supervisar y gestionar con precisión los diversos riesgos asociados al uso de IFD en cada una de las Carteras y no utilizará ningún IFD que no esté descrito en su proceso de gestión de riesgo. Se ha evaluado cada una de las Carteras que utiliza IFD con fines de inversión para determinar, en función del IFD que utilice, cuál es el enfoque más adecuado, el Enfoque de Compromiso o el de valor en riesgo, para gestionar los riesgos asociados con dicho uso de IFD por parte de la Cartera. Para la mayoría de las Carteras, se ha determinado que es más adecuado utilizar el Enfoque de Compromiso, aunque se utilizará el enfoque de valor en riesgo cuando así conste en la sección “Riesgo” dentro de la descripción de una Cartera en el Suplemento correspondiente. Aunque todas las Carteras estarán apalancadas por el uso de derivados, la Exposición Global de una Cartera que utilice el Enfoque de Compromiso, por el uso de IFD, no superará en ningún momento el Valor Liquidativo de la Cartera considerada. Se incluirá una estimación de los niveles de apalancamiento previstos para las Carteras que apliquen el enfoque de valor en riesgo en la sección “Riesgo” de la descripción de tales Carteras en el Suplemento pertinente.

Se ha presentado al Banco Central una declaración del proceso de gestión de riesgos, y esa declaración ha sido aprobada por el Banco Central. El Gestor facilitará información complementaria, a los Accionistas que lo soliciten, acerca de los métodos de gestión del riesgo que utilice con respecto a cualquier Cartera, incluidos los límites cuantitativos que estén siendo observados y los últimos cambios registrados en las características de riesgo y rendimiento de las principales categorías de inversiones. Se recomienda a los inversores que deseen ampliar esta información sobre los riesgos asociados al uso de IFD que también consulten la sección “Riesgos de inversión” de este Folleto, así como los objetivos y políticas de inversión de las Carteras expuestos en el Suplemento pertinente. Se dará un aviso previo por escrito, con al menos un mes de antelación, a los Accionistas sobre cualquier cambio sustancial en el uso que haga una Cartera de IFD, como se resume en el Suplemento pertinente.

Toda contraparte que no sea una Entidad Pertinente para IFD OTC tendrá una calificación crediticia mínima de A2 o equivalente establecida por una Agencia de Calificación Reconocida, o será considerada por el Gestor como digna de una calificación implícita de A2. Alternativamente, se aceptará una contraparte no calificada cuando la Cartera sea indemnizada frente a pérdidas sufridas como resultado de quiebra de la contraparte por una entidad que tenga y mantenga una calificación de A2.

Cada Cartera garantizará que su Exposición Global a instrumentos financieros derivados OTC cumpla con lo dispuesto en el apartado “Límites de inversión” de este Folleto y con el Reglamento sobre OICVM. La exposición de la Cartera pertinente a contrapartes en relación con IFD OTC será garantizada de conformidad con los requisitos del Banco Central, de forma que la exposición de la Cartera a una contraparte será inferior al 10% de su Valor Liquidativo en todo momento, cuando la contraparte pertinente sea una Entidad Pertinente, e inferior al 5% de su Valor Liquidativo, cuando la contraparte no sea una Entidad Pertinente. Cada Cartera controlará la garantía para garantizar que los valores facilitados como garantía entren, en todo momento, dentro de las categorías permitidas por el Banco Central y estén plenamente diversificadas de conformidad con los requisitos establecidos en el Folleto.

Los contratos de divisas a plazo se celebran para intercambiar una divisa por otra (p. ej., una determinada suma en libras esterlinas a cambio de otra suma en euros) en una fecha futura. La fecha (que podrá pactarse a una serie de días vista), el importe de la divisa objeto de intercambio y el precio al que se efectuará el mismo se negocian y fijan para la duración del contrato en el momento de su celebración. Las opciones otorgan al comprador la facultad, que no la obligación, de comprar (en el caso de una opción de compra) o de vender (en el caso de una opción de venta)

activos convenidos a un precio previamente acordado durante un determinado periodo de tiempo o en una fecha específica. Todas las opciones adquiridas en nombre de la Sociedad estarán admitidas a negociación en un Mercado Reconocido. Los warrants son parecidos a las opciones de compra, pero las emite la sociedad que emita los valores subyacentes objeto de la opción.

Un swap (permuta) es un acuerdo entre dos partes por el que una parte realiza pagos a la otra en función de una tarifa acordada, mientras que la otra parte realiza pagos a la primera parte en función de los rendimientos de un activo o activos subyacentes, como un valor o varios, una divisa, un índice o un tipo de interés. Los swaps de rentabilidad superior son IFD OTC en los que una parte acordará pagar a la otra parte la rentabilidad de un activo subyacente y la otra parte acuerda pagarle a la primera parte una comisión, ya sea periódicamente o por adelantado al celebrar el swap. Un swap de rentabilidad superior difiere de un swap de rentabilidad total porque el pago que la otra parte recibe estará basado únicamente en el rendimiento del activo subyacente, mientras que el pago a la otra parte en un swap de rentabilidad total también incluirá un elemento para reflejar la rentabilidad el cual cobra el valor del importe teórico del swap que hubiera ganado en su depósito.

Los swaps de volatilidad son IFD OTC en los que una parte acordará pagar a la otra parte una rentabilidad basada en la volatilidad de un activo subyacente y la otra parte acuerda pagarle a la primera parte una comisión, ya sea periódicamente o por adelantado al celebrar el swap. Como tal, el subyacente del swap es la volatilidad de un activo determinado y permite a un inversor especular únicamente según la fluctuación de la volatilidad del activo sin la influencia de la volatilidad del precio del activo subyacente (por ejemplo, un índice de renta variable) frente a la volatilidad implícita de ese activo subyacente. Bajo los términos de un swap de varianza típico, las partes acuerdan intercambiar, al vencimiento, un importe teórico previamente acordado por la diferencia entre la varianza observada de un índice de renta variable a lo largo de la duración del swap de varianza y un nivel de referencia predeterminado. La varianza observada es el cuadrado matemático de la volatilidad observada, por ejemplo, si la volatilidad observada del índice es del 5%, entonces su varianza observada será del 25%. El nivel de referencia de un swap de varianza se determina al comienzo del swap por referencia a la volatilidad implícita del índice de renta variable pertinente. El vendedor del swap de varianza (quien tiene una posición de varianza corta) se beneficiará cuando la volatilidad observada sea más baja que el nivel de referencia durante el periodo del swap, en cuyo caso el comprador sufriría una pérdida. Por otro lado, el comprador del swap de varianza (quien tiene una posición de varianza larga) se beneficiará cuando la volatilidad observada sea más alta que el nivel de referencia, en cuyo caso el vendedor sufriría una pérdida. La volatilidad observada es una medida retrospectiva del importe por el cual los rendimientos de un activo realmente cambiaron en un periodo de tiempo, y se calcula por referencia a los rendimientos de ese activo de días anteriores. La volatilidad implícita es una medida futura, la cual representa la expectativa del mercado de la volatilidad futura de un activo en particular durante un periodo particular.

Las swapciones son opciones para formalizar un swap, normalmente sobre un tipo de interés, por la que el comprador de una swapción, por una comisión, adquiere una opción para suscribir un contrato de swap específico en una fecha futura.

Un swap de incumplimiento de crédito ("**CDS**", por sus siglas en inglés,) es un swap que se usa para transferir el riesgo de impago de un valor subyacente del titular del valor al vendedor del swap. Por ejemplo, si una Cartera compra un CDS (que podría ser para tomar una posición corta sobre el crédito de un emisor de valores o para cubrir una inversión en los valores pertinentes), tendrá derecho a recibir el importe del valor por parte del vendedor del CDS en caso de que el emisor del valor incumpla sus obligaciones de pago en virtud de dicho valor. Si una Cartera vende un CDS (que sería tomar una posición larga sobre el crédito del emisor de los valores), recibirá una comisión del comprador y esperará beneficiarse de dicha comisión siempre y cuando el emisor de los valores pertinentes no incumpla sus obligaciones de pago. Las filiales de Neuberger Berman Group LLC tienen equipos dedicados a derivados, incluidos los equipos que forman parte de la Gestora Delegada de Inversiones, que supervisarán el cumplimiento de una Cartera de las restricciones de inversión del Banco Central sobre sus posiciones en CDS, su gestión de garantías y cualquier otra condición acordada en el contrato referente a CDS, y empleará herramientas cuantitativas propias para analizar diversos aspectos de riesgo a los que se expone una Cartera debido a sus posiciones en CDS. Estos equipos, además, están sujetos a la supervisión del Gestor. En caso de que se produzca un impago referente a un CDS, una Cartera tendrá que cumplir sus obligaciones (de haberlas) en virtud de ese CDS concreto y su exposición dependerá de diversos factores, entre ellos el tamaño de la posición, si ha vendido o comprado el CDS, y el valor de recuperación del valor impagado.

Un contrato por diferencia es un acuerdo entre un comprador y un vendedor estipulando que el vendedor pagará al comprador la diferencia entre el valor actual del valor y su valor cuando el contrato se realice. Si la diferencia resulta negativa, el comprador paga al vendedor.

Cuando así conste en el Suplemento pertinente, las Carteras también podrán invertir en bonos convertibles, acciones preferentes convertibles, pagarés vinculados a créditos, a índices, pagarés estructurados y derechos, uno de los cuales puede incorporar un IFD y, por lo tanto, apalancamiento.

Dado que cualquier Cartera puede adquirir IFD en general utilizando solo una fracción de los activos que serían necesarios para comprar directamente los valores considerados, el resto de activos de esa Cartera podrá invertirse en otros tipos de valores. Por tanto, el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones podrán tratar de alcanzar mayores

rendimientos comprando IFD e invirtiendo los activos restantes de una Cartera en otros tipos de valores para conseguir un rendimiento superior.

Los IFD empleados para llevar a cabo una gestión eficaz de la cartera también podrán ser utilizados por las Carteras con fines de cobertura. La cobertura es una técnica orientada a intentar minimizar una exposición creada por una posición subyacente, contrarrestando dicha exposición mediante la adquisición de una posición de signo contrario. Las posiciones tomadas con fines de cobertura no podrán exceder de forma significativa el valor de los activos que traten de cubrir.

En el supuesto de que una Cartera tenga el propósito de utilizar IFD de un tipo distinto de los anteriormente enumerados, el procedimiento de gestión del riesgo deberá ser modificado para dejar constancia de dicho propósito y esos otros tipos de IFD deberán comunicarse y describirse asimismo en el Suplemento pertinente de este Folleto con respecto a dicha Cartera.

## USO DE ACUERDOS DE RECOMPRA Y DE RECOMPRA INVERSA

A discreción del Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones, cada Cartera podrá llevar a cabo acuerdos de recompra y recompra inversa ("**Contratos de Recompra**"), y estos estarán sujetos a las condiciones y a los límites impuestos por el Reglamento sobre OICVM del Banco Central, con respecto a cada uno de los tipos de activos en los que podrá invertir la Cartera, como se describe en la sección "Instrumentos/clases de activos" del Suplemento correspondiente a la Cartera. Cualquiera de estos Contratos de Recompra se puede utilizar para fines de gestión eficiente de la cartera.

En virtud de un acuerdo de recompra, la Cartera adquiere valores de una Institución relevante que acuerda, en el momento de la venta, recomprar los valores en una fecha y precio acordados mutuamente, determinando así el rendimiento de la Cartera durante el plazo del acuerdo. El precio de reventa refleja el precio de compra más un tipo de interés de mercado acordado que no está relacionado con el valor adquirido. La Cartera también puede llevar a cabo acuerdos de recompra inversa, en virtud de los cuales vende valores y acepta comprarlos en una fecha y precio acordados mutuamente.

Las Carteras solo celebrarán Contratos de Recompra que garanticen que pueden (i) recuperar cualquier valor que haya sido prestado o vendido y retirar cualquier efectivo que haya sido pagado; o (ii) rescindir los Contratos de Recompra que hayan celebrado en cualquier momento.

Todos los ingresos por el uso de Contratos de Recompra netos de los costes operacionales directos e indirectos, se devolverán a las Carteras. Los detalles completos de los ingresos obtenidos y los costes y cargos operacionales directos e indirectos incurridos con respecto al uso de Contratos de Recompra para la Cartera se incluirán en los estados financieros anuales de la Sociedad. A menos que se especifique lo contrario en el Suplemento correspondiente, la proporción máxima del Valor Liquidativo de la Cartera que puede estar sujeta a Contratos de Recompra es del 10% y la proporción esperada del Valor Liquidativo de la Cartera que estará sujeta a Contratos de Recompra es del 3%.

Las Carteras solo celebrarán Contratos de Recompra con contrapartes que cumplan con los criterios establecidos con respecto a las contrapartes de IFD OTC, incluidos aquellos relativos a los límites de exposición a contrapartes y las garantías establecidos en la sección "Uso de instrumentos financieros derivados", que aparece más arriba. No se espera que dichas contrapartes estén relacionadas con el Gestor, la Gestora Delegada de Inversiones o el Depositario. Toda la garantía recibida de una contraparte cumplirá con los requisitos y estará sujeta a las restricciones establecidas en "Gestión de garantías", a continuación. Los inversores también deben leer las advertencias de riesgo "Riesgo de acuerdos de recompra y de recompra inversa" en la sección "Riesgos de inversión".

## USO DE LOS ACUERDOS DE PRÉSTAMO DE VALORES

A discreción del Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones, cada Cartera podrá llevar a cabo transacciones de préstamo de valores ("**Acuerdos de Préstamo de Valores**"), y estas estarán sujetas a las condiciones y a los límites impuestos por el Reglamento sobre OICVM del Banco Central, con respecto a cada uno de los tipos de activos en los que invertirá la Cartera, como se describe en la sección "Instrumentos/clases de activos" del Suplemento correspondiente a la Cartera. Cualquiera de estos Acuerdos de Préstamo de Valores se puede utilizar para fines de gestión eficiente de la cartera.

Los Acuerdos de Préstamo de Valores son transacciones a través de las cuales una Cartera presta sus valores a otra parte, el prestatario, que está obligado contractualmente a devolver valores equivalentes al final de un periodo acordado. Mientras los valores están en préstamo, el prestatario paga a la Cartera (i) una comisión de préstamo y (ii) cualquier ingreso procedente de los valores. Las Carteras pueden llevar a cabo transacciones de préstamo de valores siempre que cumplan las siguientes normas:

- (i) la Cartera puede prestar valores a un prestatario directamente o a través de un sistema estandarizado organizado por una institución de compensación reconocida o a través de un sistema de préstamo organizado por contrapartes que cumplan los criterios establecidos con respecto a las contrapartes de IFD extrabursátiles establecidos en la sección "Uso de instrumentos financieros derivados", que aparece más arriba. No se espera que dichas contrapartes estén relacionadas con el Gestor, la Gestora Delegada de Inversiones o el Depositario; y
- (ii) la contraparte de un Acuerdo de Préstamo de Valores debe cumplir con los criterios específicos con respecto a las contrapartes de IFD OTC, incluidos aquellos relativos a los límites de exposición a contrapartes y las garantías establecidos en la sección "Uso de instrumentos financieros derivados", que aparece más arriba. No se espera que dichas contrapartes estén relacionadas con el Gestor, la Gestora Delegada de Inversiones o el Depositario.

Por cada Cartera que sea parte en los Acuerdos de Préstamo de Valores, la Sociedad recibirá una garantía que equivalga, al menos, al 102% del valor de los valores prestados.

Las Carteras solo pueden celebrar Acuerdos de Préstamo de Valores en virtud de los cuales (i) tengan derecho en



todo momento a solicitar la devolución de los valores prestados o a cancelar cualquier transacción de préstamo de valores y (ii) las transacciones no pongan en peligro la gestión de los activos de la Cartera de acuerdo con su política de inversión. Las Carteras no tienen derecho a votar sobre los valores mientras estén en préstamo. Sin embargo, la capacidad de las Carteras para solicitar la devolución de los valores prestados o de cancelar cualquier operación de préstamo de valores en todo momento garantiza que tengan la capacidad para votar en relación con cualquier valor que se haya prestado. Se cancelarán préstamos y podrán retirarse valores para ejercer los derechos de voto asociados cuando se considere relevante para los intereses de la Cartera pertinente y sus Accionistas.

A menos que se especifique lo contrario en el Suplemento correspondiente, la proporción máxima del Valor Liquidativo de la Cartera que puede estar sujeta a Acuerdos de Préstamo de Valores es del 50% y la proporción esperada del Valor Liquidativo de la Cartera que estará sujeta a Acuerdos de préstamo de valores oscilará entre el 0% y el 10%.

La Sociedad ha nombrado a Brown Brothers Harriman & Co., una sociedad en comandita (limited partnership) de Nueva York con una oficina en Boston, Massachusetts, (el “**Agente de Préstamo**”) para llevar a cabo los Acuerdos de Préstamo de Valores y, más concretamente, la selección de contrapartes, con sujeción a la aprobación previa de la Sociedad, y la gestión de la garantía. Las Carteras que celebren Acuerdos de Préstamo de Valores recibirán todos los ingresos generados a partir de los mismos, netos de los costes operacionales directos e indirectos, los cuales representarán el 90% de los ingresos totales generados. El 10% restante se abonará al Agente de préstamo en consideración de los costes operacionales directos e indirectos derivados de la prestación de sus servicios y de la garantía que proporciona.

### GESTIÓN DE GARANTÍAS

Sin perjuicio del Reglamento sobre OICVM, una Cartera puede celebrar transacciones con IFD OTC, Contratos de Recompra y Acuerdos de Préstamo de Valores (en conjunto, “**Transacciones SFT**”) con arreglo a las prácticas habituales del mercado y siempre que se obtengan garantías sobre las Transacciones SFT conforme a los criterios que se establecen a continuación:

- (i) *Liquidez*: La garantía (que no sea dinero en efectivo) deberá tener gran liquidez y negociarse en un mercado regulado o en un sistema de negociación multilateral con un método de precios transparente para que se pueda vender con rapidez a un precio cercano a la valoración que tuviese antes de la venta. La garantía deberá cumplir las disposiciones del artículo 74 del Reglamento sobre OICVM y se usará conforme a los requisitos del presente Folleto y del Reglamento sobre OICVM.
- (ii) *Valoración*: La garantía deberá valorarse con una frecuencia diaria y los activos que exhiban una volatilidad de alto precio no se aceptarán como garantías a no ser que haya recortes convenientemente adecuados. La garantía recibida por una Cartera respecto a las Transacciones SFT cumplirá los requisitos recogidos en el presente Folleto y se valorará de conformidad con las disposiciones de la sección “*Cálculo del Valor Liquidativo*” de este Folleto y, tanto las valoraciones que se ajustarán al valor de mercado como el margen de variación que se aplicará, serán de forma diaria, según sea necesario.
- (iii) *Calidad crediticia del emisor*: La garantía deberá ser de solvencia elevada.
- (iv) *Correlación*: La garantía deberá ser emitida por una entidad independiente de la contraparte y no se le supone que muestre mucha correlación con el rendimiento de la contraparte.
- (v) *Diversificación*: La garantía deberá estar lo suficientemente diversificada en lo que respecta a países, mercados y emisores. Las garantías que no sean en efectivo se considerarán suficientemente diversificadas si la Cartera correspondiente recibe una cesta de garantías de una contraparte con una exposición máxima del 20% del valor liquidativo de la Cartera a un único emisor. Cuando la Cartera está expuesta a una variedad de contrapartes distintas, las diversas cestas de garantías se agregan para garantizar que la exposición a un único emisor no supere el 20% del valor liquidativo.

No obstante, el presente subapartado, se puede garantizar por completo una Cartera con distintos valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario emitidos o avalados por un Estado miembro de la UE, una o varias de sus autoridades locales, un tercer país o un órgano internacional público al que pertenezcan uno o varios Estados miembro de la UE. Una Cartera tal recibirá valores de al menos seis emisiones distintas y los valores de cualquier emisión única no sumarán más del 30% del Valor Liquidativo de la Cartera. Las Carteras que pretendan cubrirse por completo con valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la UE lo revelarán en el Suplemento pertinente y también identificarán los Estados miembro de la UE, las autoridades locales, terceros países u órganos públicos internacionales que emitan o avalen valores que dichas Carteras puedan aceptar como garantía por encima del 20% de su Valor Liquidativo.

- (vi) *Disponibilidad inmediata*: La Cartera deberá poder ejecutar la garantía que se reciba en cualquier momento, sin referencia a la contraparte o su aprobación.

Todos los activos que se reciban relativos a una Cartera en el contexto de Transacciones SFT se considerarán garantía

a los efectos del Reglamento sobre OICVM y cumplirán los criterios anteriores. La Sociedad emplea procedimientos de gestión de riesgos para intentar identificar y mitigar los riesgos relativos a la gestión de garantías, incluso riesgos operativos y legales.

En el caso de que se produzca una transmisión de titularidad, el Depositario o su agente mantendrán la garantía recibida. Para otros tipos de mecanismos de garantía, un depositario que sea un tercero mantendrá la garantía, estará sujeto a una supervisión prudencial y no tendrá relación con el proveedor de la garantía.

### **Tipos permitidos de garantía**

Con arreglo a los criterios anteriores, una Cartera podrá aceptar los tipos de garantía siguientes:

- (i) efectivo;
- (ii) valores de deuda soberana u otros valores de deuda pública;
- (iii) certificados de depósitos emitidos por Entidades Pertinentes;
- (iv) cartas de crédito con un vencimiento residual igual o inferior a tres meses, que sean incondicionales e irrevocables y que estén emitidas por Entidades Pertinentes;
- (v) títulos de renta variable negociados en una bolsa de valores de las Jurisdicciones Competentes, Suiza, Canadá, Japón, Estados Unidos, Jersey, Guernsey, Isla de Man, Australia o Nueva Zelanda.

### **Reinversión de garantías**

El dinero en efectivo recibido en garantía únicamente se podrá reinvertir en los instrumentos siguientes:

- (i) depósitos o certificados de depósito emitidos por Entidades Pertinentes;
- (ii) bonos de deuda soberana de elevada solvencia; o
- (iii) un Fondo del Mercado Monetario a Corto Plazo, según se define en el artículo 2(14) y en el 2(15) del Reglamento sobre Fondos del Mercado Monetario.

Las garantías dinerarias invertidas no podrán depositarse ni invertirse en valores emitidos por la contraparte o una entidad vinculada a la misma.

Las garantías en efectivo que se reinviertan se diversificarán con arreglo a los requisitos de diversificación aplicables a las garantías que no son dinero en efectivo y estarán expuestas a los riesgos relacionados con la inversión en los instrumentos que se mencionan anteriormente, incluso, a título ilustrativo, los riesgos de mercado, de crédito y los relacionados con los valores de renta fija. Para más información, véase la sección “Riesgos de inversión”.

Las garantías no dinerarias que se reciban no podrán venderse, pignorar ni reinvertirse.

### **Medidas de pruebas de tensión**

En caso de que una Cartera reciba garantías por al menos un 30% de su valor liquidativo, aplicará políticas sobre pruebas de tensión para asegurarse de que estas se aplican en unas condiciones de liquidez normal y excepcional para permitirle evaluar el riesgo de liquidez que implican las garantías.

### **Política de recortes**

Cada una de las Carteras ha aplicado una política de recortes en cada una de las clases de activos recibida como garantía. Tal política tiene en cuenta las características de la clase de activos pertinente, incluso el nivel de solvencia del emisor de la garantía, la volatilidad del precio de la garantía y los resultados de cualquier prueba de tensión que se lleve a cabo con arreglo a la política de pruebas de tensión. El valor de la garantía, ajustado a la luz de la política de recortes, debe ser siempre igual o superior en valor a la exposición de la contraparte pertinente.

### **VALORES CON LA CONDICIÓN “CUANDO SE EMITAN” (WHEN-ISSUED) Y CON “COMPROMISO A PLAZO”**

Con sujeción a las restricciones de inversión que constan en la sección “Límites de inversión” anterior, una Cartera podrá comprar valores vendidos antes de su emisión o adquirir o vender valores con “compromiso a plazo”. El precio, que suele expresarse en términos de rentabilidad, se fija en el momento de contraerse el compromiso, pero la entrega y el pago de los valores tienen lugar en una fecha posterior. Los valores con la condición “cuando se emitan” y con compromiso a plazo pueden venderse antes de la fecha de liquidación, aunque las Carteras contratarán normalmente ambos tipos de operaciones exclusivamente con el propósito de recibir o entregar realmente los valores de que se trate o bien para evitar el riesgo de cambio, según sea el caso. Los valores que se compren con la condición “cuando se emitan”-o con “compromiso a plazo” no devengarán rendimientos con anterioridad a la entrega de los valores. Si una Cartera enajena su derecho a adquirir un valor con la condición “cuando se emita” antes de su adquisición o transmite su derecho de entrega o recepción en virtud de un “compromiso a plazo”, la Cartera podría incurrir en una ganancia o pérdida.

## OPERACIONES CON DIVISAS

Toda Cartera podrá invertir en valores denominados en una moneda distinta de la Divisa Base de la Cartera y podrá adquirir divisas para atender sus obligaciones de pago. Además, y sin perjuicio de los límites anteriormente expuestos aplicables al uso de IFD que se establecen en el Reglamento sobre OICVM, cada Cartera podrá celebrar diferentes tipos de operaciones con divisas (es decir, contratos de divisas a plazo, swaps de divisas o cambio de divisas) al objeto de protegerse frente a las oscilaciones de los futuros tipos de cambio. Los contratos de divisas a plazo se celebran para intercambiar una divisa por otra (p. ej., una determinada suma en libras esterlinas a cambio de otra suma en euros) en una fecha futura. La fecha (que podrá pactarse a una serie de días vista), el importe de la divisa objeto de intercambio y el precio al que se efectuará el mismo se negocian y fijan para la duración del contrato en el momento de su celebración.

Las operaciones con divisas que modifiquen las características del riesgo de cambio asociado a los valores mobiliarios en poder de una Cartera solo podrán llevarse a efecto con vistas a lograr una reducción del riesgo o de los costes y/o un incremento de las plusvalías o los rendimientos de dicha Cartera. Tales operaciones con divisas deberán ser conformes con el objetivo de inversión de la Cartera considerada.

Cualquier Cartera podrá establecer “coberturas cruzadas” con sus posiciones en divisas, vendiendo una divisa relacionada para obtener a cambio unidades de la Divisa Base de dicha Cartera. Además, en los mercados emergentes o en desarrollo, las monedas locales suelen expresarse en función de una cesta integrada por algunas de las principales divisas del mercado, como el dólar estadounidense, el euro o el yen japonés. Todas las Carteras podrán cubrir la exposición que presenten a divisas distintas de su Divisa Base en la cesta, vendiendo a plazo una media ponderada de dichas divisas a cambio de unidades de la Divisa Base.

## RIESGOS DE INVERSIÓN

Toda inversión en las Carteras entraña ciertos riesgos que se exponen a continuación. Esta relación de riesgos se ha elaborado sin ánimo de exhaustividad y, por tanto, los inversores potenciales deberán leer en su integridad el presente Folleto y consultar a sus asesores profesionales antes de presentar una solicitud de suscripción de Acciones.

No se garantiza que las Carteras consigan sus objetivos respectivos. Aunque algunos de los riesgos expuestos a continuación atañen a la totalidad o a algunas de las Carteras al mismo tiempo, puede haber otros que afecten exclusivamente a Carteras concretas. Los inversores deben tener en cuenta que el nivel de comisiones aplicable a cada Clase de una Cartera puede variar según lo establecido en la sección “Comisiones y gastos”. Estas comisiones reducirán la rentabilidad que recibirá un inversor de la inversión en la Sociedad y pueden impedir que un inversor obtenga una rentabilidad positiva de dicha inversión.

La referencia en esta sección al “Gestor” se entenderá para incluir a cada una de las Gestoras Delegadas de Inversiones de una Cartera, si procede.

## 1. RIESGOS RELACIONADOS CON LA ESTRUCTURA DEL FONDO

### ESTRUCTURA PARAGUAS DE LA SOCIEDAD

Con arreglo al Derecho irlandés, la Sociedad en su conjunto no responderá ante terceros y las Carteras tampoco lo harán solidariamente entre ellas. No obstante, no puede asegurarse de manera categórica que esta segregación de la responsabilidad entre las Carteras vaya a ser necesariamente reconocida en los procedimientos que se incoen contra la Sociedad en tribunales de otras jurisdicciones. En consecuencia, no puede garantizarse que los activos de una Cartera de la Sociedad no vayan a quedar afectados por los pasivos de otras Carteras. En la fecha de este Folleto, los Administradores no tienen constancia de la existencia de ningún pasivo efectivo o contingente en relación con ninguna Cartera de la Sociedad.

### RIESGO DE CLASE DE ACCIONES

No existe una separación jurídica de pasivos entre las Clases de una Cartera determinada. Por lo tanto, existen determinadas circunstancias limitadas, como, por ejemplo, cuando una o más Clases con Cobertura sufren pérdidas notables, donde el pasivo de una Clase en concreto afectará al Valor Liquidativo de otras Clases.

### RIESGO REGULATORIO EN MATERIA DE SOSTENIBILIDAD

Los inversores deben ser conscientes de que la regulación en materia de sostenibilidad, incluido el SFDR, está cambiando rápidamente con la aparición de diferentes regímenes de designación, etiquetado y divulgación en materia de sostenibilidad en todo el mundo. La Sociedad y determinadas Carteras están o podrían estar sujetas a dichos regímenes, lo que puede afectar a la forma en que se gestionan las actividades de la Sociedad, al funcionamiento de una Cartera y/o a la forma en que la Cartera moviliza su capital o selecciona inversiones. El escrutinio normativo de la aplicación de factores medioambientales, sociales o de gobernanza ha aumentado y las normativas (incluso si llevan tiempo en vigor) y/o sus interpretaciones están cambiando constantemente, en particular a medida que la ciencia subyacente y la comprensión general de los factores medioambientales, sociales y de gobernanza siguen evolucionando. En consecuencia, determinadas Carteras podrán estar sujetas a requisitos más exigentes u onerosos (incluso con efecto retroactivo), lo que podrá afectar a la elegibilidad de la Cartera, o a su elegibilidad continuada, para designaciones o etiquetas específicas, o a sus inversiones o procesos de inversión (entre otros).

#### **CALIFICACIONES NB ESG QUOTIENT U OTRAS CALIFICACIONES INTERNAS PROPIAS SIMILARES**

Los inversores deben ser conscientes de que las calificaciones NB ESG Quotient (o calificaciones internas propias similares) son solo para fines informativos y no deben servir de referencia para tomar una decisión de inversión. Los factores medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos son algunos de los muchos factores que se pueden tener en cuenta al tomar decisiones de inversión. Conforme cambien las posiciones y la composición de una Cartera, el NB ESG Quotient (o una calificación interna propia similar) puede variar significativamente.

El NB ESG Quotient se basa en el concepto de los riesgos y las oportunidades medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos específicos de cada sector o emisor soberano. La consideración de tales riesgos y oportunidades suele ser de naturaleza cualitativa y subjetiva, y puede variar en función de las temáticas de inversión, las clases de activos y la filosofía de inversión. Esta variación también podría tener un impacto directo o indirecto en el resultado y la calidad de los datos o evaluaciones de NB ESG Quotient (o un sistema de calificación interno propio similar).



**RIESGOS DERIVADOS DE LA MONEDA DE DENOMINACIÓN DE LAS ACCIONES**

Podrán existir Clases con Cobertura para una Cartera, y estarán denominadas en una divisa distinta de la Divisa Base de la Cartera considerada. En tales circunstancias, toda fluctuación adversa del tipo de cambio entre la Divisa Base de una Cartera y la divisa de la Clase con Cobertura considerada podría reducir la rentabilidad y/o infligir pérdidas de capital a los Accionistas. El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones tratarán de atenuar este riesgo utilizando técnicas e instrumentos orientados a una gestión eficiente de la cartera o IFD, dentro de las condiciones y con sujeción a los límites establecidos por el Banco Central, al objeto de cubrir el riesgo de cambio de las Clases con Cobertura en la Divisa Base de la Cartera de que se trate o, en el caso de algunas Carteras que se indican en los Suplementos correspondientes, en la moneda o monedas en las que se denominen los activos de dicha Cartera. A menos que se establezca de otro modo en el Suplemento correspondiente, todas las Clases con Cobertura deben cubrir el 100% de su exposición a la divisa de la clase pertinente. En esta circunstancia, la exposición a una divisa distinta a la Divisa Base de la Cartera subyacente pertinente podrá permanecer expuesta a las fluctuaciones de la divisa. Aunque ninguna Clase con Cobertura podrá registrar normalmente apalancamiento como consecuencia del uso de estas técnicas e instrumentos, el valor de tales instrumentos podrá representar, como máximo, un 105% del Valor Liquidativo atribuible a la correspondiente Clase con Cobertura y no será inferior al 95% de la parte del Valor Liquidativo de la Clase con Cobertura pertinente, que ha de ser cubierta frente al riesgo cambiario. El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones supervisarán la cobertura al menos mensualmente y disminuirán el nivel de cobertura para garantizar que ninguna posición que supere significativamente el 100% del Valor Liquidativo se prorrogue de mes a mes. Podría ser inviable o ineficaz cubrir la posición sujeta a riesgo de cambio de las Acciones exactamente en la divisa o divisas en las que todos los activos de la Cartera considerada estén denominados. En consecuencia, a la hora de diseñar e instrumentar su estrategia de cobertura, el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones podrán cubrir la exposición al riesgo de cambio de las Acciones en las principales divisas en las que estén o se prevea que vayan a estar denominados los activos de la Cartera considerada. A la hora de determinar las principales divisas frente a las que cubrir la exposición sujeta a riesgo de cambio de la Clase con Cobertura en cuestión, el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones podrán tomar como referencia cualquier índice que se prevea vaya a corresponderse más estrechamente con los activos de la Cartera de que se trate.

Cuando en una Cartera existan dos o más Clases con Cobertura denominadas en la misma divisa y se tenga previsto cubrir la exposición al riesgo de cambio de esas Clases con Cobertura en la Divisa Base de la Cartera considerada o en la divisa o divisas en las que se denominen los activos de dicha Cartera, el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones podrán sumar las operaciones con divisas realizadas por cuenta de dichas Clases con Cobertura y distribuir los costes y las pérdidas o ganancias de los instrumentos financieros considerados proporcionalmente entre cada una de esas Clases con Cobertura de la Cartera.

Los inversores deben tener en cuenta que esta estrategia podría limitar sustancialmente la ganancia potencial que los Accionistas de la correspondiente Clase con Cobertura podrían obtener de una eventual depreciación de la divisa de esa clase frente a la Divisa Base de la correspondiente Cartera y/o la divisa o divisas en la que se denominen los activos de dicha Cartera. En tales casos, los Accionistas de la Clase con Cobertura podrían quedar expuestos a oscilaciones del Valor Liquidativo de las Acciones propiciadas por las pérdidas o ganancias y los costes derivados de los correspondientes instrumentos financieros.

En el caso de las Clases con Cobertura, excepto la Clase en BRL y la Clase en CLP, cada vez que se realice una suscripción, reembolso o canje de Acciones o una distribución de resultados se llevará a cabo una conversión monetaria al tipo de cambio que la Sociedad tenga a su disposición y los costes de dicha conversión serán deducidos de la correspondiente Clase con Cobertura. Las suscripciones, los reembolsos, los canjes y las distribuciones de las Clases en BRL y las Clases en CLP se hacen en dólares estadounidenses.

Aunque no se utilicen necesariamente estrategias de cobertura respecto de cada Clase perteneciente a una Cartera, los instrumentos financieros utilizados para instrumentar dichas estrategias consistirán en activos/pasivos de la Cartera en su conjunto. No obstante, las ganancias/pérdidas y el coste de los instrumentos financieros considerados correrán exclusivamente por cuenta de la Clase con Cobertura de que se trate. Ninguna exposición al riesgo de cambio de una Clase con Cobertura podrá ser combinada o contrarrestada con la correspondiente a cualquier otra Clase de la Cartera.

Las Clases sin Cobertura de una Cartera podrán proporcionar una rentabilidad a los inversores significativamente distinta a la rentabilidad proporcionada por las Clases con Cobertura o Clases designadas en la Divisa Base de la Cartera en cuestión. En tales circunstancias, las fluctuaciones adversas en el tipo de cambio entre la Divisa Base de una Cartera y la divisa de las Clases sin Cobertura en cuestión podrán suponer una disminución en la rentabilidad y/o una pérdida de capital para los Accionistas de tales Clases sin Cobertura.

Los inversores deberían percatarse de que la divisa de una Clase con Cobertura concreta puede ser correlativa en gran medida (positiva o negativamente) con las inversiones de una Cartera subyacente. En tal caso, las fluctuaciones en el Valor Liquidativo de la Cartera pueden deberse (positiva o negativamente) a movimientos en la divisa de la Clase con Cobertura. Los inversores deberían percatarse de que el nivel de volatilidad y la rentabilidad consiguiente de la Clase con Cobertura, en esas circunstancias, puede ser muy distinto a la volatilidad y la rentabilidad consiguiente de las Clases denominadas en la Divisa Base de la Cartera.

## RIESGOS DE LAS CLASES DE ACCIONES DENOMINADAS EN YUANES RENMINBI

Las Carteras ofrecen Clases denominadas en yuanes renminbi chinos (CNY), la moneda de curso legal en la República Popular de China, y los inversores deberían tener presente que invertir en CNY implica riesgos adicionales y superiores a los de invertir en otras divisas. Los tipos de cambio de la divisa CNY pueden fluctuar mucho en un breve periodo de tiempo, lo que puede provocar, junto con otros factores, que también fluctúe el Valor Liquidativo por Acción de las Clases denominadas en CNY. En general, los tipos de cambio de divisas suelen estar determinados por las fuerzas de la oferta y la demanda en los mercados de divisas y las ventajas relativas de inversiones en diversos países, cambios reales o previstos en los tipos de interés y otros factores complejos que se ven desde una perspectiva internacional. No obstante, los tipos de cambio de divisas en China también se pueden ver afectados de imprevisto por la intervención, o la ausencia de intervención, de los Gobiernos o los bancos centrales pertinentes, por controles de divisas o cambios políticos.

La Sociedad intentará cubrir los riesgos por divisa extranjera, pero dado que el cambio de CNY está regulado, dicha cobertura no puede ser perfecta. Además, los inversores en Carteras en las que la Divisa Base sea el dólar estadounidense deben percatarse de que los tipos de cambio entre el CNY y el dólar estadounidense siempre han estado muy correlacionados y que la cobertura puede resultar cara en comparación con el riesgo real cubierto. Por lo tanto, no se puede garantizar que la cobertura tenga éxito, sobre todo una cobertura con tantas probabilidades de ser imperfecta, e incluso puede ser contraproducente. Igualmente, si no se consigue cubrir los riesgos por divisa extranjera, la Sociedad puede cargar con las consecuencias de las fluctuaciones de los tipos de cambio. En la actualidad, la Sociedad no pretende cubrir la exposición al riesgo de cambio de sus inversiones en la Divisa Base.

Además, los mercados de divisas en CNY pueden tener un menor volumen de comercialización que las divisas de países más desarrollados y, por lo tanto, los mercados en CNY pueden tener una menor liquidez sustancial, sujeta a mayores diferenciales de negociación, y experimentar más volatilidad que otras divisas. La supervisión estatal y la regulación del cambio de CNY también están menos avanzadas que en muchos otros países más desarrollados y existe una gran incertidumbre legal relativa a los derechos y obligaciones de los agentes del mercado en lo referente a operaciones en CNY. Como consecuencia, se llama la atención de los inversores en Clases denominadas en CNY sobre las restricciones y las limitaciones que se mencionan en el apartado "Información específica para reembolsos" de la sección "*Suscripciones y reembolsos*" de este Folleto, tales como la posibilidad de que el Gestor imponga un límite de reembolsos del 10% de todas las Acciones que se emitan en cualquier Día de Contratación.

## RIESGO DE DEPOSITARIO

Los activos de la Sociedad y sus Carteras deberán ser custodiados por el Depositario y su(s) subdepositario(s) y/o cualquier otro depositario, agente principal y/o agente intermediario nombrados por la Sociedad y/o el Gestor. Los inversores quedan informados por el presente de que puede que los depósitos en efectivo y fiduciarios no sean tratados como activos segregados y puede que, por lo tanto, no se separen de los propios activos del depositario pertinente, subdepositario(s), otro banco depositario o banco tercero, agente principal y/o agente intermediario en caso de insolvencia o de la apertura de bancarrota, moratoria, liquidación o procedimiento de reorganización del depositario, subdepositario(s), otro banco depositario o banco tercero, agente principal o el agente intermediario, según sea el caso. Sujeto a los derechos preferentes del depositario específico establecidos por el reglamento en la jurisdicción del depositario pertinente, subdepositario(s), otro banco depositario o banco tercero, agente principal o agente intermediario, puede que el derecho de la Cartera no sea confidencial y solo se podrá considerar con idénticos derechos con todos los demás derechos de los acreedores no garantizados. Es posible que las Carteras no recuperen la totalidad de sus activos.

## RIESGO DE CUSTODIA

Dado que la Sociedad puede invertir en mercados cuyos sistemas de custodia y/o liquidación no estén perfectamente desarrollados, incluidos los Países con Mercados Emergentes, las inversiones financieras de la Sociedad que coticen en dichos mercados y que hayan sido confiadas a subdepositarios, cuando el recurso a estos sea necesario, podrían quedar expuestas a riesgos en determinadas circunstancias limitadas de las que no se derive responsabilidad alguna para el Depositario (como en el caso de una pérdida de activos, cuando dicha pérdida es el resultado de un acontecimiento externo más allá de su control razonable). En la actualidad, salvo los depositarios de valores como Clearstream, Euroclear o DTC, donde el Depositario actúa como participante directo, todos los valores de las Carteras se custodian dentro de la red global de subdepositarios del Depositario, por lo que el nombramiento de un agente o subdepositario en tal mercado no exonerará al Depositario de su responsabilidad como principal en los actos u omisiones del agente.

Un agente de compensación en el que se depositen activos con respecto a futuros y opciones u otros contratos de cobertura no deberá ser un subdepositario o agente del Depositario a tales efectos, y el Depositario no será responsable de los actos u omisiones, ni de ninguna pérdida directa o indirectamente provocada por activos depositados que se hayan transferido o colocado con dicho agente de compensación, siempre que el Depositario haya actuado con arreglo a las instrucciones claras que se disponen en el Contrato de Depósito en referencia a tales transferencias. Con esta finalidad, la frase "activos depositados" deberá incluir efectivo u otros activos de una Cartera transferida a tales agentes de compensación por medio de transferencia de títulos, por pagos de margen en el momento de transferencia o para importes que podrán tramitarse ante dichos agentes de compensación y utilizarse para las operaciones de la Cartera en dichos futuros y opciones. Dado que estos activos se transfieren al agente por medio de transferencia de títulos, una vez

transferidos a la Sociedad, ya no serán considerados activos de la Cartera, y los activos de la Cartera a este respecto serán, en su lugar, los contratos de futuros y opciones que los activos depositados apoyan y el derecho contractual respecto al rendimiento de los activos depositados por el agente en la rescisión de la relación entre el agente y la Sociedad y/o el Gestor.

### DEPENDENCIA DEL GESTOR

La Sociedad confiará en el Gestor a la hora de aplicar sus estrategias de inversión. La insolvencia o liquidación del Gestor puede tener un efecto desfavorable sobre el Valor Liquidativo. Los inversores deberán confiar en el criterio del Gestor a la hora de tomar decisiones de inversión. El Gestor y sus entidades matrices y entidades asociadas destinarán una parte importante de su horario profesional a los negocios de la Sociedad.

Asimismo,

- (a) las Carteras podrán verse impedidas de operar por motivos legales, regulatorios o de política interna;
- (b) cabe que el Gestor o sus entidades asociadas hayan gestionado o cogestionado una oferta pública de valores relacionada con cualquiera de las participaciones en valores de una Cartera dentro de los tres años siguientes a la fecha de este folleto, o podrían haber llevado a cabo actividades oportunas para empresas cuyos valores figuren incluidos en una Cartera; y
- (c) el Gestor, así como sus entidades asociadas, accionistas, administradores, socios, directivos y/o empleados podrán mantener posiciones largas o cortas en valores que se incluyan entre las participaciones de una Cartera, así como opciones, futuros u otros IFD basados en esas participaciones.

### RIESGOS DE LIQUIDACIÓN

Los mercados bursátiles presentan en los distintos países diferentes procedimientos de liquidación y compensación y, en algunos mercados, ha habido momentos en los que las liquidaciones no han podido seguir el ritmo del volumen de operaciones registrado, dificultando en consecuencia la celebración de esas operaciones. Las demoras en la liquidación podrían dar paso a periodos en los que los activos de una Cartera permanezcan sin invertir y no puedan obtenerse rentabilidades sobre dichos activos. La incapacidad de una Cartera para llevar a cabo las compras deseadas debido a problemas de liquidación podría llevarle a perder oportunidades atractivas de inversión. La incapacidad para enajenar los valores en cartera por esos mismos problemas podría irrogar pérdidas a una Cartera debido a los subsiguientes descensos de dicho valor en cartera o, en caso de haberse celebrado un contrato de venta del valor, podría dar lugar a posibles responsabilidades frente al comprador.

### OBLIGACIONES DE INDEMNIZACIÓN

La Sociedad se ha comprometido a indemnizar a los Administradores, al Gestor y al Depositario conforme a lo estipulado en los correspondientes contratos. La Sociedad y el Gestor han acordado indemnizar al Agente Administrativo según lo dispuesto en el contrato de administración. El Gestor ha acordado indemnizar a la Gestora Delegada de Inversiones según lo dispuesto en los contratos correspondientes.

### COMISIONES POR OPERACIONES EN LAS CARTERAS

Cualquier Cartera podrá liquidar comisiones de suscripción, reembolso o por ejecución de operaciones cuando así se indique en la sección “Comisiones y gastos”. **A corto plazo, estas comisiones tendrán el efecto de reducir el valor de una inversión. En consecuencia, todo inversor debería contemplar su inversión en dicha Carteras en un horizonte temporal a medio y largo plazo.**

### INEXISTENCIA DE GARANTÍAS DE INVERSIÓN EQUIVALENTES A LOS FONDOS DE GARANTÍA DE DEPÓSITO

Una inversión en la Sociedad no constituye un depósito en una cuenta bancaria y no está protegida por ningún plan o fondo de garantía oficial o público ni por ningún otro mecanismo de garantía de los disponibles para los titulares de cuentas de depósito bancarias. El valor de las Acciones puede tanto subir como bajar, y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida.

### ADJUDICACIONES PROVISIONALES

Dado que puede adjudicar provisionalmente Acciones a inversores propuestos antes de recibirse los importes de suscripción correspondientes a esas Acciones, la Sociedad podría sufrir pérdidas en caso de no pagarse dichos importes de suscripción, incluidos, por ejemplo, los costes administrativos contraídos por la actualización de los registros de la Sociedad para reflejar las Acciones adjudicadas provisionalmente que al final no se emitan.



La Sociedad tratará de mitigar este riesgo recabando un compromiso de indemnización de los inversores, si bien no existe garantía alguna de que la Sociedad vaya a poder recuperar cualesquiera pérdidas relevantes al amparo de tales compromisos.

## RIESGO DE RENTABILIDAD SUPERIOR AL ÍNDICE DE REFERENCIA

Una Cartera puede tener un objetivo o una política de inversión para obtener un rendimiento superior al de un índice de referencia específico, en la Divisa Base de la Cartera. Cualquier objetivo de rendimiento superior de este tipo se referirá a una cantidad específica expresada en términos porcentuales en relación con el índice de referencia y, a menos que se indique lo contrario en el Suplemento correspondiente, se evaluará tras la deducción de cualquier comisión de rentabilidad o subasesoramiento, pero antes de deducir las comisiones de gestión, custodia, administración y distribución (si hubiera), y otros gastos de la Cartera. Por lo tanto, la rentabilidad de cualquier inversión en una Cartera y, en consecuencia, la capacidad de un Accionista de dicha Cartera de obtener una rentabilidad acorde con los objetivos de rentabilidad superior definidos para la Cartera frente a un índice de referencia establecido se verá directamente afectada por el nivel de las comisiones pagaderas por la Cartera.

Además, algunas Carteras pueden establecer objetivos de rendimiento superior que sean inferiores al nivel máximo de comisiones de gestión, custodia, administración y distribución, así como de otros gastos de la Cartera aplicables a determinadas Clases dentro de dichas Carteras. En determinadas circunstancias, esto puede provocar que los Accionistas no obtengan una rentabilidad positiva de su inversión con respecto al índice de referencia, a pesar de que el Subfondo haya alcanzado su objetivo de rentabilidad superior establecido. Cuando el nivel máximo de comisiones de gestión, custodia, administración y distribución, así como de otros gastos de la Cartera aplicables a una Clase, sea inferior a un objetivo de rentabilidad superior establecido para la Cartera correspondiente, tales comisiones y gastos reducirán la rentabilidad superior que la Clase recibe con respecto al índice de referencia. Además, los Accionistas de una Clase con Cobertura deben tener en cuenta que los costes de cobertura pueden afectar a la capacidad de un Accionista de dicha Cartera de obtener una rentabilidad acorde con los objetivos de rentabilidad superior definidos para la Cartera frente a un índice de referencia establecido. Del mismo modo, los Accionistas de una Clase denominada en una moneda distinta a la Divisa Base deben tener en cuenta que puede resultar más pertinente comparar el rendimiento de dicha Clase con una versión de este índice denominada en la moneda de la Clase correspondiente (si está disponible). Los inversores también deben tener en cuenta que no hay garantía alguna de que una Cartera alcance un objetivo de rentabilidad superior establecido.

## CUENTAS PARAGUAS DE COBRO EN EFECTIVO

Los importes de suscripción recibidos en relación con una Cartera con anticipación a la emisión de Acciones se mantendrán en una cuenta de cobro en efectivo a nivel paraguas (una “**Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo**”) a nombre de la Sociedad. Los inversores serán acreedores no garantizados de dicha Cartera en relación con el importe suscrito hasta la emisión de dichas Acciones y no se beneficiarán de ninguna apreciación en el Valor Liquidativo de una Cartera o cualquier otro derecho de accionista (incluyendo el derecho a dividendos) hasta en el momento que se emitan las Acciones. En caso de insolvencia de una Cartera o de la Sociedad, no existe ninguna garantía de que la Cartera o la Sociedad disponga de los fondos suficientes para pagar a los acreedores no garantizados en su totalidad.

El pago de una Cartera de productos de reembolso y dividendos está sujeto al hecho de que el Administrador reciba los documentos de suscripción cumplimentados y cumpla con los procedimientos contra el blanqueo de capitales. Sin perjuicio de lo anterior, los Accionistas compensadores dejarán de ser Accionistas, con respecto a las Acciones rescatadas, a partir del Día de Contratación correspondiente. Los Accionistas compensadores y los Accionistas con derecho a distribuciones serán, a partir de la fecha de reembolso y distribución, según corresponda, acreedores no garantizados de la Cartera correspondiente, y no se beneficiarán de ninguna apreciación del Valor Liquidativo de la Cartera o cualquier derecho de los Accionistas (incluyendo el derecho a dividendos), en relación con el importe de reembolso o distribución. En caso de insolvencia de la Cartera o la Sociedad durante este periodo, no existe garantía alguna de que la Cartera o la Sociedad tendrán los fondos suficientes para pagar a los acreedores no garantizados en su totalidad. Por lo tanto, los Accionistas compensadores y los Accionistas con derecho a distribuciones deberían garantizar que cualquier documentación e información pendiente sea proporcionada al Administrador con prontitud. El incumplimiento de esta obligación es al propio riesgo del Accionista.

En caso de insolvencia de la Cartera, la recuperación de los importes a los que cualquier otra Cartera tenga derecho, pero que puedan haber sido transferidos a dicha Cartera insolvente como resultado de la operación de la Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo, estará sujeta a los principios de la ley irlandesa de fideicomisos y a los términos de los procedimientos operativos para la Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo. Pueden producirse retrasos en la realización y/o disputas en cuanto a la recuperación de dichos importes, y la Cartera insolvente puede no tener fondos suficientes para pagar los importes adeudados a la Cartera correspondiente. Por consiguiente, no existe ninguna garantía de que dicha Cartera o la Sociedad vaya a recuperar estos importes. Además, no existe ninguna garantía de que, en dichas circunstancias, la Cartera o la Sociedad tenga fondos suficientes para pagar a los acreedores no garantizados.



## 2. RIESGOS OPERATIVOS

### RIESGOS COMERCIALES Y REGULATORIOS

Es muy probable que los cambios legales, fiscales y regulatorios se efectúen durante la vigencia de la Sociedad y algunos de estos cambios podrían afectarle de manera negativa. El sector de los servicios financieros, en general, y las actividades de las instituciones de inversión colectiva y sus gestores, en particular, han estado sujetos a un escrutinio regulatorio intenso y creciente. Tal escrutinio podrá incrementar la exposición de la Sociedad a posibles responsabilidades y a costes legales, de cumplimiento y otros costes relacionados. El aumento de la supervisión regulatoria podrá también imponer cargas administrativas adicionales sobre el Gestor, incluidas, entre otras, aquellas relativas a inspecciones y a la aplicación de nuevas políticas y procedimientos. Dichas cargas podrán controlar el tiempo, la atención y los recursos de las actividades de gestión de la cartera del Gestor. Asimismo, ciertos cambios regulatorios, incluidas las restricciones impuestas, podrán imponerse por referencia a los activos generales gestionados por el Gestor en lugar de solamente respecto a los activos de la Sociedad. En tales circunstancias, el cumplimiento de tales restricciones por parte del Gestor podrá dar lugar a un conflicto de intereses.

Además, los mercados de valores y de futuros están sujetos a estatutos, regulaciones y requisitos de margen exhaustivos. El Banco Central, la FCA, otros reguladores, las organizaciones de autorregulación y las bolsas están autorizados para adoptar medidas extraordinarias en caso de emergencias de mercado. La regulación de las operaciones de derivados y de los fondos que participan en tales operaciones, es un área jurídica en evolución y está sujeta a modificación en función de las acciones gubernamentales y judiciales.

De manera más general, es imposible predecir qué cambios, si los hubiera, se aplicarán en el futuro a la regulación aplicable a la Sociedad, al Gestor, a los mercados en los que se negocia e invierte o a las contrapartes. El efecto de cualquier cambio regulatorio futuro en la Sociedad podría ser considerable y adverso.

Los inversores deberán entender que el negocio de la Sociedad es dinámico y que se espera que cambie a lo largo del tiempo. Por lo tanto, la Sociedad podría estar sujeta a limitaciones regulatorias nuevas o adicionales en el futuro. Este Folleto no puede abordar o anticipar cada regulación posible actual o futura que podría afectar al Gestor, a la Sociedad o a sus negocios. Tales regulaciones podrían tener un impacto significativo en los Accionistas o en las operaciones de la Sociedad, incluidas, entre otras, la restricción de los tipos de inversión que podría realizar la Sociedad, el hecho de impedir a la Sociedad que ejerza sus derechos de votación con respecto a algunos instrumentos financieros y solicitar o no a la Sociedad que publique la identidad de los inversores. Los Administradores podrían causar que una Cartera esté sujeta a tales regulaciones, si creen que una inversión o actividad comercial pertenece a los intereses de dicha Cartera, incluso si tales regulaciones pueden tener un efecto negativo sobre uno o más Accionistas. Se recomienda a los posibles Accionistas que consulten a sus propios asesores en relación con una inversión en la Sociedad.

### RIESGOS OPERATIVOS

El marco de gestión del riesgo operativo del Gestor se basa en la definición de riesgo operativo de Basilea II, que es “el riesgo de pérdida resultante de la inadecuación o disfunción de procesos internos, de personas y de sistemas o de acontecimientos externos”. Por tanto, la gestión del riesgo operativo del Gestor tiene por objeto identificar riesgos en los procesos actuales y mejorar los controles existentes para reducir su posibilidad de incumplimiento y el impacto de las pérdidas.

La Sociedad confía en el Gestor y en sus entidades asociadas para garantizar que haya sistemas y procedimientos apropiados para identificar, evaluar y gestionar el riesgo operativo. Es posible que estos sistemas y procedimientos no representen toda interrupción real o potencial de las operaciones de la Sociedad, sino solamente aquellas en las que se ha determinado tolerancia al riesgo. Dada la naturaleza de las actividades de gestión de la inversión, los riesgos operativos son intrínsecos a las operaciones de la Sociedad, especialmente dado el volumen, la diversidad y la complejidad de las operaciones en las que se prevé que la Sociedad participe diariamente.

El marco de control de la Sociedad depende considerablemente de la capacidad del Gestor y de sus entidades asociadas para procesar, de manera diaria, las operaciones a través de numerosos y diversos mercados. En consecuencia, la Sociedad depende considerablemente del marco de control del Gestor, que incluye sistemas financieros, de contabilidad y de procesamiento de datos. La capacidad de tales sistemas de ser ampliables y ajustarse a la complejidad de las operaciones podría limitar también la capacidad de la Sociedad para gestionar adecuadamente su cartera.

Los fallos sistémicos en los sistemas empleados por el Gestor, el Depositario, el Agente Administrativo y/o las contrapartes, las bolsas y los sistemas similares de liquidación y compensación, así como otras partes, podrían provocar errores en la confirmación o liquidación de operaciones, o en operaciones que no se han registrado, evaluado o representado adecuadamente. Estas y otras interrupciones similares en operaciones podrán causar que la Cartera sufra, entre otros impactos, pérdidas financieras, la interrupción de sus operaciones, responsabilidad frente a terceros, intervención regulatoria o daño reputacional. En tales casos, el marco de riesgo operativo del Gestor permite realizar una inspección y compensación apropiadas, si se requiere por la parte causante del fallo de control.

## RIESGO DE CONTRAPARTE

La Sociedad estará expuesta al riesgo de contraparte, que es el riesgo de que una contraparte no cumpla con las condiciones de un acuerdo, resultando en posibles pérdidas para la Sociedad. El riesgo de contraparte puede surgir de una disputa sobre las condiciones del contrato (sean o no de buena fe), o por liquidez o problema de solvencia. Si hay un incumplimiento por parte de la contraparte de una operación, la Sociedad tendrá, en la mayoría de las circunstancias normales, remedios contractuales o regulatorios y, en algunos casos, garantía según los acuerdos relacionados con la operación. Sin embargo, el ejercicio de tales derechos podría implicar retrasos o costes que podrían dar lugar a que el Valor Liquidativo de la Cartera pertinente fuera inferior al de la Cartera que no ha participado en la operación. La insolvencia o bancarrota de una contraparte podría reducir o eliminar el importe recuperable al ejercer sus derechos legales. La insolvencia, bancarrota o incumplimiento de una contraparte podría dar lugar a pérdidas considerables para la Sociedad. El riesgo de contraparte podría aumentar si la Sociedad concentra algunos tipos de operaciones en una sola contraparte o en un grupo reducido de contrapartes.

Los IFD negociados por la Sociedad implican riesgo de contraparte. La Sociedad asume ciertas protecciones para los derivados negociados en una bolsa regulada y/o a través de una organización de compensación, como la garantía de cumplimiento de una cámara de compensación. Sin embargo, negociar tales derivados podría exponer a la Sociedad a la posibilidad de que la comisión de futuros o la organización de compensación incumplan sus obligaciones. Los derivados OTC son contratos que se han negociado (de forma privada) directamente entre dos partes que acuerdan condiciones personalizadas y que, generalmente, pueden conllevar un riesgo mayor de contraparte. Por lo general, cuando la Sociedad utiliza derivados podría requerirse que proporcionase margen o garantías para satisfacer compromisos contractuales y requisitos regulatorios. Puede que estas prácticas no impidan que la Sociedad incurra en pérdidas por operaciones de derivados.

Los participantes en mercados de “venta libre” o “intermediadores” normalmente no están sujetos a la supervisión regulatoria a la que están sometidos los miembros de los mercados “basados en la bolsa”. La falta de supervisión de tales mercados podría exponer a la Sociedad a un riesgo mayor de que una contraparte no pueda liquidar una operación de conformidad con sus términos y condiciones, por una disputa sobre los términos del contrato (sean o no de buena fe) o por un problema de crédito o de liquidez, causando, por tanto, que la Sociedad sufra una pérdida. Tal riesgo de contraparte se acentúa en los contratos con vencimientos más largos o liquidaciones a plazo, en los que los acontecimientos podrán impedir la liquidación.

Si uno o más de los agentes principales de la Sociedad, depositarios o bancos se volviesen insolventes, o el sujeto de un producto de liquidación, existe el riesgo de que la recuperación de los valores de la Sociedad y otros activos de tal contraparte se retrasen o sean de menor valor que los valores o activos originalmente confiados a tal contraparte.

Asimismo, la Sociedad podrá utilizar contrapartes que actúen según las leyes y regulaciones de diversas jurisdicciones locales, cuyo efecto práctico podrá exponer los activos de la Sociedad a importantes limitaciones e incertidumbres. Debido al gran número de contrapartes y jurisdicciones implicadas, y a la variedad de posibles situaciones factibles que implican la insolvencia de una contraparte, no es posible generalizar sobre el efecto de una insolvencia en la Sociedad y en sus activos.

Con independencia de cualquiera de las medidas aplicadas para reducir el riesgo de contraparte, no existe garantía de que una contraparte no incumpla o de que la Sociedad no soporte pérdidas como resultado.

## SEGURIDAD DE LA TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

El Gestor y el Agente Administrativo mantienen los sistemas mundiales de tecnología de la información, que constan de infraestructura, aplicaciones y redes de comunicación para apoyar las actividades comerciales de la Sociedad y las suyas propias. Estos sistemas podrían verse expuestos a brechas de seguridad como el “delito cibernético” dando lugar a un robo, a una interrupción de la capacidad para cerrar posiciones y a la divulgación o corrupción de información sensible y confidencial. Las brechas de seguridad podrían dar lugar también a la apropiación indebida de activos y podrían crear una exposición significativa financiera y/o legal para la Sociedad. El Gestor y el Agente Administrativo tratan de mitigar los ataques en sus propios sistemas, pero no podrán controlar directamente los riesgos de los sistemas de terceras partes a los que podrían conectarse. Cualquier brecha en la seguridad de los sistemas del Gestor o del Agente Administrativo podría tener un efecto adverso considerable sobre el Gestor o sobre el Agente Administrativo y podrá acarrear, entre otros, pérdidas financieras, interrupción de operaciones, responsabilidad hacia terceros, intervención regulatoria o daño reputacional para la Sociedad. El Gestor cuenta con un proceso de continuidad de operaciones, en caso de que un hecho afecte a la disponibilidad del sistema.

## HISTORIAL OPERATIVO LIMITADO

Las Carteras creadas recientemente tienen poco o ningún historial operativo sobre el que los inversores pueden evaluar la rentabilidad prevista. La rentabilidad histórica de la inversión no deberá interpretarse como una indicación de los futuros resultados de una inversión en una Cartera. El programa de inversión de una Cartera debería evaluarse partiendo de la

base de que no puede haber garantía de que las valoraciones del Gestor sobre las perspectivas de las inversiones a corto o largo plazo sean exactas, o de que la Cartera consiga su objetivo de inversión.

### **DEPENDENCIA DE PROVEEDORES EXTERNOS DE SERVICIOS**

La Sociedad no tiene empleados y los Administradores han sido nombrados de forma no ejecutiva. Por tanto, la Sociedad depende de los resultados de proveedores externos de servicios para sus funciones ejecutivas. En particular, el Gestor y el Agente Administrativo llevarán a cabo servicios que son fundamentales para el funcionamiento de la Sociedad. El incumplimiento del proveedor de servicios de llevar a cabo sus obligaciones con la Sociedad de conformidad con las condiciones de su nombramiento, incluidas las circunstancias en las que el proveedor de servicios ha incumplido las condiciones de su contrato, podría tener un impacto negativo considerable sobre las operaciones de la Sociedad.

El éxito de la Sociedad depende en gran medida de las capacidades del Gestor, y no puede haber garantía de que el Gestor o de que las personas empleadas por el Gestor sigan dispuestas o sean capaces de proporcionar asesoramiento y de negociar, en nombre de la Sociedad; tampoco existe garantía de que su negociación obtenga beneficios en el futuro.

### **RETRASOS EN LA LIQUIDACIÓN CAUSADOS POR CONDICIONES CLIMATOLÓGICAS ADVERSAS**

Los inversores deberían tener en cuenta que fenómenos meteorológicos adversos, como señales de advertencia de ciclón tropical (número 8 o mayor), señales de advertencia de tormenta en Hong Kong u otros fenómenos similares podrían dar lugar a cierres de mercados y bancos y a consecuentes retrasos en la liquidación de los pagos en efectivo respecto a las suscripciones o reembolsos de una Cartera. En tales circunstancias, (i) los fondos de suscripción podrán no estar disponibles para inversión por el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones, lo que puede tener un efecto adverso en la rentabilidad de la Cartera correspondiente; y (ii) las liquidaciones con respecto a los pagos de reembolsos podrán no ser recibidas por los inversores que solicitan el reembolso en el plazo de cuatro (4) Días Hábiles. Asimismo, los retrasos en la liquidación en tales circunstancias podrían dar lugar a costes operativos adicionales y a cargos de intereses que podrían correr a cargo de la Cartera o del inversor pertinente.

## **3. RIESGOS DE MERCADO**

### **RIESGO DE MERCADO**

Las inversiones de una Cartera dependen de las fluctuaciones normales de mercado y de los riesgos inherentes a la inversión en mercados de valores internacionales y no existe garantía de que haya apreciación. Los mercados bursátiles pueden acusar volatilidad y los precios de las acciones pueden oscilar considerablemente. Los títulos de deuda son sensibles a la evolución de los tipos de interés y sus precios pueden experimentar volatilidad debido, entre otros factores, a cambios en los tipos de interés, a la percepción del mercado sobre la solvencia crediticia del emisor y a la liquidez general del mercado. Cuanto más se prolongue el vencimiento de los títulos pendientes, mayor será la magnitud de estas fluctuaciones de precios. Dado que las inversiones en valores pueden estar denominadas en monedas distintas de la Divisa Base de una Cartera, el valor de los activos de esa Cartera podría resultar afectado por la variación de los tipos de cambio o por cualquier normativa sobre control cambiario, que prevea medidas tales como la suspensión de la negociación de una divisa. Por consiguiente, la rentabilidad de una Cartera dependerá en parte de la capacidad que tenga el Gestor para anticiparse y responder a dichas fluctuaciones de las cotizaciones y de los tipos de interés y de cambio de mercado y para aplicar estrategias apropiadas al objeto de maximizar los rendimientos, al tiempo que trata de reducir los riesgos asociados para el capital invertido.

### **INAPLICABILIDAD TEMPORAL DEL OBJETIVO DE INVERSIÓN**

Cuando en el Suplemento correspondiente se faculte a una Cartera a tal efecto y el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones prevean una coyuntura de mercado, económica, política o de otro tipo adversa, podrán desviarse temporalmente del objetivo de inversión de la Cartera y realizar de forma predominante inversiones a corto plazo de alta calidad. Esta medida permitirá evitar pérdidas a la Cartera, pero también podría hacerle perder oportunidades.

### **RIESGOS RELACIONADOS CON LA ESTRATEGIA DE PROTECCIÓN A LA BAJA**

Cuando el objetivo y la política de inversión de una Cartera consistan en proporcionar una gestión de riesgos a la baja, y se pretenda gestionar las pérdidas o preservar el capital de la Cartera mediante el uso de una selección de valores prudente y la implementación de técnicas de cobertura y/o de gestión eficiente de la cartera a través del uso de IFD, también pueden impedir que la Cartera capte por completo el alza en los mercados alcistas. Por lo tanto, la Cartera puede registrar un rendimiento inferior a aquellos fondos que no adopten esta estrategia de protección a la baja en mercados alcistas, debido a que las estrategias de cobertura implementadas darán lugar a una menor exposición neta a los mercados en los que la Cartera invierte.

### **RIESGO DE CAMBIO**



El Valor Liquidativo de la Acción de una Cartera se expresará en la Divisa Base de esa Cartera, mientras que las inversiones mantenidas por cuenta de esa Cartera pueden haberse adquirido denominadas en otras divisas. El valor de las inversiones de una Cartera denominadas en una divisa distinta de su Divisa Base podría aumentar o disminuir debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio con respecto a las divisas pertinentes. Una evolución adversa de los tipos de cambio puede reducir la rentabilidad y generar pérdidas de capital. La Cartera puede intentar cubrirse total o parcialmente en su Divisa Base para mitigar el riesgo. Además, las operaciones de cobertura monetaria, aunque en principio reduzcan el riesgo de cambio al que en otro caso estaría expuesta una Cartera, implican otros riesgos, como el riesgo de incumplimiento por la contraparte.

Cuando una Cartera celebre operaciones con divisas al objeto de modificar las características del riesgo de cambio asociado a sus inversiones, la rentabilidad de esa Cartera podría verse significativamente afectada por las oscilaciones de los tipos de cambio, ya que las posiciones en divisas en poder de dicha Cartera podrían no corresponderse con las posiciones en valores mantenidas.

Cuando una Cartera realice operaciones de “cobertura cruzada” (p. ej., utilizando una divisa distinta de aquella en que esté denominado el valor objeto de cobertura), la Cartera quedará expuesta al riesgo de que la evolución del valor de la divisa utilizada para la cobertura no se corresponda con la del valor de la divisa en que estén denominados los valores, lo cual podría generar pérdidas tanto en la operación de cobertura como sobre los valores de la Cartera.

### **RIESGOS POLÍTICOS Y/O REGULATORIOS**

Las operaciones de la Sociedad están sujetas, o podrán estar sujetas, a las leyes y los reglamentos en materia de sanciones económicas de diversas jurisdicciones. En cualquier momento, ya sea en virtud de la legislación aplicable, por compromiso contractual o como medida voluntaria para la gestión de riesgos, la Sociedad podrá estar obligada a cumplir, o decidir cumplir, con diversos programas de sanciones, incluidos los programas de Sanciones Sectoriales y la Lista de Nacionales Especialmente Designados y Personas Bloqueadas de la Oficina de Control de Activos Extranjeros de EE. UU., los regímenes de sanciones de los organismos subsidiarios del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas y las medidas restrictivas adoptadas por la Unión Europea. La Sociedad podrá ser objeto de sanciones que pueden prohibir o restringir las operaciones con determinadas personas identificadas. Otros programas de sanciones potencialmente aplicables prohíben o restringen ampliamente las operaciones en determinados países o territorios, o con personas y entidades ubicadas en dichos países o territorios.

Las sanciones podrán perjudicar la capacidad de una Cartera para implementar eficazmente su estrategia de inversión y tener una incidencia adversa significativa en las inversiones de la Cartera de diversas formas, incluido prevenir o impedir que la Cartera realice determinadas inversiones, lo que obliga a la Cartera a desinvertir las inversiones realizadas anteriormente, y podrá dar lugar a reducciones en los ingresos, los beneficios y el valor de las inversiones de la Cartera.

### **EPIDEMIAS, PANDEMIAS, BROTES DE ENFERMEDADES Y PROBLEMAS DE SALUD PÚBLICA**

Las actividades de la Sociedad, el Gestor y las Gestoras Delegadas de Inversiones, sus respectivas operaciones y las inversiones de la Sociedad podrían verse afectadas negativamente por brotes de enfermedades, epidemias y problemas de salud pública, tanto a nivel regional como mundial, a pesar de la existencia de planes de continuidad empresarial eficaces. Un ejemplo de esto fue el coronavirus, o COVID-19, que se extendió rápidamente por todo el mundo desde su aparición inicial en diciembre de 2019. El brote del nuevo coronavirus en muchos países afectó, entre otras cosas, a las cadenas mundiales de suministro y viajes, y afectó negativamente a la actividad comercial mundial, a la industria del transporte y a los precios de las materias primas en el sector energético. El impacto de este virus afectó negativamente a las economías de muchos países, empresas individuales y mercados mundiales de valores y materias primas, incluidas su liquidez y volatilidad, y en general tuvo un efecto adverso en las condiciones económicas y de mercado mundiales.

Además, cualquier brote epidémico de enfermedades puede ocasionar el cierre de las oficinas del Gestor y de las Gestoras Delegadas de Inversiones u otras empresas y, aunque la Sociedad, el Gestor y las Gestoras Delegadas de Inversiones cuentan con sólidos procedimientos de trabajo remoto y continuidad empresarial, podría afectar a la capacidad del Gestor y de las Gestoras Delegadas de Inversiones y de sus proveedores de servicios para operar e implementar las estrategias y objetivos de inversión de las Carteras, lo que finalmente podría traducirse en un impacto negativo en el valor de la Sociedad. Asimismo, el personal del Gestor y de las Gestoras Delegadas de Inversiones podría verse directamente afectado por la propagación del virus, tanto por la exposición directa como por la exposición de los miembros de su familia. Aunque los procedimientos de continuidad empresarial del Gestor y de la Gestora Delegada de Inversiones incluyen medidas para abordar la posibilidad de que el personal contraiga enfermedades infecciosas y mitigar la necesidad de que la Sociedad suspenda sus actividades, la propagación de una enfermedad entre el personal del Gestor y de las Gestoras Delegadas de Inversiones podría afectar significativamente a su capacidad para gestionar adecuadamente los asuntos de la Sociedad, con la consecuencia de que los Administradores decidieran suspender de forma temporal o permanente las actividades u operaciones de inversión de la Sociedad, de acuerdo con los términos del presente Folleto.

Además, los riesgos relacionados con epidemias, pandemias y brotes de enfermedades se incrementan por la incertidumbre en cuanto a si tal evento podría considerarse de fuerza mayor en el marco de los acuerdos comerciales de

los que la Sociedad forma parte. La aplicabilidad o no de las disposiciones de fuerza mayor también podría ser cuestionada en relación con los contratos en los que participan la Sociedad y sus inversiones, lo que en última instancia podría actuar en su contra. Si se determina que se ha producido un caso de fuerza mayor, una contraparte de la Sociedad o una inversión de cartera podrían quedar exentas de sus obligaciones en virtud de determinados contratos de los que son parte, o, de no ser así, se podría exigir a la Sociedad y a sus inversiones que cumplan sus obligaciones contractuales, a pesar de las limitaciones potenciales en sus operaciones y/o estabilidad financiera. Sea cual sea el resultado, este podría afectar negativamente a las inversiones y al rendimiento de la Sociedad.

## RIESGO DEL EURO, LA ZONA EURO Y LA ESTABILIDAD DE LA UNIÓN EUROPEA

En vista de las actuales preocupaciones sobre el riesgo de deuda soberana en determinados países de la zona euro de la UE, las inversiones de la Sociedad en la región del euro podrán estar sujetas a mayores riesgos de volatilidad, liquidez, cambiario y de incumplimiento. Cualquier acontecimiento adverso, como un descenso crediticio de un bono soberano o una salida de un Estado miembro de la UE de la zona euro, puede tener un impacto negativo en el valor de las Carteras.

El 23 de junio de 2016, el Reino Unido celebró un referéndum y votó abandonar la Unión Europea. Este hecho ha provocado volatilidad en los mercados financieros del Reino Unido y, en general, de toda Europa, y también puede provocar que la confianza financiera, empresarial y de consumo en dichos mercados disminuya. El 31 de enero de 2020 el Reino Unido abandonó formalmente la Unión Europea y entró en un período de transición que duró hasta el 31 de diciembre de 2020. El 24 de diciembre de 2020, la Unión Europea y el Reino Unido pactaron un acuerdo formal de retirada, cuyos términos determinan el grado y el proceso en que el Reino Unido abandona la Unión Europea, además del marco económico, jurídico, político y social a largo plazo que se va a establecer entre el Reino Unido y la Unión Europea (el “**Acuerdo de Retirada**”). El Acuerdo de Retirada entró en vigor el 1 de enero de 2021.

A pesar de haber evitado un “Brexit sin acuerdo” y la creciente incertidumbre que probablemente habría supuesto, la retirada del Reino Unido de la Unión Europea probablemente conllevará periodos exacerbados de volatilidad e incertidumbre económica tanto en el Reino Unido como en los mercados europeos en general a corto y medio plazo. De hecho, la decisión de celebrar este referéndum en el Reino Unido puede dar lugar a que otras jurisdicciones europeas convoquen referéndums parecidos, lo que puede provocar un aumento de la volatilidad económica en los mercados europeos y mundiales. Esta incertidumbre puede tener un efecto adverso en la economía en general y en la capacidad de las Carteras para llevar a cabo sus respectivas estrategias y obtener una rentabilidad atractiva.

El hecho de abandonar la UE también podrá resultar en cambios importantes en la legislación y los reglamentos del Reino Unido. Actualmente no es posible evaluar el efecto de dichos cambios en la Sociedad ni en la posición de los Accionistas. Los inversores deberían tener en cuenta que estas y otras consecuencias similares, derivadas del resultado del referéndum, podrían afectar negativamente al valor de las Acciones y a la rentabilidad de la Sociedad.

Pueden existir otros riesgos de inversión u operativos imprevistos con respecto a la posibilidad de que uno o más miembros abandonen la zona euro o la UE, o que la zona euro o la UE no se mantengan intactas.

## SELECCIÓN DE INVERSIÓN Y PROCESO DE DEBIDA DILIGENCIA

Antes de realizar inversiones, el Gestor actuará con la debida diligencia que considera razonable y apropiada basándose en los hechos y circunstancias aplicables a cada inversión. El Gestor podría ser requerido para evaluar operaciones importantes y complejas, así como asuntos financieros, fiscales, de contabilidad, medioambientales y legales. El Gestor podría seleccionar inversiones basándose en la información y datos archivados por los emisores de tales valores ante varios organismos regulatorios o puestos directamente a disposición del Gestor por los emisores de los valores y otros instrumentos o a través de otras fuentes distintas de los emisores. Los asesores externos, asesores legales, contables y bancos de inversión podrían estar involucrados en procesos de debida diligencia en diversos grados dependiendo del tipo de inversión. Aunque el Gestor evalúa toda la información y datos y busca la corroboración independiente cuando lo considera apropiado y cuando esté razonablemente disponible, el Gestor no se encuentra en posición de confirmar la exhaustividad, autenticidad o precisión de tal información y datos. La investigación de la debida diligencia que el Gestor llevará a cabo con respecto a cualquier oportunidad de inversión podría no revelar o destacar ciertos hechos que podrían afectar de forma adversa al valor de la inversión.

## VALORES DE RENTA VARIABLE

Los valores de renta variable representan participaciones en la propiedad en una sociedad anónima o limitada y pueden consistir en acciones ordinarias, acciones preferentes, warrants u otros instrumentos que otorguen derecho a adquirir este tipo de valores. Toda inversión en valores de renta variable está expuesta en general a los riesgos de mercado, que pueden hacer que sus precios fluctúen a lo largo del tiempo debido a diversos factores, como cambios en el sentimiento de los inversores, las condiciones políticas y económicas y factores específicos del emisor. Asimismo, el valor de los valores convertibles resulta afectado por los tipos de interés vigentes, la calidad crediticia del emisor y eventuales cláusulas de rescate anticipado. Las fluctuaciones del valor de los instrumentos de renta variable en los que la Sociedad invierte podrían hacer fluctuar el Valor Liquidativo de la Cartera considerada.



## WARRANTS

Cuando una Cartera invierte en warrants, el Valor Liquidativo por Acción de la Cartera puede fluctuar más que si la Cartera invirtiera en valores subyacentes debido a la mayor volatilidad del precio del warrant.

## RECIBOS DE DEPÓSITO

Las Carteras podrán comprar Recibos de Depósito Estadounidenses patrocinados o no, Recibos de Depósito Europeos y Recibos de Depósito Internacionales (conjuntamente, los “**Recibos de Depósito**”) normalmente emitidos por un banco o una sociedad fiduciaria, lo que evidencia la propiedad de valores subyacentes emitidos por una corporación. Generalmente, los Recibos de Depósito en forma nominativa están diseñados para su uso en los mercados de valores de Estados Unidos, y los Recibos de Depósitos al portador están diseñados para usarlos en mercados de valores fuera de Estados Unidos. Los Recibos de Depósito podrán no estar denominados necesariamente en la misma divisa que los valores subyacentes en los que se podrán convertir. Los Recibos de Depósito podrán ser emitidos siguiendo programas de patrocinio o no. En los programas de patrocinio un emisor ha tomado medidas para tener su negociación de valores en forma de Recibos de Depósito. En los programas no patrocinados, el emisor podría no estar directamente implicado en la creación del programa. Aunque los requisitos reguladores con respecto a los programas patrocinados y no patrocinados son generalmente similares, en algunos casos podría ser más fácil obtener información financiera de un emisor que ha participado en la creación de un programa patrocinado. Por lo tanto, podría haber menos información disponible con referencia a los emisores de valores relativos a programas no patrocinados y podría no haber una correlación entre tal información y el valor de mercado de los Recibos de Depósito.

## SOCIEDADES O FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA (REIT)

En el caso de las Carteras que podrán invertir en valores de Fondos de inversión inmobiliaria (“**REIT**”, por sus siglas en inglés), un tipo de instrumento de inversión colectiva que invierte principalmente en bienes inmuebles o en préstamos relacionados, existen riesgos concretos asociados a la titularidad directa de propiedades inmobiliarias por parte de esos REIT. Por ejemplo, las valoraciones inmobiliarias pueden fluctuar como consecuencia de la coyuntura económica general y local, un exceso de construcción o el aumento de la competencia, el incremento de los impuestos sobre bienes inmuebles y de los gastos de explotación, una modificación de la legislación en materia de ordenación urbanística, reclamaciones derivadas de siniestros o declaraciones de estado de ruina, restricciones administrativas impuestas sobre el nivel de los alquileres, cambios en las valoraciones urbanísticas entre distritos, variación de las preferencias inmobiliarias de los inquilinos, así como la modificación de los tipos de interés. Además de los cambios del valor de los activos inmobiliarios subyacentes, el valor de los REIT puede verse asimismo afectado por los incumplimientos de prestatarios o inquilinos.

Asimismo, los REIT dependen de la habilidad de unos equipos gestores altamente especializados. Algunos REIT pueden presentar una diversificación limitada y estar expuestos a los riesgos inherentes a la financiación de un número limitado de inmuebles. Por lo general, los REIT dependen de su capacidad para generar flujos de caja con los que realizar distribuciones a sus accionistas o partícipes, y pueden estar sujetos a impagos por parte de los prestatarios y a autoliquidaciones. Además, la rentabilidad de los REIT puede verse mermada si no consiguen cumplir los requisitos que les habilitan para no tributar por los resultados distribuidos con arreglo a la legislación tributaria estadounidense o dejan de poder acogerse a la exención de la obligación de registro en virtud de la Ley de 1940.

La capacidad para negociar con REIT en el mercado secundario puede ser más limitada que en el caso de otros valores. La media de la liquidez de los REIT en los principales mercados de valores estadounidense es inferior a la de la acción típica, por ejemplo, del índice S&P 500.

## RIESGOS ASOCIADOS A LOS REIT HIPOTECARIOS

Los REIT hipotecarios, que invierten la mayor parte de sus activos en hipotecas inmobiliarias y obtienen sus ingresos principalmente del pago de intereses, pueden verse afectados por la calidad de cualquier crédito concedido. Además de los riesgos a los que están sujetos los REIT, los REIT hipotecarios se ven asimismo expuestos a los riesgos de los tipos de interés. Cuando los tipos de interés bajan, el valor de las inversiones de un REIT en obligaciones de tipo fijo tiende a aumentar. Por el contrario, cuando los tipos de interés suben, el valor de las inversiones de un REIT en obligaciones de tipo fijo tiende a disminuir. Sin embargo, teniendo en cuenta que los tipos de interés de los préstamos hipotecarios a tipo variable se reajustan de forma periódica, los rendimientos de las inversiones de un REIT en dichos préstamos se ajustarán gradualmente para reflejar los cambios en los tipos de interés del mercado, haciendo que el valor de dichas inversiones fluctúe de forma menos drástica en respuesta a las fluctuaciones de los tipos de interés que las inversiones en obligaciones a tipo fijo.

Por otra parte, los REIT hipotecarios dependen de las capacidades de los gestores y, por lo general, pueden no estar diversificados. Los REIT hipotecarios también están sujetos a una fuerte dependencia del flujo de caja, a los impagos de los prestatarios y a la autoliquidación. También existe el riesgo de que los prestatarios de las hipotecas mantenidas por los REIT o los arrendatarios de una propiedad que puedan poseer los REIT no cumplan sus obligaciones con estos últimos. En caso de incumplimiento por parte de un prestatario o arrendatario, los REIT pueden experimentar retrasos en

la ejecución de sus derechos como entidad hipotecaria o arrendadora y pueden incurrir en costes sustanciales vinculados a la protección de sus inversiones.

### **RIESGOS ASOCIADOS A LOS REIT HÍBRIDOS**

Los REIT híbridos combinan las características de los REIT hipotecarios y de los REIT de renta variable (que invierten la mayor parte de sus activos directamente en bienes inmuebles y obtienen sus ingresos de los alquileres y de las plusvalías procedentes de la apreciación obtenida con la venta de los mismos). Los REIT de renta variable pueden verse afectados por los cambios en el valor de la propiedad subyacente que poseen, mientras que los REIT hipotecarios pueden verse afectados por la calidad de cualquier crédito concedido. Dada la diversificación entre los REIT de renta variable y los REIT hipotecarios, los REIT híbridos pretenden obtener el beneficio de ambas clases de activos con menos riesgo que invirtiendo en un único tipo de REIT. Sin embargo, dependiendo de si se adopta un enfoque equilibrado entre la inversión en ambos tipos, los REIT híbridos pueden exponerse a los riesgos asociados tanto a los REIT hipotecarios como a los REIT de renta variable de manera simultánea.

### **RIESGO DE EMPRESAS DE PEQUEÑA CAPITALIZACIÓN**

La inversión en empresas de pequeña capitalización implica para las Carteras que pueden invertir en ellas un riesgo superior al normalmente asociado a las empresas consolidadas de mayor tamaño debido a los mayores riesgos empresariales que soportan las primeras, como consecuencia de su menor tamaño, unos mercados y recursos financieros limitados, la estrechez de sus líneas de producto y, por lo general, la escasa preparación de sus equipos directivos. Los valores de empresas de pequeña y mediana capitalización suelen negociarse en mercados extrabursátiles y su volumen de negociación puede no alcanzar el de los valores negociados en los mercados de valores nacionales. En consecuencia, los valores de empresas de pequeña capitalización podrían presentar una estabilidad de mercado limitada y soportar oscilaciones de mercado más acusadas o erráticas que los valores de empresas consolidadas de mayor tamaño o que los niveles promedio del mercado. Además, en fases bajistas del mercado podría resultar más complicado vender estos valores a precios ventajosos para las Carteras.

### **FONDOS NEGOCIADOS EN BOLSA (ETF)**

Los fondos negociados en bolsa (ETF, del inglés exchange traded funds) son sociedades de inversión cuyas acciones se compran y venden en el mercado de valores. Los ETF invierten en una cartera de valores diseñada para seguir un segmento determinado del mercado o un índice. Los ETF, como los fondos mutuos, tienen gastos relacionados con su funcionamiento, incluyendo los pagos por servicios de asesoría. Cuando una Cartera invierte en ETF, además de los gastos realizados en relación con su propio funcionamiento, se carga una parte a prorrata de los gastos de ETF. Estos gastos de ETF pueden hacer que poseer acciones de ETF sea más costoso que poseer valores subyacentes directamente. Los riesgos de poseer acciones de ETF reflejan generalmente los riesgos de poseer los valores subyacentes que el ETF está diseñado para seguir, aunque la falta de liquidez en un ETF podría dar lugar a que el valor de ETF sea más volátil que el de la cartera de valores subyacentes.

Un fondo negociado en bolsa (ETF), que es una sociedad de inversión, podrá negociar en el mercado secundario a un precio inferior del valor de su cartera subyacente y podrá no ser líquido. Un rendimiento activamente gestionado de un EFT reflejará la capacidad de su asesor de tomar decisiones de inversión adecuadas para conseguir los objetivos de inversión del EFT. Un EFT gestionado pasivamente podría no replicar el rendimiento del índice que trata de seguir.

### **TÉCNICAS DE INVERSIÓN**

Existen ciertos riesgos de inversión que afectan a las técnicas e instrumentos que el Gestor puede utilizar con fines de gestión eficiente de la cartera, incluidas, a título meramente enunciativo y no limitativo, las técnicas enumeradas a continuación. En la medida en que las expectativas del Gestor al utilizar estas técnicas e instrumentos se revelen incorrectas, una Cartera podría sufrir pérdidas significativas con efectos negativos para el Valor Liquidativo de las Acciones.

### **RIESGOS CUANTITATIVOS**

La estrategia de inversión de determinadas Carteras puede emplear algoritmos cuantitativos y modelos que dependen en gran medida del uso de datos privados y públicos, software y propiedad intelectual cuya licencia se puede obtener de una variedad de fuentes. La calidad de las selecciones resultantes de análisis e inversiones llevada a cabo durante el proceso de construcción de la cartera depende de una serie de factores, incluidos la precisión en la entrada de un volumen de datos importante en modelos cuantitativos que se emplean en el proceso de inversión, los fundamentos matemáticos y analíticos de la codificación, la precisión del traslado de estos fundamentos analíticos al código del programa, la velocidad a la que cambian las condiciones del mercado y el éxito de la integración de los diferentes modelos cuantitativos en el proceso de selección de la cartera. En gran medida, la rentabilidad de una estrategia que utiliza técnicas de inversión cuantitativas dependerá del éxito de la implementación y gestión de los modelos de inversión que ayudan a asignar los activos de la Cartera.

Los modelos que se han formulado sobre la base de datos de mercado anteriores pueden no predecir movimientos de precios futuros. Los modelos pueden no ser fiables en caso de que eventos inusuales o disruptivos causen movimientos de mercado que son incoherentes por naturaleza o distintos a la rentabilidad histórica de mercados individuales y su relación mutua o con algún otro evento macroeconómico. Los modelos también pueden presentar sesgos ocultos o exposición a cambios importantes a nivel estructural o de confianza. En caso de que los acontecimientos reales difieran de las asunciones subyacentes a dichos modelos, se puede incurrir en pérdidas.

Las técnicas de inversión cuantitativas también conllevan el riesgo de que se produzcan errores y que dichos errores puedan ser extremadamente difíciles de detectar. En algunos casos, es posible que un error no se detecte durante un largo periodo de tiempo. En muchos casos, no es posible calcular el impacto total de un error debido a la naturaleza dinámica de los modelos cuantitativos y los mercados cambiantes. Los errores analíticos, de software, de desarrollo y de implementación, así como los errores de datos, son riesgos inherentes. A menudo, las técnicas de inversión cuantitativas necesitan que las transacciones se ejecuten a tiempo y de manera eficiente. La ejecución ineficiente de las operaciones puede eliminar la capacidad de capturar diferencias de precios que la estrategia pretende capturar.

### RIESGOS DE TITULIZACIÓN

Los Accionistas deben ser conscientes de que algunas Carteras pueden estar sujetas a ciertos requisitos de retención de riesgos y diligencia debida (los **"Requisitos de Retención de Riesgos y Diligencia Debida de la UE"**) que actualmente se aplican a diversos tipos de inversores regulados por la UE, incluidas instituciones de crédito, gestores de fondos de inversión alternativos autorizados, empresas de inversión, empresas de seguros y reaseguros e instituciones de planes de jubilación profesional y además se aplicarán a los OICVM. Entre otras cosas, los Requisitos de Retención de Riesgos y Diligencia Debida de la UE limitan a un inversor sujeto a ellos a invertir en titulizaciones a menos que: (i) el emisor, el patrocinador o el prestamista original con respecto a la titulización pertinente haya revelado explícitamente que retendrá, de forma continua, un interés económico neto no inferior al 5% con respecto a determinados pagos de riesgo de crédito o exposiciones titulizadas; y (ii) dicho inversor pueda demostrar que ha llevado a cabo cierta diligencia debida con respecto a diversos asuntos, incluidos, entre otros, sus posiciones de obligaciones, los activos subyacentes y, en el caso de ciertos tipos de inversores, el patrocinador o el emisor pertinente.

En caso de que los Requisitos de Retención de Riesgos y Diligencia Debida de la UE se apliquen a una Cartera, dicha Cartera (y el Gestor en su nombre) deberán tomar medidas para garantizar que la Cartera pertinente cumpla con ellos y con cualquier norma técnica regulatoria que se imponga a la Cartera de conformidad con estas regulaciones. En particular, es probable que estos requisitos exijan a la cartera pertinente garantizar que todas sus participaciones en titulizaciones (incluidas ciertas titulizaciones emitidas antes de que los requisitos entren en vigencia) sean conformes y es probable que esa Cartera se deshaga de las participaciones que no los cumplan. Bajo tales circunstancias, una Cartera podría sufrir pérdidas.

### RIESGO DE CONCENTRACIÓN

En función de las disposiciones del Reglamento sobre OICVM, una Cartera puede, en determinados momentos, mantener posiciones sólidas en un número relativamente limitado de emisores, inversiones, sectores, mercados o países, incluso, pero no de manera exhaustiva, a consecuencia de los cambios de precio de sus inversiones, las modificaciones de la composición de la cartera general de una Cartera y otros factores. Una Cartera podría sufrir pérdidas notables si mantiene una posición relativamente sólida en un único emisor o un tipo concreto de inversión que disminuya de valor, y las pérdidas podrían ser mayores si no se pueden liquidar las inversiones sin una reacción negativa del mercado o si se ven afectadas negativamente de otra manera por cambios en las condiciones del mercado o en las circunstancias. Además, si las inversiones de una Cartera se concentran en un país concreto, la Cartera estará más expuesta a los riesgos de mercado, políticos, legales, económicos y sociales de dicho país que un fondo que diversifique los riesgos de país entre varios países. En consecuencia, el valor de tales Carteras puede ser más volátil que el de un fondo que diversifique entre un número mayor de países o inversiones.

### VOLATILIDAD OBJETIVO

Aunque es posible que la Sociedad intente gestionar una Cartera para lograr un objetivo determinado de volatilidad anual, no puede garantizarse que este objetivo vaya a lograrse o que la volatilidad anual real de esa Cartera no vaya a ser superior o inferior al objetivo.

### RIESGO DE VALORACIÓN

La valoración de las inversiones de las Carteras puede implicar indeterminaciones y determinaciones de juicio. Si dicha valoración resulta incorrecta, esto podría afectar al cálculo del Valor Liquidativo de una Cartera.



## SOCIEDADES PRIVADAS E INVERSIONES PRE-OPI

Las inversiones en empresas privadas, incluyendo las empresas que no han emitido todavía valores públicamente en una OPI u oferta pública inicial ("**acciones pre-OPI**") implican un riesgo mayor que las inversiones en valores de empresas que se han negociado en una bolsa de valores durante periodos de tiempo prolongados. Por lo general, las inversiones en estas sociedades son menos líquidas que las inversiones en valores emitidas por sociedades públicas y podrían dificultar su valoración por parte de la Cartera. Comparadas con las sociedades públicas, las sociedades privadas podrían tener un grupo de gestión más limitado y una trayectoria limitada de operaciones con líneas de productos más reducidas y menos establecidas y cuotas de mercado inferiores, lo que podría causar que fueran más vulnerables a las acciones de los competidores, a las condiciones de mercado y al sentimiento del consumidor con respecto a sus productos o servicios, así como a crisis económicas generales. Además, las sociedades privadas podrían tener recursos financieros limitados y podrían no ser capaces de cumplir sus obligaciones conforme a los servicios crediticios existentes (en la medida en que los servicios existan), dando lugar a una mayor posibilidad de la dilución o subordinación de la inversión de una Cartera en tal sociedad privada.

Además, podría haber menos información, y menos información fiable, disponible en relación con la actividad de las sociedades privadas, con la gestión y con las ganancias potenciales y con otros criterios de datos para evaluar sus perspectivas de inversión. Las obligaciones de informes financieros para las sociedades privadas no son tan rigurosas como para las sociedades públicas; por lo tanto, la información disponible podría ser menos fiable y podría ser difícil evaluar completamente los derechos y valores de algunos títulos emitidos por sociedades privadas.

Aunque existe la posibilidad de que las acciones pre-OPI aumenten de valor si la sociedad emite acciones en una OPI, las OPI son arriesgadas y volátiles, y podrán provocar pérdidas a la Cartera. Además, debido a que los valores emitidos por las sociedades privadas generalmente no son negociables libre o públicamente, puede que una Cartera no tenga la oportunidad de comprar o la capacidad de vender estas acciones a los importes o precios que la Cartera desea. Es posible que las sociedades privadas en las que una Cartera puede invertir no emitan nunca acciones en OPI, y el mercado líquido para sus acciones pre-OPI podría no desarrollarse, lo que afectaría de forma negativa al precio al cual la Cartera puede vender estas acciones y dificultar su venta, lo que podría afectar de forma negativa a la liquidez de la Cartera.

## OPERACIONES FUERA DE LA BOLSA

Una Cartera podrá participar en operaciones fuera de la bolsa. Los contratos fuera de la bolsa no están regulados y tales contratos no están garantizados por una entidad bursátil o cámara de compensación. En consecuencia, la negociación de estos contratos está sujeta a más riesgos que la negociación de futuros u opciones negociados en bolsas reguladas, incluido, entre otros, el riesgo de que una contraparte incumpla una obligación. Las operaciones fuera de la bolsa están también sujetas a riesgos legales, como la incapacidad legal de una contraparte de celebrar un contrato particular o la declaración de una clase de contratos como ilegales o inválidos.

## RIESGO DE TIPO DE INVERSIÓN SOSTENIBLE

La aplicación de factores medioambientales, sociales o de gobernanza por parte de determinadas Carteras se ha diseñado y utilizado para ayudar a identificar empresas que demuestren que tienen potencial para crear valor económico o reducir el riesgo. No obstante, al igual que sucede con la aplicación de otros criterios de inversión para la selección de carteras de emisores o valores, no existe garantía alguna de que los criterios utilizados por dichas Carteras vayan a dar lugar a la selección de emisores o valores que superen a otros emisores/valores, o que ayuden a reducir el riesgo en la Cartera en cuestión. La aplicación de estos factores también podría afectar a la exposición de la Cartera a ciertos sectores o industrias, así como al rendimiento de la inversión de la Cartera en caso de que dichos factores se reflejen en última instancia en el mercado.

Los factores medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos que tienen en cuenta determinadas Carteras pueden llevarlas a evitar ciertas oportunidades de comprar determinados valores cuando de otro modo podría resultar ventajoso hacerlo, o a vender algunos valores debido a sus características sostenibles cuando podría no ser ventajoso hacerlo. Así, la aplicación de estos factores puede limitar la capacidad de ciertas Carteras para adquirir o vender sus inversiones al precio y en el plazo que deseen hacerlo, y eso podría provocar una pérdida en esas Carteras.

La información utilizada para evaluar la aplicación de factores medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos por parte de una Cartera, así como otros factores utilizados para identificar empresas en las que invertir, puede no estar disponible o no ser completa ni precisa, lo que podría afectar negativamente a la rentabilidad de determinadas Carteras o suponer un riesgo adicional en dichas Carteras. Diferentes personas (incluidos proveedores de calificaciones o datos externos, inversores y otros gestores) pueden llegar a conclusiones diferentes en relación con la sostenibilidad o el impacto de determinadas Carteras o sus inversiones.

Actualmente no existen un marco o una definición aceptados a nivel mundial (legal, regulatorio o de otro tipo) ni un consenso en el mercado sobre lo que constituye un producto "sostenible", "de impacto", "climático" o con una etiqueta equivalente, ni sobre qué atributos precisos se requieren para que un instrumento, producto o activo en particular se defina como tal. El Reglamento de Taxonomía pretende establecer un marco para facilitar la inversión sostenible y define una

taxonomía común para identificar las actividades económicas como medioambientalmente sostenibles dentro del Espacio Económico Europeo. Sin embargo, el ámbito del Reglamento de Taxonomía se limita inicialmente a seis objetivos medioambientales (y, por lo tanto, no abarcará todo el universo de objetivos sostenibles) y en la actualidad no está previsto que vaya a utilizarse universalmente fuera del Espacio Económico Europeo.

El enfoque de inversión sostenible y los factores medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos pueden evolucionar y desarrollarse con el tiempo, debido tanto al perfeccionamiento de los procesos de toma de decisiones de inversión para abordar dichos factores y riesgos como a cambios legales y normativos.

### **RIESGOS DE LAS MATERIAS PRIMAS**

La exposición de una Cartera a los mercados de materias primas o a un sector particular de materias primas puede someter a la Cartera a una mayor volatilidad que las inversiones en valores tradicionales, como acciones y bonos. Los mercados de materias primas pueden fluctuar ampliamente en función de diversos factores, como cambios en los movimientos generales del mercado; acontecimientos políticos y económicos nacionales e internacionales; guerras; atentados terroristas; cambios en los tipos de interés nacionales o internacionales, o en las expectativas de los inversores con respecto a los tipos de interés; tasas de inflación nacionales e internacionales, e inversiones y actividades comerciales de fondos mutuos, fondos de cobertura y fondos de materias primas. Los precios de algunas materias primas también pueden verse afectados por factores como sequías, inundaciones, eventos meteorológicos, pandemias, enfermedades del ganado, y embargos, aranceles y otros cambios regulatorios. Los precios de las materias primas también pueden fluctuar ampliamente si se interrumpen el suministro y la demanda en las regiones productoras o en las consumidoras. Esas fluctuaciones podrían afectar negativamente al valor de la Cartera.

### **3.a RIESGOS DE MERCADO: RIESGOS RELACIONADOS CON TÍTULOS DE DEUDA**

#### **VALORES DE RENTA FIJA**

Los valores de renta fija están expuestos al riesgo asociado a la capacidad de su emisor para atender los pagos de principal e intereses de la obligación (riesgo de crédito) y sus precios pueden registrar volatilidad debido a factores tales como su sensibilidad a los tipos de interés, la percepción que tenga el mercado sobre la solvencia crediticia del emisor y la liquidez general del mercado (riesgo de mercado). Además, las Carteras pueden invertir en valores de renta fija que sean sensibles a las variaciones de los tipos de interés. Toda subida de los tipos de interés reducirá normalmente el valor de los títulos de renta fija mientras que un descenso de tipos habitualmente incrementará el valor de esos títulos. En consecuencia, el rendimiento de una Cartera que invierta en renta fija dependerá en parte de la capacidad que tenga el Gestor de Inversiones para anticiparse y responder a las fluctuaciones de los tipos de interés del mercado y para utilizar estrategias apropiadas para maximizar los rendimientos, al tiempo que trata de reducir los riesgos asociados para el capital invertido. Los valores de renta fija también están expuestos al riesgo de que descienda la calificación crediticia de su emisor o sus emisores, lo que podría provocar una caída notable en el valor de dichos valores. Si se produce dicho descenso, el valor de una Cartera podrá verse afectado en gran medida. El Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones podrán o no enajenar los instrumentos de deuda que están sufriendo dicho descenso.

#### **RIESGO DE TIPO DE INTERÉS**

Las Carteras que inviertan en títulos de deuda o en instrumentos del mercado monetario están sujetas al riesgo de tipo de interés. Por lo general, el valor de un título de deuda o de un título relacionado con la deuda, aumentará cuando los tipos de interés caigan, y descenderá su valor cuando suban los tipos de interés. El riesgo de tipo de interés es la posibilidad de que tales fluctuaciones de los tipos de interés afecten de forma negativa al valor de un título o, en el caso de una Cartera, a su Valor Liquidativo. Los valores con una mayor sensibilidad a los tipos de interés y con vencimientos más largos tienden a generar rendimientos más altos, pero dependen de mayores fluctuaciones en su valor. Como resultado, los valores con un vencimiento más largo tienden a ofrecer rendimientos más altos para este riesgo añadido. Aunque los cambios en los tipos de interés podrán afectar a los ingresos por intereses de una Cartera, tales cambios podrían afectar de forma positiva o negativa al Valor Liquidativo de una Cartera con una frecuencia diaria.

#### **RIESGO CREDITICIO**

Una Cartera tendrá riesgo crediticio respecto a los emisores de valores de deuda en los que invierta, lo que variará con el valor de los propios valores en función de la capacidad del emisor para efectuar los pagos del principal y los intereses de su obligación o la percepción del mercado de dicha capacidad. Además, no todos los valores en los que pueda invertir una Cartera que estén emitidos por Gobiernos o departamentos, agencias o instancias gubernamentales tendrán el respaldo crediticio y el pleno reconocimiento explícito de tales Gobiernos. Si dicho Gobierno no cumple las obligaciones de tales departamentos, agencias o instancias gubernamentales, esto puede afectar negativamente a una Cartera e ir en detrimento del Valor Liquidativo por Acción en dicha Cartera.

Las calificaciones crediticias de las Agencias de Calificación Reconocidas son relativas y subjetivas, y no representan estándares de calidad absolutos. Aunque estas calificaciones son criterios iniciales en la selección de inversiones, el



Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones también realizan su propia evaluación de dichos valores y emisores. Entre los factores que se tienen en consideración están la capacidad a largo plazo de los emisores para abonar el principal y los intereses y las tendencias económicas generales.

### RIESGO DE BONO REVISADO A LA BAJA

Una Cartera podrá invertir en bonos de grado de inversión; sin embargo, cuando un bono es revisado a la baja posteriormente, podrá continuar manteniéndose para evitar una venta en dificultades. En la medida en que una Cartera tiene tales bonos, podrá haber un mayor riesgo de incumplimiento de reembolso, en cuyo caso se traduce en un riesgo de que el valor del capital de una Cartera se verá afectado. Los inversores deberán ser conscientes de que el rendimiento o el valor del capital de una Cartera (o ambos) podría fluctuar.

### VALORES DE MENOR CALIFICACIÓN

Las Carteras que puedan invertir en valores con baja calificación o sin calificación de solvencia asignada (es decir, sin grado de inversión o de elevada rentabilidad) son más propensas a reaccionar a los acontecimientos que afectan a los riesgos de mercado y crediticio que otros valores con calificaciones más altas, que principalmente responden a las variaciones del nivel general de los tipos de interés. Los inversores deben analizar detenidamente los riesgos asociados a la inversión en estos valores de elevada rentabilidad y entender que esta clase de activo no suele ser apropiada como inversión a corto plazo.

El riesgo de pérdida por impago de estos emisores es significativamente mayor, por cuanto los valores con calificación baja o sin calificación de solvencia asignada de calidad comparable no suelen estar garantizados y sí con frecuencia subordinados al pago con carácter previo de otras deudas preferentes. Además, las Carteras que invierten en ese tipo de valores pueden encontrar dificultades a la hora de venderlos o solo poder hacerlo a precios inferiores de lo que habría sido en caso de haber contado con un mercado de negociación más amplio. Asimismo, estas Carteras pueden tener problemas para valorar sus valores de elevada rentabilidad en determinados momentos. En tales circunstancias, los precios conseguidos al vender estos valores con baja calificación o sin calificación asignada podrían resultar inferiores a los precios utilizados para calcular el Valor Liquidativo de la Acción de esas Carteras. Las obligaciones de renta fija con baja calificación o sin calificación de solvencia asignada también entrañan riesgos asociados a las previsiones de pagos. Si un emisor rescata anticipadamente sus obligaciones, la Cartera que posea dicho valor podría tener que reemplazarlo con otro de inferior rentabilidad, reduciéndose de este modo la rentabilidad para el inversor. Si la Cartera registra reembolsos netos no previstos, podría verse obligada a vender sus valores con calificaciones superiores, haciendo descender con ello la calidad crediticia global de sus activos e incrementando su exposición a los riesgos asociados a estos valores de alta rentabilidad.

### RIESGO DE PAGO POR ANTICIPADO

Ciertos valores de deuda o relacionados con la deuda, como valores respaldados por hipotecas o por activos, otorgan al emisor el derecho de retirar sus valores antes de su fecha de vencimiento. La posibilidad de riesgo de tal pago por anticipado podrá forzar a la Cartera a reinvertir el producto de tales inversiones en valores que ofrezcan rendimientos inferiores.

### VALORES DE LA NORMA 144A

Algunas de las Carteras podrán invertir en los denominados valores de la Norma 144A, que son valores que no requieren estar registrados para la reventa en Estados Unidos conforme a una exención en virtud del artículo 144A de la Ley de 1933 ("**Valores de la Norma 144A**"), pero pueden venderse en Estados Unidos a ciertos compradores institucionales. Una Cartera podrá invertir en Valores de la Norma 144A, siempre y cuando su objetivo de inversión y políticas permitan tal inversión y tales valores sean emitidos con derechos de registro en virtud de los cuales tales valores se registrarán con arreglo a la Ley de 1933 y se negociarán en el mercado de Valores de Renta Fija extrabursátil de EE. UU. en el plazo de un año desde la emisión y no sean considerados ilíquidos. Tales valores deberán considerarse como valores mobiliarios recientemente emitidos conforme al significado del punto 1 de la tabla de la sección "Restricciones de Inversión".

En el caso de que tales valores no estén registrados con arreglo a la Ley de 1933 en el plazo de un año, tales valores deberán considerarse conforme a la sección 2.1 de la sección "Restricciones de Inversión", y estarán sujetos al 10% del límite de los activos netos de la Cartera aplicable a la categoría de valores a la que se refiere en la misma.

### RIESGO DE PRÉSTAMO DE VALORES

Cuando una Cartera participa en el préstamo de valores, existe el riesgo de que los prestamistas de los valores de la Cartera se vuelvan insolventes o no capaces de cumplir, o rechacen cumplir sus obligaciones para devolver los valores equivalentes a los valores prestados. En este caso, la Cartera podrá experimentar retrasos en el reembolso de los valores y podrá incurrir en pérdida de capital. También existe el riesgo de que, como resultado del préstamo de valores de la Cartera, no estén disponibles para la Cartera a tiempo, y esta podrá, por tanto, perder una oportunidad de vender los

valores a un precio deseado. Además, el derecho de la Sociedad a ejercer sus derechos de voto en relación con determinadas inversiones en nombre de una Cartera puede verse afectado como resultado de dichas operaciones. No obstante, los inversores deben tener en cuenta que pueden cancelarse préstamos y retirarse valores para ejercer los derechos de voto asociados cuando se considere relevante para los intereses de la Cartera pertinente y sus Accionistas.

Si una contraparte de las operaciones de préstamo de valores incumple y deja de devolver los valores equivalentes a aquellos prestados, la Cartera podrá sufrir una pérdida igual a la deficiencia entre el valor de la garantía realizada y el valor de mercado de los valores de sustitución. En la medida en que cualquier valor prestado no haya sido plenamente garantizado (por ejemplo, debido a diferencias de tiempo asociadas con la prestación de la garantía), la Cartera tendrá una exposición al riesgo de crédito de la contraparte de un contrato de préstamo de valores. La Cartera podrá también perder dinero si desciende el valor de la garantía. Estos casos podrían desencadenar consecuencias fiscales adversas para la Cartera.

El uso de préstamos de valores podría afectar también de forma adversa a la liquidez de la Cartera y será considerado por el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones en la gestión del riesgo de liquidez de la Cartera.

La Sociedad emplea un proceso de gestión del riesgo de liquidez apropiado, que adopta la actividad de préstamo de valores, en la que podrá participar la Cartera para garantizar que puede cumplir sus obligaciones de reembolso establecidas. No obstante, es posible que, en las circunstancias que se describen anteriormente, la Cartera no sea capaz de tener suficientes activos para cumplir todas las solicitudes de reembolso que reciba, o que la Sociedad determine que las circunstancias son tales que cumplir todas o parte de dichas solicitudes no sea lo mejor para el conjunto de los Accionistas. En ese caso, el Gestor podrá decidir aplicar las disposiciones de límites de reembolsos que se describen en “*Información específica para reembolsos*” en la sección “*Suscripciones y reembolsos*” del Folleto o suspender las negociaciones en la Cartera pertinente como se describe en la sección “*Suspensión temporal de la negociación*” del Folleto.

## RIESGO DE RECOMPRA/RECOMPRA INVERSA

El valor de la garantía de los Contratos de Recompra se mantendrá al menos igual al valor de los activos transferidos por la Cartera pertinente; en el caso de un movimiento repentino de mercado, existe el riesgo de que el valor de tal garantía caiga por debajo del valor de los valores transferidos.

En relación con las operaciones de recompra, los inversores deberían ser muy conscientes de que (a) en el caso de abstención de una contraparte con cuyo efectivo ha tramitado una Cartera, existe el riesgo de que la garantía recibida pueda obtener un rendimiento inferior al del efectivo utilizado, ya sea debido al precio inexacto de la garantía, a movimientos adversos del mercado, al deterioro del tipo de crédito de los emisores de la garantía o a la iliquidez del mercado en el cual se negocia la garantía; que (b) (i) el cierre de efectivo en operaciones de tamaño o duración excesivos, (ii) retrasos en la recuperación del efectivo utilizado, o (iii) dificultad en materializar la garantía podría restringir la capacidad de una Cartera de cumplir las solicitudes de reembolso, las compras de valores o, más generalmente, la reinversión y que (c) las Operaciones de Recompra expondrán, según el caso, a una Cartera a riesgos similares a aquellos asociados con IFD de opciones o a plazo, cuyos riesgos se describen más adelante en otras secciones de este folleto.

## VALORES RESPALDADOS POR ACTIVOS Y POR HIPOTECAS

Algunas de las Carteras podrán invertir en estos tipos de valores. Los valores respaldados por activos se crean mediante la agrupación de determinados préstamos públicos, relacionados con Gobiernos y privados, o de cuentas a cobrar u otros derechos de crédito, mientras que los valores de titulación hipotecaria o respaldados por hipotecas representan préstamos hipotecarios agrupados para ser vendidos a los inversores por diferentes agencias gubernamentales estadounidenses, como la Government National Mortgage Association (“**GNMA**”), organizaciones vinculadas a la administración estadounidense, como Fannie Mae y Federal Home Loan Mortgage Corporation (“**FHLMC**”) o emisores privados, como bancos comerciales, entidades de ahorro y crédito, bancos hipotecarios y compañías de seguros hipotecarios privados. Los valores respaldados por hipotecas son instrumentos que otorgan derecho a su titular a una parte de todos los pagos de intereses y de principal de los créditos hipotecarios subyacentes. Los créditos hipotecarios que respaldan estos valores incluyen hipotecas convencionales de interés fijo a 15 y 30 años, hipotecas progresivas, hipotecas de interés variable e hipotecas con liquidación íntegra del saldo de principal al vencimiento (también llamadas hipotecas *balloon*). Los valores respaldados por activos se emiten en la forma de certificados con repercusión inmediata de rendimientos de préstamos (*pass-through certificates*), que representan cuotas fraccionales indivisas en una agrupación de activos subyacente, o de instrumentos de deuda, que habitualmente se emiten como deuda de entidades *ad hoc* (SPV), como por ejemplo un fideicomiso, constituido exclusivamente para poseer dichos activos y emitir dicha deuda. Como su propio nombre indica, un certificado con repercusión inmediata de rendimientos de préstamos transfiere los pagos mensuales en concepto de principal e intereses correspondientes a una cesta de préstamos hipotecarios a los titulares del valor. Dado que a menudo los préstamos de la cesta de activos pueden ser objeto de amortización anticipada sin penalización ni prima alguna, los valores respaldados por activos suelen estar expuestos a mayores riesgos de rescate anticipado que la mayoría de los demás instrumentos de deuda. El certificado con repercusión inmediata de rendimientos de préstamos es también la estructura más habitual en el caso de los valores respaldados por hipotecas. El emisor de un certificado con repercusión inmediata de rendimientos de préstamos adquiere hipotecas bien sea originándolas o bien

comprándolas en el mercado. Muchas hipotecas con similares características se agrupan en una cesta, cuyas cuotas indivisas se venden en forma de certificados con repercusión inmediata de rendimientos. Las participaciones indivisas otorgan derecho al titular del valor a una parte proporcional de todos los pagos de intereses y de principal programados o anticipados.

Los riesgos de rescate anticipado inherentes a los valores respaldados por hipotecas suelen intensificarse en periodos caracterizados por caídas de los tipos de interés hipotecarios. Dependiendo de las condiciones del mercado, el rendimiento que una Cartera obtenga de la reinversión del importe de esos rescates anticipados o reembolsos programados del principal podrá ser inferior al del valor de titulización hipotecaria original. Como consecuencia de ello, los valores respaldados por hipotecas pueden constituir un medio menos eficaz de “blindarse” frente a los tipos de interés que otros tipos de valores de deuda con el mismo vencimiento y podrían presentar también un potencial superior de devaluación del capital.

En el caso de algunos tipos de cestas de activos, como los relacionados con cédulas hipotecarias garantizadas (CMO, por sus siglas en inglés) u obligaciones garantizadas por fondos titulizados de deuda (CDO, por sus siglas en inglés) (consistentes en ambos casos en valores de deuda emitidos por entidades ad hoc, filiales financieras instrumentales o fideicomisos de instituciones financieras, agencias gubernamentales, bancos de inversión o empresas relacionadas con el sector de la construcción), los rescates anticipados pueden ser imputados a un tramo de valores concreto antes que a otros tramos de la misma emisión con el fin de reducir el riesgo de rescate anticipado en esos otros tramos. Los rescates anticipados pueden ocasionar pérdidas de capital a las Carteras si los valores respaldados por hipotecas objeto de rescate anticipado se adquirieron con una prima de mercado con respecto a su importe estipulado.

Los valores respaldados por activos y respaldados por hipotecas en los que pueden invertir las Carteras serán valores mobiliarios y, con arreglo al Reglamento sobre OICVM, no podrá invertirse más de un 10% del patrimonio neto de una Cartera en valores respaldados por activos y respaldados por hipotecas o en otros valores mobiliarios que no coticen o no estén admitidos a negociación en un Mercado Reconocido.

## RIESGOS DE INVERTIR EN BONOS CONVERTIBLES

Los bonos convertibles son un híbrido entre deuda y renta variable, que permiten a los titulares convertirlos en acciones de la sociedad que emite el bono a una fecha futura específica. Como tal, los bonos convertibles están expuestos a la fluctuación de la renta variable y a una mayor volatilidad que las inversiones de bonos tradicionales a la vez que siguen estando sujetas al mismo riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de pago por anticipado asociado a inversiones comparables de bonos tradicionales.

## RIESGOS DE INVERTIR EN BONOS CONVERTIBLES CONTINGENTES

Generalmente, los valores convertibles están sujetos a riesgos asociados con valores tanto de renta fija como de renta variable, es decir, a riesgo de crédito, de precios y a riesgo de tipos de interés.

### Riesgo desencadenante

Los bonos convertibles contingentes son un tipo de valor de deuda que podrá convertirse en renta variable o podría verse forzado a sufrir una amortización del capital si se produce un caso predeterminado (el “**Evento Desencadenante**”). El Evento Desencadenante está normalmente relacionado con la situación financiera del emisor y, por tanto, es posible que la conversión ocurra como resultado de un deterioro de la solidez relativa del capital del subyacente. Como resultado, es posible que la conversión a renta variable ocurriese al precio de una acción, que es más bajo que cuando el bono se emitió o compró. En condiciones de un mercado en tensión, el perfil de liquidez del emisor puede deteriorarse significativamente y podría ser difícil encontrar a un comprador adecuado, lo que significa que podrá requerirse un descuento significativo para poder venderlo. Los bonos convertibles contingentes también pueden ser emitidos como bonos perpetuos (es decir, bonos sin fecha de vencimiento); aunque estos tengan fecha de compra, no hay garantía de que el valor se compre en esta fecha y existe la posibilidad de que el bono nunca se compre, dando lugar a una pérdida total de la inversión de capital original.

### Riesgos de amortización

En algunos casos, el emisor podrá causar que un valor convertible sea amortizado en base a los términos específicos del valor individual si ocurre un Evento Desencadenante preestablecido. No existe garantía de que una Cartera obtenga rendimiento del capital sobre los valores convertibles contingentes.

### Cancelación de cupones

Además, los pagos de cupones podrían ser discrecionales y pueden ser cancelados en cualquier momento, por cualquier razón. Como resultado, la inversión en bonos convertibles contingentes puede conllevar mayor riesgo que la inversión en

instrumentos/convertibles de deuda tradicionales y, en algunos casos, valores de renta variable; la volatilidad y el riesgo de pérdida puede ser considerable.

### **Riesgo de inversión en estructura de capital**

Los valores convertibles contingentes están, por lo general, subordinados estructuralmente a los bonos convertibles tradicionales en la estructura de capital del emisor. En algunas situaciones, los inversores en valores convertibles contingentes podrían sufrir una pérdida de capital superior a la de los titulares de renta variable o cuando ellos no sufran ninguna.

### **Riesgo de ampliación de compra**

Los valores convertibles contingentes están sujetos a riesgos de ampliación. Los valores convertibles contingentes son instrumentos perpetuos y podrían venderse solo en fechas predeterminadas con la aprobación de la autoridad regulatoria aplicable. No existe garantía de que una Cartera obtenga rendimiento del capital sobre los valores convertibles contingentes.

### **Riesgo de rendimiento/valoración**

La valoración de los valores convertibles contingentes está influida por muchos factores impredecibles como:

- (i) la solvencia del emisor y las fluctuaciones en los ratios de capital del emisor;
- (ii) la oferta y la demanda de los valores convertibles contingentes;
- (iii) las condiciones generales de mercado y la liquidez disponible; y
- (iv) los casos económicos, financieros y políticos que afecten al emisor, en los que opera el mercado y los mercados financieros en general.

### **Riesgo de liquidez**

Los valores convertibles contingentes podrán experimentar periodos de liquidez inferior causados por los eventos del mercado, menor cantidad de emisiones nuevas durante un periodo o aumentar las ventas y tales eventos podrían incrementar el riesgo de que estos valores no puedan ser vendidos durante estos periodos o podrían tener que venderse a precios reducidos. Dichos eventos pueden suponer un desafío para que las Carteras cumplan solicitudes de reembolso en grandes volúmenes y también pueden influir en el valor de las Carteras pertinentes, dado que una liquidez menor se puede plasmar en una reducción correspondiente del Valor Liquidativo de la Cartera.

### **Riesgo desconocido**

Los bonos convertibles contingentes son instrumentos relativamente nuevos y los Eventos Desencadenantes generalmente no se han sometido a pruebas; por tanto, no es seguro cómo rendirá la clase de activos en condiciones de mercado en tensión, y el riesgo de capital y la volatilidad podrían ser significativos.

### **Instrumentos subordinados**

En la mayoría de circunstancias, se emitirán CoCos como instrumentos de deuda subordinados con el fin de proporcionar el tratamiento de capital regulatorio adecuado previo a la conversión. En consecuencia, en caso de liquidación, disolución o cese de un emisor antes de que se haya producido una conversión, los derechos y las reclamaciones de los titulares de los CoCos contra el emisor con respecto a los términos de los CoCos, o que surjan en virtud de los mismos, por lo general se clasificarán en un orden de prelación inferior a las reclamaciones de todos los titulares de obligaciones no subordinadas del emisor. Además, si los CoCos se convierten en valores de renta variable subyacentes del emisor tras una conversión, cada titular quedará subordinado debido a su conversión de titular de un instrumento de deuda a titular de un instrumento de renta variable.

### **El valor de mercado fluctuará en función de factores impredecibles**

El valor de los CoCos es impredecible y dependerá de muchos factores, entre otros: (i) la solvencia crediticia del emisor y/o las fluctuaciones en los ratios de capital aplicables a dicho emisor; (ii) la oferta y demanda de los CoCos; (iii) las condiciones generales del mercado y la liquidez disponible; y (iv) los acontecimientos económicos, financieros y políticos que afecten al emisor, a su mercado específico o a los mercados financieros en general.



## RIESGOS ASOCIADOS CON PRODUCTOS GARANTIZADOS/TITULIZADOS

Las Carteras podrán invertir en productos garantizados y/o titulizados, como bonos resultantes de la reestructuración de préstamos sindicados o préstamos de bancos, pagarés estructurados, valores respaldados por activos e intereses de participación en préstamos, que están titulizados y se transfieren libremente. Tales valores podrán ser menos líquidos que otros títulos de deuda y podrán ser propensos a una volatilidad de los precios considerable. Estos instrumentos podrán estar sujetos a un crédito mayor y a los riesgos de liquidez y de tipo de interés, comparados con otros títulos de deuda en general. Están expuestos a menudo a riesgos de ampliación y pago por anticipado, y a riesgos de que las obligaciones de pago en relación con los activos subyacentes no se cumplan, lo que podría afectar de forma negativa a la rentabilidad de los valores. La garantía recibida por una Cartera respecto a IFD OTC cumplirá los requisitos recogidos en el presente Folleto y se valorará de conformidad con las disposiciones de la sección “Cálculo del Valor Liquidativo” de este Folleto.

## RIESGOS DE INVERTIR EN OBLIGACIONES DE PRÉSTAMO GARANTIZADAS

Las inversiones de la Sociedad en obligaciones de préstamo garantizadas (**CLO**, por sus siglas en inglés) con frecuencia estarán subordinadas al derecho de pago de otros valores vendidos por la obligación de préstamo garantizada aplicable y pueden no ser de fácil comercialización. Dependiendo del pago y las tasas de incumplimiento de la garantía de la CLO, la Cartera pertinente puede incurrir en pérdidas sustanciales en sus inversiones.

Además, como titular de una acción de CLO, una Cartera tendrá recursos limitados disponibles ante el incumplimiento de un deudor de la garantía subyacente a dicha CLO. Por ejemplo, de vez en cuando el mercado de transacciones de CLO se ha visto negativamente afectado por una disminución en la disponibilidad de financiación para transacciones principales y subordinadas, en parte como respuesta a presiones regulatorias sobre proveedores de financiación para reducir o eliminar su exposición a tales transacciones. La concentración de una cartera subyacente en cualquier deudor sometería a las CLO relacionadas a un mayor grado de riesgo con respecto a incumplimientos por parte de dicho deudor. Además, la concentración de una cartera en cualquier industria sometería a las CLO relacionadas a un mayor grado de riesgo ligado a las recesiones económicas propias de dicha industria.

Los valores de CLO son generalmente ilíquidos (sin liquidez) y las calificaciones y valoraciones del concesionario pueden no representar los precios en los que los activos se pueden comprar o vender en el mercado de vez en cuando. En consecuencia, el valor de mercado (mark-to-market) de las CLO y el valor de los intereses relevantes pueden ser volátiles. El valor de los títulos de CLO que son propiedad de una Cartera generalmente fluctuará, entre otras cosas, con la condición financiera de los deudores o emisores de la garantía subyacente, las condiciones económicas generales, la condición de ciertos mercados financieros, eventos políticos, desarrollos o tendencias en cualquier industria en particular y cambios en los tipos de interés vigentes. En consecuencia, y con respecto al pago, los propietarios de los valores de CLO deben confiar únicamente en las distribuciones de la garantía o el producto de los mismos. Si las distribuciones de la garantía son insuficientes para realizar pagos en los valores de CLO, no habrá otros activos disponibles para el pago de la deficiencia y una vez cumplidos los valores de CLO, las obligaciones de dicho emisor para pagar la deficiencia generalmente se extinguirán. La garantía consistirá principalmente en préstamos, pero puede consistir en una deuda de alto rendimiento u otros valores, que a menudo están calificados por debajo del grado de inversión (o de calidad crediticia equivalente). Los valores de deuda de alto rendimiento generalmente no están garantizados, así como los préstamos, y pueden estar subordinados a otras obligaciones del emisor de los mismos. Las bajas calificaciones de los valores de alto rendimiento y los préstamos de grado de inversión reflejan una mayor posibilidad de que los cambios adversos en la condición financiera de un emisor o en condiciones económicas generales, o bien, ambos, puedan menoscabar la capacidad del emisor o deudor para realizar pagos de capital o interés.

Los emisores de CLO pueden adquirir participaciones en préstamos y otras obligaciones de deuda en concepto de venta, cesión o participación. El comprador de una asignación usualmente se convierte en prestamista en virtud del contrato de crédito con respecto al préstamo o la obligación de la deuda; sin embargo, sus derechos pueden resultar más restringidos que los de la institución asignadora. En las participaciones de compra, un emisor de CLO generalmente tendrá una relación contractual solo con la institución vendedora, y no con el prestatario. Por lo general, el emisor de CLO no tendrá derecho a exigir directamente el cumplimiento del prestatario con los términos del contrato de préstamo, ni ningún derecho de compensación contra el prestatario. De igual forma, no tendrá derecho a oponerse a ciertos cambios en el acuerdo de préstamo acordados por la institución vendedora. Puede que el emisor de CLO no se beneficie directamente de la garantía que respalda el préstamo relacionado y puede estar sujeto a cualquier derecho de compensación que el prestatario tenga contra la institución vendedora. Además, en caso de insolvencia por parte de la institución vendedora, y conforme a las leyes federales y estatales de EE. UU., el emisor de CLO puede ser tratado como un acreedor general de dicha institución vendedora, y puede no tener ningún derecho exclusivo o prioritario con respecto al interés de la institución vendedora en, o la garantía con respecto a, el préstamo. En consecuencia, las CLO pueden estar sujetas al riesgo de crédito de la institución vendedora, así como del prestatario.

### Condiciones económicas y de mercado generales

Existen riesgos significativos para la Sociedad como resultado de las condiciones económicas globales, especialmente en un entorno de mercado bajo tensión. Estos riesgos incluyen, entre otros, (i) la probabilidad de que una Cartera relevante



o las CLO encuentren más difícil vender activos en el mercado secundario, lo que hace más difícil disponer de dichos activos, (ii) la posibilidad de que el precio al que los activos de una Cartera o cualquier CLO pueden ser vendidos se habrá deteriorado a partir de su precio de compra efectivo y (iii) la iliquidez de los intereses de las CLO, ya que actualmente hay poca o ninguna negociación secundaria de valores emitidos en relación con tales intereses. Estos riesgos pueden aumentar la volatilidad de las inversiones de la Cartera pertinente y afectar tanto al rendimiento de los intereses de la Cartera como a la capacidad de esta para realizar sus inversiones.

Una crisis de liquidez podría afectar gravemente al mercado primario de préstamos apalancados y valores de deuda. La falta de nuevos préstamos puede dificultar que las CLO adquieran inversiones apropiadas para sus respectivas carteras, y en periodos de gran demanda de préstamos apalancados por parte de los inversores, estas CLO podrían pagar precios más altos para adquirir sus carteras, lo que reduciría los rendimientos en las inversiones de la Cartera.

### **Valores subordinados de CLO**

Una cantidad sustancial de las inversiones de una Cartera puede encontrarse subordinada a la mayoría o todos los demás valores del emisor de CLO pertinente, y también a la mayoría o todos los demás importes adeudados conforme a la prioridad de los pagos establecidos en los documentos operativos de dicho emisor de CLO. Es así, que el mayor riesgo de pérdida relacionado con los incumplimientos en las garantías subyacentes a esa CLO corre a cargo de las inversiones de dicha Cartera. Por lo tanto, una Cartera, como propietaria de tales inversiones, tendrá un rango inferior a la mayoría o todos los acreedores de dicho emisor de CLO, ya sean garantizados o no garantizados y conocidos o desconocidos. Además, el capital de CLO no será una deuda garantizada de la CLO aplicable.

Las inversiones de dicha Cartera la expondrán a inversiones altamente apalancadas en la garantía. Además, debido al apalancamiento inherente a las estructuras de CLO, los cambios en el valor de las inversiones de una Cartera podrían ser mayores a los cambios en los valores de la garantía, y a los activos constituyentes que están sujetos, entre otros, a riesgos de crédito y liquidez. En consecuencia, es posible que la deuda intermedia y el capital de CLO no se puedan pagar en su totalidad y se sometan a una pérdida total. El valor de mercado de las inversiones de una Cartera podría verse significativamente afectado, y la naturaleza apalancada de cada clase subordinada puede magnificar el impacto adverso en cada clase de, entre otras cosas, los cambios en el valor de mercado de la garantía, los cambios en la distribución en las garantías, los incumplimientos y las recuperaciones de la garantía, las ganancias y pérdidas de capital sobre la garantía, el prepagado sobre la garantía y la disponibilidad, los precios y el tipo de interés de la garantía. Los inversores deben considerar con especial cuidado los riesgos de apalancamiento en las inversiones de una Cartera porque, si bien el uso de apalancamiento crea una oportunidad para rendimientos sustanciales para una Cartera en sus inversiones, aumenta en gran medida la probabilidad de que la Cartera pierda toda su inversión si la garantía se ve negativamente afectada por la evolución del mercado.

Además, los pagos de intereses sobre las CLO (que no sean el tramo o los tramos sénior de una emisión determinada) generalmente están sujetos a diferimiento. Si las distribuciones de la garantía son insuficientes para realizar pagos en los valores de CLO, no habrá otros activos disponibles para el pago de la deficiencia y una vez cumplidos los valores subyacentes, las obligaciones del emisor de CLO para pagar la deficiencia se extinguirán. Los valores de CLO (particularmente los valores subordinados) pueden estipular que, en la medida en que los fondos no estén disponibles para pagar intereses, dichos intereses se diferirán o pagarán “en especie” y se agregarán al saldo principal pendiente del valor respectivo. Por lo general, la falta de pago por parte del emisor de CLO de los intereses en efectivo no constituye un incumplimiento mientras exista una clase superior (sénior) de valores de dicho emisor de CLO. Además, los propietarios de los valores que no hayan pagado intereses en efectivo (incluida la Cartera pertinente) no tendrán a su disposición ninguna solución por defecto.

### **Subordinación, “cramdowns” y dilución**

Una CLO, como acreedora garantizada sénior del emisor de uno de los préstamos u otras obligaciones que respaldan a la CLO, puede encontrarse subordinada a acreedores que de otra manera serían júnior. Por ejemplo, un emisor en bancarrota puede solicitar a un Tribunal de Quiebras en ciertas jurisdicciones la financiación de “Deudor en Posesión” para obtener nuevo capital para sus operaciones. Las personas que inviertan ese nuevo capital pueden tomar una posición sénior (superior) a la de la CLO en poder de la Cartera, a pesar de que dicha CLO era anteriormente superior a dichas personas.

El plan de reorganización aprobado por un Tribunal de Quiebras con respecto a ciertas deudas u otras obligaciones subyacentes a una CLO puede obligar a varios acreedores diferentes a aceptar cambios adversos en los términos de la deuda que poseen, incluidos tipos de interés reducidos, periodos de vencimiento extendidos y derechos de aceleración reducida. Dichos “cramdowns” se pueden imponer a discreción del Tribunal de Quiebras para dar al emisor una mejor oportunidad de permanecer económicamente estable.

### **Sin interés legal o beneficioso en la garantía**

Ni la Cartera pertinente ni el Gestor tendrán una relación contractual con los deudores de la garantía subyacente de las inversiones de la Cartera. La Cartera tendrá una relación contractual únicamente con los emisores de CLO y, por lo tanto,

tendrá derechos únicamente frente a los emisores de CLO. La Cartera dependerá de los gestores de CLO para hacer cumplir los derechos de los emisores de CLO frente a los deudores de la garantía. Por lo general, una Cartera no tendrá el derecho a exigir el cumplimiento de dichos deudores con los términos del préstamo relevante, ningún derecho de compensación o voto u otros derechos consensuales de propiedad con respecto a esto. Además, no se beneficiará directamente de ninguna garantía que respalde el préstamo, y puede no tener acceso a los beneficios que normalmente estarían disponibles para un titular de los mismos. Además, en caso de insolvencia de la contraparte, la Cartera pertinente será tratada como un acreedor general y no tendrá derecho de propiedad con respecto al préstamo. En consecuencia, la Cartera pertinente puede estar sujeta al riesgo de crédito de la contraparte, así como del deudor.

### **Riesgo de tipo de interés; tipo fijo/variable o desequilibrio de bases; desequilibrio de tiempo y modificación de tipos**

Si bien los activos subyacentes a las CLO son habitualmente de tipo variable, una parte de los activos de los emisores de CLO cuyos valores están en poder de una Cartera pueden ser activos de tipo fijo. Por otro lado, los valores de emisores de CLO suelen ser pagarés de tipo variable que devengan intereses a tipos basados en tipos del mercado monetario generalmente aceptados durante periodos específicos. Por esta razón, puede haber un desequilibrio entre los valores emitidos por un emisor de CLO y sus activos subyacentes de tipo fijo. Además, puede existir un desequilibrio de bases, plazos o ambos, entre los valores emitidos por un emisor de CLO y sus activos subyacentes de tipo variable, ya que el tipo de interés de dichos activos puede ajustarse con mayor o menor frecuencia, en diferentes fechas o sobre la base de diferentes índices de los tipos de interés de los valores emitidos por el emisor CLO. Adicionalmente, los tipos aplicables sobre los activos subyacentes de CLO pueden estar sujetos a niveles mínimos de los tipos de interés, límites u otras modificaciones que darían lugar a que dichos tipos no cambien o cambien a un tipo diferente al que corresponde según los niveles del tipo de interés base. Tales desequilibrios y modificaciones podrían tener un impacto negativo en los flujos de efectivo y en los valores de las inversiones de la Cartera pertinente.

### **Pago anticipado de CLO subyacentes a préstamos**

Los préstamos, que son las principales CLO subyacentes a activos, generalmente son prepagables en su totalidad o en parte, en cualquier momento a disposición del deudor y a su valor normal más reajustes e intereses generados. Los pagos anticipados de los préstamos en poder de un emisor de CLO pueden ser causados por una variedad de factores que son difíciles de predecir. En consecuencia, hay varios riesgos relacionados. Existe el riesgo de que los préstamos comprados por un emisor de CLO a un precio superior al normal experimenten una pérdida de capital como resultado de dicho prepago. En tal caso, el precio de los valores de capital de un emisor de CLO y potencialmente el de otros valores se vería afectado negativamente. Adicionalmente, los ingresos sénior recibidos por un emisor de CLO en forma de pagos anticipados, están sujetos, como regla general, a un riesgo de reinversión. La incapacidad o demora de un emisor de CLO para reinvertir pagos anticipados, ingresos principales u otras ganancias en activos que devengan intereses en tipos comparables a los activos prepagados o que generen dicho principal u otros ingresos que también necesiten satisfacer dichos criterios de reinversión del emisor de CLO, puede afectar negativamente al tiempo y a la cantidad de pagos y distribuciones recibidos por los valores del emisor de CLO, así como el rendimiento al vencimiento de los mismos.

### **Dependencia de los gestores de CLO**

No puede garantizarse que ningún gestor de CLO pueda operar con éxito o que las calificaciones de los prestatarios en las que puedan confiar los gestores de CLO reflejen la información actual. Además, es importante resaltar que las decisiones y acciones subjetivas tomadas por un gestor de CLO pueden causar que las CLO incurran en pérdidas o pierdan oportunidades de ganancias que de lo contrario podrían haber capitalizado. El Gestor no intentará proporcionar asistencia de gestión diaria a los gestores de CLO y no tendrá derecho a dirigir o influir en sus decisiones de inversión con respecto a la garantía. Además, en caso de que un gestor de CLO no pueda conservar el personal clave, experimente una interrupción del negocio, o su capacidad para administrar dicho emisor de CLO se encuentre comprometida, la inversión de la Cartera pertinente en los valores de dicho emisor de CLO podría verse afectada de forma negativa. Un incumplimiento por parte de un gestor de CLO conforme a su acuerdo de gestión con el emisor de CLO (o cualquier acción que constituya una "causa" según las disposiciones de derogación) podría afectar negativamente a este emisor de CLO y perjudicar su capacidad para realizar pagos a la Cartera pertinente con respecto a la inversión de la misma. Además, algunas CLO pueden tener garantías que consisten en grupos estáticos con poca o ninguna gestión activa por parte del gestor de CLO pertinente.

### **Las CLO subyacentes dependerán de la experiencia gerencial del gestor de CLO y su personal clave**

La composición y la rentabilidad de las obligaciones garantizadas con respecto a las CLO subyacentes dependerán de las habilidades del gestor de CLO y de su personal clave en el análisis, selección, administración y realización de las adquisiciones y ventas de las garantías. Como resultado, las CLO subyacentes dependerán en gran medida de la experiencia financiera y gerencial de los profesionales de inversión asociados con el gestor de CLO que están asignados para administrar los activos con respecto a las CLO subyacentes. Pueden existir acuerdos de empleo u otros acuerdos contractuales entre dichos individuos y el gestor de CLO, pero las CLO subyacentes no son un beneficiario directo de dichos acuerdos y no hay garantía de que dichas personas continúen estando asociadas con el gestor de CLO o continúen siendo asignadas para administrar los activos. La pérdida de cualquiera de estas personas podría tener un efecto material

negativo en la rentabilidad de los activos. Además, el gestor de CLO puede agregar empleados adicionales para administrar los activos en cualquier momento. Los empleados adicionales agregados para administrar los activos pueden no tener el mismo nivel de experiencia en la selección y administración de préstamos y otros activos que las personas a las que reemplazan. La rentabilidad de los activos también dependerá de la habilidad de los profesionales de inversión que los administran en la aplicación de los criterios de la cartera y otros requisitos que se aplican a la selección, gestión y disposición de los activos en la transacción de CLO.

### **Los profesionales de inversión asociados con el gestor de CLO pueden atender asuntos no relacionados con las actividades de inversión de la CLO subyacente**

Los profesionales de inversión asociados con el gestor de CLO pueden participar activamente en otras actividades de inversión que no estén relacionadas con las CLO subyacentes. Aunque el personal profesional que colabora con el gestor de CLO debería dedicar tanto tiempo a la administración de la garantía como este considere apropiado y de acuerdo con estándares comerciales razonables, estos profesionales tendrán conflictos al gestionar su tiempo y servicios entre las CLO subyacentes, otros fondos y cuentas del gestor de CLO y otras responsabilidades, y no podrán dedicar todo su tiempo a los negocios y asuntos de las CLO subyacentes. Además, las personas que actualmente no están asociadas con el gestor de CLO pueden asociarse al mismo. Por esto, el cumplimiento de las obligaciones garantizadas también puede depender de la experiencia financiera y gerencial de dichas personas.

### **Dependencia de la gestión corporativa y la presentación de informes financieros; fraude del prestatario**

El Gestor puede tener dificultades para verificar de forma independiente la información financiera difundida por los gestores, fideicomisarios y agentes administrativos de las CLO en las que pueda invertir una Cartera y dependerá de la integridad de los mismos y de los informes financieros en general. Los acontecimientos recientes han demostrado las pérdidas materiales en las que pueden incurrir los inversores como resultado de la mala gestión corporativa, así como a causa de la agencia gubernamental, el fraude y las irregularidades en el área contable.

Además, una tergiversación u omisión importante por parte del deudor con respecto a un préstamo subyacente a una inversión de la Cartera puede afectar negativamente a la valoración de la garantía de dicho préstamo, o bien puede afectar negativamente a la capacidad del emisor de CLO para perfeccionar o efectuar un gravamen sobre la garantía que asegura el préstamo. El emisor de CLO pertinente confiará en la exactitud y la integridad de las declaraciones hechas por los prestatarios en la medida razonable, pero no puede garantizar dicha precisión o integridad. Además, la calidad de las inversiones de una Cartera está sujeta a la exactitud de las declaraciones realizadas por los prestatarios subyacentes. En consecuencia, la Cartera está sujeta al riesgo de que los sistemas utilizados por los gestores de CLO para controlar dicha precisión resulten deficientes.

### **Inversiones no controladas**

Las inversiones de capital de CLO en poder de la Cartera pertinente en la mayoría de los casos no darán derecho a la Cartera a controlar ciertos eventos, como las modificaciones, renunciaciones y la capacidad de ejercer derechos de reembolso anticipado, que pueden estar bajo el control de otros titulares de valores de CLO, y pueden ser limitados por los documentos normativos del emisor de CLO. Por lo tanto, la Cartera pertinente puede tener una capacidad limitada para proteger su inversión en este caso. Además, una Cartera generalmente no tendrá una influencia sustancial sobre la operación de la CLO relacionada, mientras que los valores sénior permanecen vigentes.

### **Comisiones y gastos de CLO; superposición**

Además de la comisión de gestión abonada al Gestor y la comisión de rentabilidad (cuando sea necesaria) pagadera al Gestor y/o a la Gestora Delegada de Inversiones, el gestor de garantías de cada CLO generalmente cobrará a la CLO una comisión de gestión de garantías basada en los activos y en una cuota de incentivo. Por lo general, se espera que las comisiones basadas en activos de los gestores de garantías oscilen entre un 0,30% y 0,50%, y se espera que las cuotas de incentivo oscilen entre el 15% y 25% de las distribuciones después de que el capital haya gestionado una tasa interna de rentabilidad del 10% al 15%. Sin embargo, tales tarifas pueden ser mayores o menores que los rangos mencionados anteriormente.

Como resultado, los inversores en la Cartera pertinente asumirán indirectamente las comisiones y gastos de gestión de garantías pagados por una CLO (y dichas comisiones y gastos serán mayores si una Cartera invierte en capital de CLO), así como las comisiones y gastos directos de la Cartera pertinente. Estas comisiones, asignaciones, distribuciones y gastos directos e indirectos, en conjunto, excederán los gastos en los que normalmente se incurriría en una inversión directa de una sola CLO. Además, la cuota de incentivo pagada por una CLO a su gestor de garantías puede crear un incentivo para que el gestor de garantías realice inversiones más arriesgadas o especulativas de lo que sería el caso si dicho acuerdo no estuviera en vigor.

## **Inversiones no líquidas**

El Gestor espera que una Cartera que invierta en CLO tenga inversiones que no sean líquidas. No existe un mercado público para CLO en el que una Cartera pueda invertir y donde el número de incumplimientos en la garantía subyacente pueda resultar en una pérdida total de cualquier inversión de ese tipo realizada por una Cartera. La naturaleza sin liquidez de las posiciones de la Cartera pertinente puede dificultar que la Cartera cierre posiciones no rentables y redistribuya su capital.

## **Préstamos bancarios**

Una Cartera puede adquirir intereses en préstamos bancarios y otras obligaciones de deuda, a través de los intereses que constituyan garantías subyacentes para CLO. Como titular de una CLO o producto de crédito estructurado, una Cartera no tendrá ningún derecho directo con respecto a dichos préstamos u otras obligaciones de deuda. La Cartera pertinente generalmente no podrá ejercer los derechos del prestamista según el contrato de crédito, incluido el derecho a exigir el cumplimiento por parte del prestatario de los términos del contrato de préstamo, aprobar modificaciones o renunciarse de términos. Además, la Cartera tampoco tendrá derechos de compensación frente al prestatario y no podrá beneficiarse directamente de la garantía que respalda la obligación de la deuda en la que ha comprado el producto de crédito estructurado. Como resultado, la Cartera pertinente estará expuesta al riesgo de crédito tanto del prestatario como de la institución que vende el producto de crédito estructurado.

## **Apalancamiento de las inversiones de una Cartera**

La subordinación de las inversiones de una Cartera a otras clases de obligaciones emitidas por las CLO, hace que los instrumentos apalancados de inversiones de la Cartera pertinente se encuentren en los activos de los respectivos emisores de CLO. En consecuencia, dichas inversiones harán frente a una mayor exposición a factores económicos adversos, como un aumento en los tipos de interés, una desaceleración de la economía o un deterioro en la condición de una inversión de una Cartera en particular y/o su sector de mercado. La inversión de una Cartera puede ser incapaz de generar suficiente flujo de efectivo para cumplir con los pagos de intereses y principal sobre su deuda pendiente. La Cartera pertinente puede sufrir pérdidas significativas en su inversión realizada en dicho emisor.

## **Riesgos de la garantía subyacente**

Como se menciona anteriormente, una Cartera, como inversora en CLO, no tendrá derechos directos con respecto a los préstamos u obligaciones subyacentes que sirven como activos de referencia para dicha inversión. Además, la Cartera pertinente también estará sujeta a la solvencia de la entidad emisora de la CLO en cuestión, no solo al riesgo de incumplimiento de las obligaciones subyacentes.

## **Naturaleza de la garantía subyacente**

La garantía subyacente de CLO está sujeta al riesgo de crédito, liquidez y tipo de interés. La garantía subyacente incluirá préstamos o participaciones en la misma, que pueden estar por debajo del grado de inversión, no cumplimiento y posiblemente en incumplimiento de pago. Además, un deudor subyacente también puede encontrarse en bancarrota o liquidación. No se pueden ofrecer garantías en cuanto a la cantidad y el plazo de los pagos con respecto a dichos préstamos o intereses. Los préstamos en mora pueden requerir importantes negociaciones o reestructuraciones en caso de incumplimiento o liquidación. Cualquier negociación o reestructuración de este tipo es probable que conduzca a una reducción sustancial en el tipo de interés de dicho activo y/o una reducción sustancial o amortización de la totalidad o una parte del capital de dicho activo. Cabe resaltar que cualquier reducción en los tipos de interés o principal afectará negativamente a la Cartera pertinente.

La cantidad y la naturaleza de dichas obligaciones garantizadas se han establecido para soportar ciertas deficiencias en el pago que pueden ser ocasionadas por incumplimientos a las mismas. Sin embargo, si cualquier deficiencia excede los niveles supuestos, los pagos a los acreedores o titulares de las obligaciones podrían verse afectados negativamente. En la medida en que ocurra un incumplimiento con respecto a cualquier garantía que respalde los pagarés y ventas de CLO o que de otra manera disponga de dicha garantía, no es probable que el producto de tal venta u otra disposición sea igual a la cantidad del principal y el interés adeudado a la CLO con respecto a dicha garantía. El valor de mercado de la garantía generalmente fluctuará, entre otras cosas, con la condición financiera de los deudores o emisores de la garantía subyacente, las condiciones económicas generales, la condición de los mercados de deuda y otros mercados financieros, eventos políticos, desarrollos o tendencias en cualquier industria en particular y cambios en los tipos de interés vigentes.

## **Préstamos no sujetos a las condiciones tradicionales (cov-Lite)**

La garantía subyacente de las CLO puede estar compuesta de préstamos no sujetos a las condiciones tradicionales o covenant-lite ("cov-lite"). Los préstamos cov-lite generalmente no tienen convenios de mantenimiento y, como tales, pueden exponer al emisor a mayores riesgos en comparación con otros préstamos que tienen convenios de mantenimiento, incluso con respecto a la liquidez, volatilidad de precios y capacidad de reestructuración. Como resultado,

la exposición de CLO a las pérdidas puede aumentar, lo que podría tener un impacto negativo en la capacidad de las CLO para realizar pagos en los pagarés que emitió. Además, en un entorno económico en declive, los precios de mercado de dichos préstamos pueden verse debilitados.

### **Riesgo de refinanciación**

Una parte significativa de la garantía de CLO puede consistir en préstamos para los cuales la mayoría o la totalidad del principal expira solo al vencimiento. La capacidad de dicho deudor para hacer un pago tan grande al vencimiento depende usualmente de su capacidad para refinanciar la garantía o para generar un flujo de efectivo suficiente para pagarla antes de su vencimiento. La capacidad de un deudor para cumplir cualquiera de estos objetivos se verá afectada por muchos factores, incluida la disponibilidad de financiación a tipos aceptables para dicho deudor, la condición financiera de dicho deudor, la comerciabilidad de la garantía (si la hubiere) que garantice dicha obligación garantizada, el historial operativo del negocio relacionado, las leyes fiscales y las condiciones económicas generales imperantes. En consecuencia, dicho deudor puede no tener la capacidad de pagar la garantía al vencimiento y, a menos que sea capaz de refinanciar dicha deuda, podría incumplir el pago en la fecha pertinente, lo que podría resultar en pérdidas para el emisor. Un número importante de deudores puede enfrentar la necesidad de refinanciar su deuda en los próximos años, y un número significativo de transacciones de CLO (históricamente una importante fuente de financiación para préstamos) ha alcanzado o está a punto de alcanzar el final de su periodo de reinversión o el vencimiento final de su propia deuda. Como resultado, podría haber una presión significativa sobre la capacidad de los deudores para refinanciar su deuda en los próximos años a menos que se desarrolle un volumen significativo de nuevas transacciones de CLO u otras fuentes de financiación. Si no se desarrollan tales fuentes de financiación, podrían ocurrir incumplimientos significativos en las obligaciones garantizadas, y podría haber una presión a la baja en los precios y mercados para los instrumentos de deuda, incluidas las obligaciones garantizadas.

### **Divulgación limitada sobre garantías**

Las CLO no proporcionarán a los acreedores o titulares de las obligaciones, como lo es una Cartera, información financiera o de otra índole que reciban, incluyendo información privada, a menos que así se exija de conformidad con el contrato u otros acuerdos. Los acreedores o titulares de las obligaciones, como lo es una Cartera, no tendrán derecho a inspeccionar ningún registro relacionado con la garantía, excepto en circunstancias limitadas.

### **Subordinación equitativa**

Según los principios de derecho común que en algunos casos forman la base para los derechos de responsabilidad del prestamista, si un prestamista (a) intencionalmente toma una acción que resulta en la subcapitalización de un prestatario o emisor en detrimento de otros acreedores de dicho prestatario o emisor, (b) se involucra en otras conductas no equitativas en detrimento de dichos otros acreedores, (c) incurre en fraude con respecto a dichos acreedores o hace tergiversaciones a los mismos, o (d) utiliza su influencia como accionista para dominar o controlar a un prestatario o emisor en perjuicio de otros acreedores de dicho prestatario o emisor, un tribunal puede subordinar el derecho del acreedor infractor a los derechos del acreedor desfavorecido, lo cual es un recurso llamado "subordinación equitativa". Debido a la naturaleza de las obligaciones de deuda en las que una CLO puede invertir, estas pueden estar sujetas a reclamaciones por parte de los acreedores alegando que las obligaciones de deuda que están en poder del emisor deben estar subordinadas equitativamente.

### **Riesgo de reinversión**

La cantidad y el plazo de las compras de activos afectarán a los flujos de efectivo disponibles para efectuar los pagos y la devolución a los acreedores o titulares de las obligaciones. La reducción de la liquidez y volúmenes relativamente menores de negociación de ciertas obligaciones garantizadas, además de las restricciones a la inversión en virtud del contrato de CLO, podrían resultar en periodos de tiempo durante los cuales una CLO no puede invertir completamente su efectivo disponible o durante el cual los activos disponibles para la inversión no serán de calidad comparable. Es poco probable que todo el efectivo disponible de la CLO se invierta por completo en obligaciones garantizadas en cualquier momento. El nivel de ganancias en las reinversiones dependerá de la disponibilidad de las mismas y de los tipos de interés al respecto. La necesidad de satisfacer los criterios de inversión pertinentes e identificar inversiones aceptables puede requerir la compra de garantías que tengan rendimientos inferiores a los adquiridos previamente, a medida que las obligaciones garantizadas se venzan, se paguen por adelantado, se vendan o requieran una inversión temporal en equivalentes de efectivo. Cualquier disminución en el rendimiento de los activos reducirá las cantidades disponibles para la distribución a los acreedores, incluida la Cartera pertinente.

### **Riesgos de invertir en préstamos**

La garantía subyacente estará compuesta en su mayor parte por préstamos, que serán obligaciones de corporaciones, sociedades u otras entidades, o bien intereses de participación en dichos préstamos. Los préstamos pueden no cumplirse adecuadamente por varias razones. Los préstamos en mora pueden requerir importantes negociaciones o reestructuraciones que pueden implicar, entre otras cosas, una reducción sustancial del tipo de interés y/o un descuento sustancial del capital de un préstamo, además de la dedicación de recursos sustanciales de préstamos del gestor y la



incurrencia de costes sustanciales para las CLO. Además, debido a la naturaleza única y personalizada de un contrato de préstamo y la sindicación privada del mismo, ciertos préstamos pueden no comprarse o venderse tan fácil o rápidamente como los valores cotizados en bolsa, e históricamente el volumen de negociación en el mercado de préstamos ha disminuido en relación con el mercado de bonos corporativos. Los préstamos pueden encontrar retrasos en los pagos que pueden ser significativos debido a su naturaleza única y personalizada, y debido a las transferencias pueden requerir el consentimiento de un banco agente, prestatario u otras personas.

Otros riesgos especiales asociados con préstamos o intereses incluidos en las CLO incluyen: (i) los pasivos ambientales que puedan surgir con respecto a las garantías que aseguran las obligaciones; y (ii) la generación de ingresos que está sujeta a impuestos.

Los préstamos no garantizados son obligaciones no garantizadas del deudor aplicable, que pueden estar subordinados a otras obligaciones del deudor y generalmente tienen mayor riesgo de crédito, insolvencia y liquidez que aquellos asociados con obligaciones de grado de inversión y obligaciones garantizadas. Las obligaciones no garantizadas generalmente tendrán menores tasas de recuperación que las obligaciones garantizadas después de un incumplimiento. Además, en caso de insolvencia del deudor de cualquier obligación no garantizada, los acreedores de dicha obligación no garantizada se considerarán acreedores generales, no garantizados del deudor, y tendrán menos derechos que los acreedores garantizados del deudor y estarán subordinados a los acreedores garantizados con respecto a la garantía relacionada.

Los préstamos con garantía sénior generalmente se califican por debajo del grado de inversión o también pueden no estar calificados. Como resultado, los riesgos asociados con los préstamos garantizados sénior son similares a los riesgos de los instrumentos de renta fija con calificación inferior a la de grado de inversión, aunque los préstamos garantizados sénior se encuentran, como su nombre lo indica, garantizados, al contrario de otros instrumentos de renta fija con grado inferior al grado de inversión, que a menudo están subordinados o no garantizados.

En general, el mercado secundario de negociación de préstamos garantizados sénior no está bien desarrollado. Puede no existir un mercado de negociación activo para ciertos préstamos sénior garantizados, lo que puede dificultar su valorización. La falta de liquidez y las condiciones adversas del mercado pueden significar que las CLO no puedan vender rápidamente los préstamos garantizados sénior o no lo puedan hacer a un precio justo. En la medida en que exista un mercado secundario para ciertos préstamos garantizados sénior, el mercado para ellos puede estar sujeto a una actividad de negociación irregular, a amplios diferenciales de oferta y demanda y a periodos de liquidación de negociación extendida.

La garantía subyacente de CLO puede incluir préstamos de segundo gravamen, cada uno de los cuales estará garantizado por una garantía prendaria, pero que estará subordinado, con respecto a las preferencias de liquidación de la garantía prendaria, a otras obligaciones de los deudores por toda o una parte de la garantía que asegura dicho préstamo garantizado. Los préstamos de segundo gravamen suelen estar sujetos a acuerdos entre acreedores, cuyas disposiciones pueden prohibir o restringir la capacidad del titular de un préstamo de segundo gravamen para (i) ejercer recursos contra la garantía con respecto a sus segundos gravámenes; (ii) impugnar cualquier ejercicio de recursos contra la garantía por parte de los primeros gravámenes con respecto a sus primeros gravámenes; (iii) impugnar la exigibilidad o prioridad de los primeros gravámenes sobre la garantía; y (iv) ejercer ciertos otros derechos de acreedor garantizado, antes y durante la quiebra del prestatario. Además, durante una quiebra del deudor, el acreedor de un préstamo de segundo gravamen puede tener que dar su consentimiento anticipado para (a) cualquier uso de garantía en efectivo aprobado por los acreedores de primer gravamen; (b) las ventas de garantías aprobadas por los prestamistas de primer gravamen y el Tribunal de Quiebras, siempre y cuando el segundo gravamen continúe adjuntando al producto de la venta; y (c) la financiación de deudor en posesión.

### **Inversiones en títulos que han perdido valor y en reestructuraciones**

Una CLO puede realizar inversiones en reestructuraciones o inversiones que involucren a emisores que experimentan, o se espera que experimenten, dificultades financieras graves. Es posible que estas dificultades financieras nunca se superen y puedan dar lugar a resultados inciertos, que incluyen que dicho emisor quede sujeto a procedimientos de quiebra. Además, las inversiones en emisores que experimentan, o se espera que experimenten, dificultades financieras graves podrían, en ciertas circunstancias, someter a las CLO a responsabilidades adicionales que pueden exceder el valor de su inversión original en ellas.

### **Préstamos a sociedades privadas**

Los activos subyacentes de algunas de las CLO pueden incluir préstamos a sociedades privadas y del mercado intermedio. Estos implican una serie de riesgos particulares que pueden no existir en el caso de grandes empresas públicas, que incluyen que: (i) estas empresas puedan tener recursos financieros limitados y acceso limitado a financiación adicional, lo que puede aumentar el riesgo de incumplimiento de sus obligaciones, dejando a los acreedores dependiendo de las garantías que puedan haber obtenido; (ii) estas empresas suelen tener historiales operativos más breves, líneas de productos más estrechas y cuotas de mercado más pequeñas que las empresas más grandes, lo que las hace más vulnerables a las acciones y condiciones del mercado de los competidores, así como a las recesiones económicas generales; (iii) puede que no haya tanta información públicamente disponible sobre estas compañías como estaría

disponible para las compañías públicas, y tal información puede no ser de la misma calidad; y (iv) sea más probable que estas empresas dependan de los talentos y esfuerzos gerenciales de un pequeño grupo de personas y, como resultado, la muerte, discapacidad, renuncia o despido de una o más de estas personas podría tener un impacto material adverso en la capacidad de estas empresas para cumplir con sus obligaciones. Dichos riesgos pueden aumentar sustancialmente el riesgo de pérdida para las CLO con respecto a dichas inversiones.

### Los requisitos de retención de riesgos pueden afectar negativamente a las operaciones de un gestor de CLO

Las CLO en las que una Cartera puede invertir pueden estar sujetas a los requisitos de retención de riesgos de EE. UU. y/o la UE de la siguiente manera:

Los requisitos de retención de riesgos de crédito impuestos por el artículo 15G de la Ley de Bolsa de Valores de 1934, en su versión modificada (la “**Ley de Bolsa**”), (tales requisitos de retención, los “**Requisitos de Retención de Riesgos de EE. UU.**”). Los Requisitos de Retención de Riesgos de EE. UU. fueron agregados a la Ley de Bolsa por la sección 941 de la Ley Dodd-Frank y están sujetos a normas de implementación relacionadas.

Los requisitos de riesgo de crédito impuestos por los artículos 404-410 del Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo, el artículo 5 del Reglamento Delegado (UE) n.º 231/2013 de la Comisión de la Unión Europea, el artículo 135(2) de la Directiva 2009/138/CE y los artículos 254 a 257 del Reglamento Delegado (UE) n.º 2015/35 de la Comisión de la Unión Europea (colectivamente, los “**Requisitos Europeos de Retención de Riesgos**”).

Los Requisitos de Retención de Riesgos de EE. UU. y los Requisitos Europeos de Retención de Riesgos se denominan colectivamente “Requisitos de Retención de Riesgos”.

Los Requisitos de Retención de Riesgos de EE. UU. indican que un representante de una transacción de titulización retenga ciertos intereses en la entidad emisora para la transacción. Esos intereses generalmente deben representar el 5% del riesgo de crédito de los activos titulizados, y pueden adoptar la forma de acciones del emisor o de todos los intereses emitidos por el emisor (o una combinación de ambos). Un *sponsor* podrá cumplir sus obligaciones al hacer que una “entidad asociada de participación mayoritaria” (“**MOA**”, por sus siglas en inglés) del *sponsor* retenga el riesgo de acuerdo con los Requisitos de Retención de Riesgos de EE. UU.

A los fines de los Requisitos de Retención de Riesgos de EE. UU., el representante de una transacción de CLO generalmente es el gestor de CLO. El incumplimiento por parte de un gestor de CLO de conservar un interés en una CLO de acuerdo con los Requisitos de Retención de Riesgos de EE. UU. podría tener un efecto negativo en el gestor de CLO y/o la CLO relacionada.

El 9 de febrero de 2018, el Tribunal de Apelaciones de los Estados Unidos para el Distrito de Columbia (el “**Tribunal de Circuito de DC**”) falló a favor de un recurso interpuesto por la Loan Syndications and Trading Association (la “**LSTA**”, por sus siglas en inglés) en un tribunal de distrito (“**Tribunal de Distrito**”) que dicta sentencia sumaria ante la SEC y la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal (las “**Agencias Gubernamentales Aplicables**”). Como parte de su fallo, el Tribunal de Circuito de DC remitió el caso al Tribunal de Distrito con instrucciones para otorgar un juicio sumario a la LSTA sobre si la aplicación de las Normas de Retención de Riesgos de EE. UU. a los gestores de CLO es válida en virtud de la sección 941 de la Ley Dodd-Frank. Si la decisión es válida, los gestores de CLO de “**CLO de mercado abierto**” (descritos en el fallo como CLO donde los activos se adquieren de “negociaciones de largo plazo y negociación en un mercado abierto”) ya no estarán obligados a cumplir con las Normas de Retención de Riesgos de EE. UU., y no podrá exigirse a ninguna parte de esta transacción que adquiriera y retenga un interés económico en el riesgo de crédito de los activos titulizados.

Sin embargo, la implementación y la efectividad del fallo podrían retrasarse, modificarse o revertirse. La fecha de entrada en vigor del fallo es actualmente incierta y dependerá de las medidas que, en su caso, adopten las Agencias Gubernamentales Aplicables para apelar o aplicar el fallo. En particular, las Agencias Gubernamentales Aplicables tendrán el derecho de (a) solicitar una revisión completa de la decisión por parte de todo el tribunal o (b) presentar una petición de avocación solicitando que el caso sea escuchado por el Tribunal Supremo. Las Normas de Retención de Riesgos de EE. UU. seguirán vigentes hasta que se emita una nueva sentencia en el Tribunal de Distrito, lo que no ocurrirá hasta que el Tribunal de Circuito de DC emita un mandato al Tribunal de Distrito para hacerlo (lo cual será una semana después de que la fecha límite para solicitar una nueva audiencia haya pasado). Eso no ocurrirá si se presenta una petición para una nueva audiencia; el plazo para solicitar una nueva audiencia es de 45 días a partir de la publicación de la decisión por parte del Tribunal de Circuito de DC. Si se presenta una petición para una nueva audiencia, el Tribunal de Circuito de DC no girará un mandato al Tribunal de Distrito para pronunciarse sobre dicho juicio mientras se considera la petición. En caso de rechazarse la petición de una nueva audiencia, el mandato del Tribunal de Circuito de DC deberá pronunciarse dentro de una semana a partir de la fecha de dicho rechazo, a menos que también se presente una moción para suspender el mandato hasta que se presente una petición de avocación ante el Tribunal Supremo de Estados Unidos. Si la moción para suspender el mandato se concede, y se presenta una solicitud de avocación ante el Tribunal Supremo de Estados Unidos, la suspensión permanecerá en vigor hasta que el Tribunal Supremo presente una solución, ya sea mediante una denegación de avocación o pronunciándose sobre el asunto.

Los Requisitos Europeos de Retención de Riesgos restringen la capacidad de ciertas instituciones financieras reguladas por el EEE, incluidas ciertas entidades de crédito, empresas de inversión, gestores de fondos de inversión alternativos, y empresas de seguros y reaseguros (denominados individualmente, un **"Inversor Afectado de la UE"**), para invertir en valores respaldados por activos, tales como valores de CLO. Los Requisitos Europeos de Retención de Riesgos permiten a los Inversores Afectados de la UE invertir en valores respaldados por activos solo si un patrocinador, originador o prestamista original con respecto a esa titulización ha revelado al Inversor Afectado de la UE que retendrá, de forma continua, un interés económico neto mínimo especificado no inferior al 5% en la transacción de titulización.

A los fines de los Requisitos Europeos de Retención de Riesgos, un gestor de CLO podrá calificar como emisor con respecto a los activos subyacentes de la cartera de CLO; podrá hacerlo como una "entidad que compra las exposiciones de un tercero por su propia cuenta y luego las tituliza". Como originador con respecto a una CLO, el gestor de CLO generalmente retendrá, de forma continua, un interés económico neto mínimo especificado de no menos del 5% en la CLO. Dicho interés podrá adoptar una de dos formas: una parte o la totalidad del patrimonio de CLO o una parte de cada clase de valores de CLO. El incumplimiento por parte de un gestor de CLO de conservar un interés en una CLO de acuerdo con los Requisitos Europeos de Retención de Riesgos podría tener un efecto negativo en el gestor de CLO y/o la CLO relacionada. Además, para calificar como originador, un gestor de CLO debe asumir el riesgo económico de los activos que origina antes de que se transfieran a una CLO subyacente. Por lo tanto, al actuar como originador, un gestor de CLO puede adquirir activos que posteriormente no podrán venderse a una CLO subyacente, ya sea porque los activos experimentan eventos crediticios que impiden su venta a la CLO subyacente, o porque la CLO subyacente no se puede lanzar o iniciar correctamente. En estos casos, se puede requerir que un gestor de CLO venda o refinance el activo inelible y/o adquiera activos de reemplazo, aunque esto implique una pérdida, lo que podría tener un efecto negativo en el gestor de CLO y/o la CLO relacionada.

Se espera que se apliquen nuevos Requisitos Europeos de Retención de Riesgos, en lugar de los existentes, a las titulizaciones respecto de las cuales los valores relevantes se emitan a partir del 1 de enero de 2019. El principal Reglamento Europeo para implementar los nuevos requisitos de retención de riesgos de la UE y establecer un marco general para la titulización (el **"Reglamento de Titulización de la UE"**) fue aprobado por el Parlamento Europeo el 26 de octubre de 2017 y aprobado por el Consejo de la UE el 20 de noviembre de 2017. Se espera que los requisitos de retención de riesgos en el Reglamento de Titulización se apliquen a los Inversores Afectados de la UE y también a (a) OICVM y (b) a determinadas instituciones para la prestación de servicios de jubilación profesional, así como a ciertos gestores de inversiones y entidades autorizadas por dichas instituciones. Se esperan diferencias sustanciales entre los nuevos requisitos de retención de riesgos en el Reglamento de Titulización y los ahora vigentes en Europa. Además, ciertos aspectos de los nuevos requisitos deben especificarse en las nuevas normas técnicas de regulación que aún no se han publicado en borrador o forma definitiva. Por ejemplo, los nuevos requisitos de retención de riesgos impondrán obligaciones de retención de riesgos directamente a los patrocinadores o representantes de las titulizaciones (en lugar de restringir únicamente las inversiones realizadas por los Inversores Afectados de la UE).

En términos más generales, sigue habiendo incertidumbre en cuanto a la interpretación y aplicación de los Requisitos de Retención de Riesgos para los gestores de CLO. Las autoridades reguladoras han publicado directrices limitadas con respecto a los Requisitos de Retención de Riesgos. No puede haber garantías de si las CLO en las que una Cartera puede invertir, o sus gestores, se verán afectadas por cambios en la ley o regulación o interpretaciones de las mismas en relación con los Requisitos de Retención de Riesgos. En consecuencia, es imposible determinar si las revisiones o nuevas interpretaciones de los Requisitos de Retención de Riesgos tendrán finalmente un efecto negativo sobre el negocio, la situación financiera o las perspectivas de un gestor de CLO o cualquier CLO en el que invierta una Cartera o, por lo tanto, en la Cartera pertinente en sí. Si bien se prevé que cada gestor de CLO en la que una Cartera invierta buscará cumplir con los Requisitos de Retención de Riesgos, no hay garantía de que estos cumplan con las Normas de Retención de Riesgos o que los esfuerzos del gestor de CLO por cumplir con ellos serán considerados suficientes por los reguladores pertinentes, debido a que los gestores de CLO se ven afectados por nuevos marcos regulatorios.

### **Los cambios en los Requisitos de Retención de Riesgos pueden afectar al mercado de préstamos apalancados**

Es posible que, con el tiempo, los Requisitos de Retención de Riesgos puedan afectar a los mercados de préstamos apalancados en general, incluso reduciendo la liquidez proporcionada históricamente por las CLO y vehículos similares. Una contracción o liquidez reducida en el mercado de préstamos podría reducir las oportunidades para que un gestor de CLO venda obligaciones garantizadas o invierta en obligaciones garantizadas cuando crea que está en el interés de las CLO subyacentes hacerlo, lo que a su vez podría tener un impacto negativo en el rendimiento sobre la garantía y reducir el valor de mercado o la liquidez de las obligaciones subordinadas, acciones preferentes o valores similares. Los Requisitos de Retención de Riesgos también pueden reducir las oportunidades para que un gestor de CLO canjee o refinance sus valores subordinados. Cualquiera de estos podría tener un efecto negativo en la Cartera pertinente.

### **RIESGO DE EMISOR**

El rendimiento de una Cartera depende del rendimiento de los valores individuales a los que la Cartera está expuesta. Cualquier emisor de estos valores podrá obtener rendimientos negativos, haciendo que descienda el valor de sus títulos. El rendimiento negativo podrá estar causado por decisiones de gestión ineficientes, presiones competitivas, cambios en la tecnología, finalización de la protección de patentes, interrupciones de la oferta, problemas laborales o carencias,

reestructuración de empresas, divulgaciones fraudulentas u otros factores. Los emisores podrán, en momentos de dificultades o a su propia discreción, decidir reducir o eliminar los dividendos, lo que también podrá causar que descieran los precios de las acciones.

### **VALORES VINCULADOS A SEGUROS Y BONOS CATÁSTROFE**

Determinadas Carteras pueden invertir en valores vinculados a seguros, como bonos catástrofe. Se trata de valores en los que la rentabilidad del principal y el pago de intereses dependen de la no aparición de un determinado evento desencadenante.

En el caso de los bonos catástrofe, el evento desencadenante se definirá en los términos del bono catástrofe y podrá incluir, entre otros, catástrofes naturales (como huracanes, terremotos, pandemias u otros fenómenos físicos, de mortalidad extrema o relacionados con el clima), pandemias o ciberataques. El alcance de la pérdida en la que incurre el tenedor del bono también se definirá en los términos del bono catástrofe y podrá basarse en pérdidas para una empresa o industria, pérdidas modeladas para una cartera teórica, índices sectoriales, lecturas de instrumentos científicos u otros parámetros asociados con una catástrofe en lugar de en pérdidas reales. Existe el riesgo de que el modelo utilizado para calcular la probabilidad de un evento desencadenante no sea preciso y/o subestime la probabilidad de un evento desencadenante. Esto puede dar lugar a una pérdida de principal y/o intereses más frecuente y superior a la prevista.

Si se produce un evento desencadenante, una Cartera puede perder una parte o la totalidad del principal invertido y/o los intereses devengados por dicho bono catástrofe. El importe de la pérdida lo determina un tercero independiente, y no el emisor del bono catástrofe, de acuerdo con los términos del bono. Además, si surge una disputa sobre un evento desencadenante, puede haber retrasos en el pago del principal y/o los intereses de los bonos. Una Cartera tiene derecho a recibir pagos de capital e intereses siempre que no se produzca ningún evento desencadenante de la descripción y magnitud especificadas por el bono catástrofe.

Los bonos catástrofe pueden prever ampliaciones de vencimiento obligatorias u opcionales a discreción del emisor o el patrocinador con el fin de procesar y auditar las reclamaciones por pérdidas en aquellos casos en los que se haya producido o pueda haberse producido un evento desencadenante. Una ampliación del vencimiento puede aumentar la volatilidad.

Los bonos catástrofe pueden ser calificados por agencias de calificación crediticia en función de la probabilidad de que se produzca el evento desencadenante y, normalmente, tienen una calificación inferior a grado de inversión (o se consideran equivalentes si carecen de ella).

### **INVERSIÓN EN DEUDA DE ENTIDADES EN DIFICULTADES FINANCIERAS**

Las inversiones de una Cartera podrían realizarse en empresas de la cartera que pueden encontrarse en transición, en desventaja, apalancadas financieramente o en dificultades —o potencialmente en dificultades— y que pueden estar, o hayan estado recientemente, involucradas en acciones estratégicas importantes, reestructuraciones, quiebras, reorganizaciones o liquidaciones. Estas empresas pueden estar atravesando, o se espera que atraviesen, dificultades financieras que, posiblemente, nunca se superen. Es probable que los valores de dichas empresas sean inversiones particularmente arriesgadas, aunque también pueden ofrecer el potencial de obtener una rentabilidad elevada. Estos valores pueden considerarse especulativos, y la capacidad de dichas empresas para pagar sus deudas de forma puntual podría verse afectada por movimientos adversos en los tipos de interés, cambios en el entorno económico general, factores económicos que afectan a una industria en particular o acontecimientos específicos dentro de dichas empresas. En determinadas circunstancias, dichas inversiones podrían someter a las Carteras pertinentes a posibles responsabilidades adicionales. Por ejemplo, bajo ciertas condiciones, puede que las reclamaciones de un prestamista que haya ejercido indebidamente el control sobre la gestión y las políticas de un deudor se subordinen o rechacen, o puede ser considerado responsable por los daños sufridos por las partes como resultado de tales acciones. Además, en situaciones concretas, podría ser necesario devolver los pagos de dichas empresas a las Carteras pertinentes si posteriormente se determina que constituyeron una transferencia fraudulenta o un pago preferencial. También surgen numerosos otros riesgos en los contextos de negociación de deuda y quiebra.

### **3.b RIESGOS DE MERCADO: RIESGOS RELACIONADOS CON PAÍSES DE MERCADOS EMERGENTES**

#### **ECONOMÍAS DE PAÍSES DE MERCADOS EMERGENTES**

Cualquier actividad de inversión y negociación de valores se expone a una pérdida de capital. Aunque el Gestor intente moderar tales riesgos, no se puede asegurar que las actividades de inversión y negociación de la Sociedad vayan a tener éxito o que los inversores no vayan a sufrir pérdidas considerables. Invertir en Países de Mercados Emergentes podrá conllevar riesgos más elevados (de los cuales, alguno puede ser notable) y consideraciones particulares que no suelen estar relacionadas con invertir en otras economías o en otros mercados de valores más consolidados. Entre tales riesgos se pueden incluir, pero no de manera exhaustiva: (a) grandes incertidumbres sociales, económicas y políticas, incluidas



las guerras; (b) una dependencia más elevada en exportaciones y la importancia correspondiente del comercio internacional; (c) riesgos más altos de inflación; (d) mayores probabilidades de implicación gubernamental en la economía y control de la misma; (e) decisiones gubernamentales de dejar de respaldar programas de reforma económica o de imponer economías planificadas de manera centralista; y (f) determinadas consideraciones relativas al mantenimiento de los valores y el efectivo de la Sociedad con intermediarios y depositarios de valores no estadounidenses. Por separado, los márgenes de oferta y demanda del precio de los valores pueden ser significativos y, en consecuencia, la Sociedad podrá incurrir en costes de negociación significativos. A continuación, se describen riesgos adicionales relativos a la inversión en valores de Países de Mercados Emergentes:

### **Condiciones económicas y de mercado generales**

El éxito de las actividades de una Cartera se verá influido por las condiciones económicas y de mercado generales, como los tipos de interés, la disponibilidad de crédito, los tipos de inflación, la incertidumbre económica, los cambios legales, las barreras comerciales, los controles de cambio y las circunstancias políticas nacionales e internacionales. Estos factores pueden afectar al nivel y la volatilidad de los precios de los valores y a la liquidez de las inversiones de la Cartera. La volatilidad o la falta de liquidez podrían obstaculizar la rentabilidad de la Cartera o conllevar pérdidas para la misma.

Las economías de Países de Mercados Emergentes individuales pueden ser distintas, en términos positivos o negativos, de las economías desarrolladas en lo referente al crecimiento del producto interior bruto, la tasa de inflación, la depreciación de la divisa, la reinversión de activos, la autosuficiencia de recursos y la situación de la balanza de pagos. Además, las economías de Países de Mercados Emergentes dependen en gran medida del comercio internacional y, por lo tanto, se han visto negativamente afectadas, y podrían continuar siéndolo, por barreras comerciales, controles de cambio, fluctuación dirigida del valor relativo de sus divisas y otras medidas proteccionistas impuestas o negociadas por los países con los que mantienen relaciones comerciales. Tales economías también se han visto negativamente afectadas, y podrían continuar siéndolo, por las condiciones económicas de los países con los que mantienen relaciones comerciales. Las economías de algunos de estos países pueden fundamentarse, sobre todo, en solo determinados sectores y puede tener niveles más elevados de deuda o inflación.

En determinados países, también puede existir la posibilidad de nacionalización, expropiación, impuestos confiscatorios, imposición de retenciones u otros impuestos sobre dividendos, intereses, plusvalías u otros ingresos, restricciones en la retirada de fondos u otros activos de una Cartera, cambios políticos, normativas gubernamentales, inestabilidad social o cambios diplomáticos (incluidas las guerras); todas estas circunstancias podrían afectar de manera negativa a las economías de dichos países o al valor de las inversiones de la Cartera en esos países.

Si los activos de una Cartera se invierten en mercados o sectores claramente definidos de una economía determinada, aumenta el riesgo por la incapacidad de diversificar en sentido amplio las inversiones y, por lo tanto, la Cartera se verá más expuesta a cambios potencialmente negativos dentro de esos mercados o sectores.

### **Volatilidad**

Es más probable que los Países de Mercados Emergentes experimenten periodos de alta volatilidad que los mercados desarrollados. Por ejemplo, muchos mercados emergentes de renta variable cayeron en un 80% o más en 1998, después de haber subido más de un 100% el año anterior. Tal volatilidad podría suponer unas pérdidas sustanciales para una Cartera.

### **Mercados de valores**

Los mercados de valores en Países de Mercados Emergentes tienen un volumen bastante menor de negociación y, por lo general, más volatilidad que los mercados de valores de países desarrollados. Tales mercados pueden tener escasa liquidez en determinados momentos. Suele existir menos regulación estatal sobre las bolsas de valores, los intermediarios y las empresas que cotizan en bolsa en Países de Mercados Emergentes que en los países de mercados desarrollados. Las comisiones por negociar en las bolsas de valores de Países de Mercados Emergentes suelen ser más altas que las comisiones por negociar en las bolsas de valores de mercados desarrollados. Además, la liquidación de operaciones en algunos mercados no estadounidenses es mucho más lenta y es más posible que fracase que en los mercados estadounidenses. Asimismo, puede que algunas de las inversiones de una Cartera no coticen en ningún mercado de valores.

### **Fluctuaciones de los tipos de cambio; observaciones sobre divisas**

Por lo general, los activos de las Carteras que inviertan en Países de Mercados Emergentes lo harán en valores que no estén denominados en dólares estadounidenses y cualquier plusvalía o rendimiento que reciban dichas Carteras de estas inversiones estarán denominados en la divisa local de inversión, mientras que las Acciones en la Cartera normalmente estarán denominadas en diversas divisas de países más desarrollados. En función de eso, las fluctuaciones de los tipos de cambio (en la medida en la que estén solo parcial o totalmente sin cobertura) entre la divisa del País del Mercado Emergente pertinente y la divisa en la que esté denominada una Clase podrá influir en el valor de las Acciones. Dado que

los tipos de cambio de los Países de Mercados Emergentes tienden a ser más volátiles que los de economías más desarrolladas, el efecto de las variaciones en los tipos de cambio sobre el valor de las Acciones en una Cartera que invierte en Países de Mercados Emergentes podrá ser más marcado de lo que sería para una Cartera que invierta en mercados más desarrollados.

Asimismo, una Cartera aceptará suscripciones y abonará los productos de distribuciones y reembolsos en dichas divisas de países normalmente más desarrollados, según corresponda, mientras que invertirá en la divisa local y, por lo tanto, incurrirá en costes relacionados con la conversión de divisas. Los operadores de cambio de divisas alcanzan beneficios basados en la diferencia entre los precios a los que compran y vendan distintas divisas. Por lo tanto, habitualmente, un operador ofrecerá vender divisa a la Sociedad a un tipo de cambio, mientras que ofrecerá un tipo de cambio inferior si la Sociedad desea revender de inmediato dicha divisa al operador. Dado el tamaño relativamente pequeño de los mercados de divisas de los Países de Mercados Emergentes, el diferencial entre los precios de venta y oferta de un operador para dichas divisas puede ser mayor que el correspondiente a las divisas de economías más desarrolladas, lo que puede conllevar costes relativamente superiores por cambio de divisas para las Carteras que invierten en economías de Países de Mercados Emergentes. La Sociedad llevará a cabo sus transacciones de cambio de divisas bien al contado (es decir, en efectivo) al tipo de cambio al contado que predomine en los mercados de cambio de divisas o bien a través de contratos a plazo o de opciones para comprar o vender divisas que no sean estadounidenses. Se espera que la mayoría de las transacciones de cambio de divisas de las Carteras se produzca en el momento en el que se adquieran los valores y se realizará a través del intermediario o del depositario de la Cartera.

### **Riesgo de errores y omisiones en la información**

En materia de contabilidad, auditoría e información y prácticas financieras, las empresas en Países de Mercados Emergentes suelen estar sujetas a unos estándares menos rigurosos y uniformes, así como a menos requisitos de información, que los que se aplican a empresas en países desarrollados. Por lo tanto, se suele disponer de menos información de dominio público sobre una empresa en Países de Mercados Emergentes que sobre una empresa en países desarrollados. Asimismo, la calidad y la fiabilidad de los datos oficiales que publique el Gobierno o las bolsas de valores en Países de Mercados Emergentes podrán no corresponderse con el mismo estándar en economías más desarrolladas.

### **Límites de inversión y repatriación**

Algunos Países de Mercados Emergentes poseen legislación y normativas que, en la actualidad, excluyen la inversión extranjera directa en los valores de sus empresas. No obstante, determinados Países de Mercados Emergentes permiten la inversión extranjera indirecta de empresas que cotizan y negocian en las bolsas de valores de estos países a través de fondos de inversión que se han autorizado específicamente. La Sociedad puede invertir en estos fondos de inversión. Si una Cartera invierte en tales fondos de inversión, los inversores no solo soportarán los gastos de la Cartera, sino también, de manera indirecta, gastos parecidos de los fondos de inversión subyacentes.

Además de las restricciones anteriores a la inversión, puede que, en determinadas circunstancias, sea precisa la aprobación previa del Gobierno para inversiones extranjeras en algunos Países de Mercados Emergentes, y el alcance de inversiones extranjeras en empresas nacionales puede estar sujeto a limitaciones en otros Países de Mercados Emergentes. Las limitaciones sobre propiedad extranjera también podrán venir impuestas por los estatutos de empresas particulares en Países de Mercados Emergentes. Por esta razón y otras, puede que la Sociedad no tenga a su alcance algunos valores atractivos.

Los inversores extranjeros pueden precisar de registro gubernamental o aprobación para repatriar los rendimientos de inversión, los activos y los productos de las ventas en algunos Países de Mercados Emergentes. La Sociedad podría verse negativamente afectada si se retrasa o rechaza el registro o la aprobación gubernamental necesarios para dicha repatriación o por las retenciones fiscales que impongan los Países de Mercados Emergentes sobre los intereses o los dividendos abonados por valores mantenidos por la Sociedad o las ganancias de enajenar dichos valores.

### **Riesgos legales**

Muchas de las leyes que rigen la inversión privada y extranjera, las operaciones con valores y otras relaciones contractuales en Países de Mercados Emergentes son recientes y, en gran parte, no se han puesto en práctica. En consecuencia, la Sociedad puede ser objeto de varios riesgos inusuales, incluso una protección a los inversores insuficiente, legislación contradictoria, incompleta, leyes cambiantes y poco claras, que otros agentes del mercado ignoren o incumplan las regulaciones, la falta de vías de resarcimiento legal eficaces, la falta de prácticas normalizadas y hábitos referentes a la confidencialidad característicos de mercados desarrollados y que no se apliquen las normativas existentes. Asimismo, puede resultar difícil obtener y poner en efecto una sentencia en determinados Países de Mercados Emergentes en los que se inviertan activos de la Sociedad. No se puede asegurar que esta dificultad para proteger y ejercer derechos no tenga efectos negativos sustanciales en la Sociedad y sus operaciones. Además, los rendimientos y las ganancias de la Sociedad pueden estar sujetos a retenciones fiscales que impongan Gobiernos extranjeros que impedirían que los accionistas recibiesen el crédito fiscal extranjero íntegro.

Los controles regulatorios y la gobernanza de empresas en Países de Mercados Emergentes no suelen ofrecer mucha protección a los accionistas minoritarios. La legislación contra el fraude y contra el tráfico de información privilegiada es, a menudo, rudimentaria. El concepto de obligaciones fiduciarias para con los accionistas por parte de directivos y administradores también es limitado en comparación con dichos conceptos en mercados desarrollados. En ciertos casos, el equipo de gestión puede tomar medidas relevantes sin el consentimiento de los accionistas y la protección antidilución también puede verse limitada.

### Riesgo de custodia

Una Cartera que invierta en economías de Países de Mercados Emergentes tendrá determinados riesgos de custodia que se describen en “*Riesgo de custodia*”.

## VALORES DE DEUDA DE PAÍSES DE MERCADOS EMERGENTES

La totalidad o una gran parte de los activos de una Cartera podrá invertirse en títulos de deuda de Países de Mercados Emergentes, incluidos los títulos a corto y largo plazo denominados en varias divisas, que es posible que no tengan calificación o que estén calificados en una categoría inferior por las diferentes agencias de calificación crediticia. Además de los riesgos relacionados con las inversiones en los Países de Mercados Emergentes, por lo general, los títulos de deuda de los Países de Mercados Emergentes podrán estar sujetos a un riesgo mayor de pérdida del capital y de los intereses que los títulos de deuda emitidos por deudores en países desarrollados, y podrán considerarse principalmente especulativos con respecto a la capacidad del emisor de pagar intereses y reembolsar el capital. Por lo general, también podrán estar sujetos a un riesgo mayor que los títulos emitidos por deudores en países desarrollados, en caso de deterioro de las condiciones económicas generales.

Además, evaluar el riesgo de crédito de los valores de deuda de Países de Mercados Emergentes podrá implicar una mayor incertidumbre, ya que, en materia de contabilidad, auditoría e información y prácticas financieras, las empresas en Países de Mercados Emergentes a veces están sujetas a unos estándares menos rigurosos y uniformes, así como a menos requisitos de información, que los que se aplican a empresas en países desarrollados. Por lo tanto, se suele disponer de menos información de dominio público sobre una empresa en Países de Mercados Emergentes que sobre una empresa en países desarrollados. Asimismo, la calidad y la fiabilidad de los datos oficiales que publique el Gobierno o las bolsas de valores en Países de Mercados Emergentes podrán no corresponderse con el mismo estándar en economías más desarrolladas. Debido a que los inversores perciben, por lo general, que hay mayores riesgos asociados a los títulos de deuda de los Países de Mercados Emergentes, los rendimientos o los precios de tales títulos podrán tender a fluctuar más que aquellos títulos de deuda emitidos por deudores en países desarrollados.

El mercado de títulos de deuda de Países de Mercados Emergentes podrá ser más débil y menos activo que aquellos títulos de deuda emitidos por deudores en países desarrollados, lo que puede afectar de forma negativa a los precios a los que se venden los títulos de deuda de Países de Mercados Emergentes. Además, la publicidad negativa y las percepciones del inversor sobre los valores de deuda y las economías de los Países de Mercados Emergentes, generalmente, ya se basan en un análisis fundamental o no, podrán ser un factor determinante en el descenso del valor y la liquidez de dichos valores. Respecto al hecho de que una Cartera pueda invertir en estructuras de sukuk, los inversores en estas Carteras deberán ser conscientes de que las inversiones en estructuras de sukuk podrán ser menos líquidas y más volátiles en precio que en otros títulos de renta fija; podrán estar sujetas a costes de negociación superiores y podrán no estar calificadas por las Agencias de Calificación Reconocidas.

## RIESGOS DE LOS QFI DE LA RPC

Una Cartera podrá realizar inversiones que estén ligadas económicamente a emisores de la República Popular China (“RPC”). Esta exposición al mercado de bonos de China podrá obtenerse a través del régimen de Inversores Institucionales Extranjeros Cualificados (“QFII”, por sus siglas en inglés) y/o el régimen de Inversores Institucionales Extranjeros Cualificados en Renminbi (“RQFII”, por sus siglas en inglés), con sujeción a los requisitos regulatorios chinos aplicables. En virtud de los actuales reglamentos chinos, el régimen QFII y el régimen RQFII se han fusionado en un único régimen de inversores extranjeros cualificados (“QFI”, por sus siglas en inglés) y se rigen por el mismo conjunto de reglamentos. Un inversor institucional extranjero que sea titular de una licencia de QFII o de una licencia de RQFII dispondrá directamente de una licencia de QFI, y no será necesario que el susodicho vuelva a solicitar la licencia de QFII/RQFII. Como consecuencia de la fusión de los regímenes QFII y RQFII, los “QFII” y los “RQFII” se denominan colectivamente “QFI” en el presente Folleto.

### Riesgos regulatorios de QFI

Las inversiones en la RPC por instituciones extranjeras pueden realizarse por o a través de titulares de una licencia QFI, aprobadas conforme a, y sujetas, a los reglamentos chinos y los requisitos regulatorios aplicables (los “Reglamentos QFI”), que se rigen por las autoridades de la RPC, incluida la Comisión Reguladora de Valores China (“CSRC”, por sus siglas en inglés), la Administración Estatal de Cambio de Divisas (“SAFE”, por sus siglas en inglés) y el Banco Popular de China (“PBOC”, por sus siglas en inglés).

La CSRC ha otorgado una licencia QFI (“**Licencia QFI**”) a Neuberger Berman Europe Limited y Neuberger Berman Singapore Pte. Limited, y todas las referencias a la Gestora Delegada de Inversiones de esta sección se referirán exclusivamente a estas entidades. Los requisitos y las restricciones pertinentes conforme a los Reglamentos QFI se aplican a la Gestora Delegada de Inversiones (como titulares de la Licencia QFI) en su conjunto, y no simplemente a las inversiones realizadas por una Cartera. Los Accionistas deben tener en cuenta que las infracciones de cualquier Reglamento QFI derivadas de las actividades realizadas a través de la condición de QFI de la Gestora Delegada de Inversiones, distintas de las realizadas por una Cartera, podrían dar lugar a la revocación de la condición de QFI de la Gestora Delegada de Inversiones en su conjunto, o a la adopción de otras medidas reglamentarias al respecto. En consecuencia, la capacidad de una Cartera para realizar inversiones y/o repatriar capitales en virtud de la condición de QFI de la Gestora Delegada de Inversiones puede verse afectada negativamente por las inversiones o la rentabilidad de otros inversores que utilicen la condición de QFI de la Gestora Delegada de Inversiones.

Como los Reglamentos QFI tienen una historia relativamente corta y su aplicación e interpretación continúa estando relativamente poco consolidada, es imprevisible cómo las autoridades de la RPC los aplicarán e interpretarán, o cómo los reguladores podrán ejercer los amplios poderes discrecionales que se les conceda a este respecto en el futuro. Cualquier cambio en las normas pertinentes podría tener un efecto adverso considerable sobre las inversiones de los inversores en una Cartera.

### **Riesgos de la condición de QFI**

Los inversores deben tener en cuenta que, en virtud de los Reglamentos QFI, la condición de QFI podría suspenderse o revocarse en determinadas circunstancias en las que los reguladores de la RPC tengan facultades discrecionales. Si se suspende o revoca la condición de QFI, las Carteras correspondientes pueden verse obligadas a deshacerse de sus valores mantenidos a través de QFI y no podrán acceder al mercado de valores chino a través de QFI, lo que puede tener un efecto adverso en la rentabilidad de las Carteras correspondientes.

### **Riesgos de repatriación de QFI**

La repatriación de fondos fuera de la RPC por parte de la Gestora Delegada de Inversiones respecto a la Cartera, actualmente supervisada por la SAFE, podrá verse afectada por limitaciones conforme a los Reglamentos QFI y podrá tener un impacto adverso considerable en el rendimiento de la Cartera y/o la liquidez, así como afectar a la capacidad de una Cartera para cumplir con los requisitos de reembolso de los Accionistas. Dichas repatriaciones no están sujetas a restricciones de repatriación (como el periodo de bloqueo) ni a aprobación previa, aunque se llevarán a cabo revisiones de autenticidad y de cumplimiento, y el/los Depositario(s) de los QFI (tal y como se definen a continuación) presentarán a la SAFE informes mensuales sobre las remesas y repatriaciones. Además, el proceso de repatriación puede estar sujeto a ciertos requisitos establecidos en las normativas pertinentes, como la presentación de determinados documentos, y la consecución del proceso de repatriación puede estar sujeta a retrasos. Debe tenerse en cuenta que el tiempo real necesario para llevar a cabo la repatriación correspondiente estará fuera del control de la Gestora Delegada de Inversiones. Los Accionistas deben también tener en cuenta que los Reglamentos QFI podrán modificarse y se podrán imponer restricciones a la repatriación en el futuro. Estas limitaciones de repatriación podrían dar lugar a que la Sociedad se vea obligada a suspender las negociaciones en una Cartera de forma temporal, de conformidad con la sección “*Suspensión temporal de la negociación*” del presente Folleto, de manera que es posible que un Accionista no pueda reembolsar en su Día de Contratación elegido, o cabe la posibilidad de que sufra un retraso al recibir los productos de reembolso.

En circunstancias extremas, una Cartera podrá incurrir en pérdidas significativas debido a las capacidades limitadas de inversión, o podrá no ser capaz de aplicar completamente o de perseguir sus objetivos o estrategias de inversión, debido a las restricciones de inversión de QFI, a la falta de liquidez del mercado de valores de la RPC, así como al retraso o a la interrupción en la realización o en la liquidación de operaciones.

### **Riesgos de custodia de la RPC**

De conformidad con los requisitos de la RPC, los valores, como los de renta fija negociados en el mercado interbancario de bonos y en los mercados bursátiles de la RPC a través del régimen QFI, serán mantenidos por uno o más depositarios locales (“**Depositario[s] QFI**”) a través de cuentas de valores en los depositarios o instituciones de compensación pertinentes, como China Securities Depository and Clearing Corporation Limited, China Central Depository & Clearing Co. Ltd y/o Shanghai Clearing House Co. Ltd. El dinero en efectivo se mantendrá en una cuenta de efectivo con el/los Depositario(s) QFI.

El Depositario garantizará que el o los Depositarios PRC cuenten con procedimientos adecuados para salvaguardar los activos de una Cartera, incluido el mantenimiento de la contabilidad que los activos de una Cartera registran en nombre de una Cartera y que se separan de los activos del o de los Depositarios PRC. De conformidad con los Reglamentos QFI, los valores de cualquier Cartera mantenida por la Gestora Delegada de Inversiones en virtud de su Licencia QFI, se registrarán a nombre de la Gestora Delegada de Inversiones y de la Cartera pertinente para el único beneficio y uso de esa Cartera. Aunque de acuerdo con los Reglamentos QFI, la propiedad de los activos de dichas cuentas de valores pertenece a la Cartera correspondiente, y estos estarán segregados de los activos de la Gestora Delegada de Inversiones (como QFI) y del Depositario QFI, es posible que las autoridades judiciales y reguladoras de China interpreten que la



Gestora Delegada de Inversiones pudiera ser quien tenga derecho a los valores de dicha cuenta de negociación de valores. Tales valores podrán estar expuestos a una reclamación por parte de un liquidador del Gestor Delegado de Inversiones y puede que no estén tan bien protegidos como si estuvieran registrados solamente a nombre de la Cartera. En particular, los acreedores de la Gestora Delegada de Inversiones podrán tratar de obtener el control de los activos de una Cartera para cumplir con los pasivos adeudados por la Gestora Delegada de Inversiones a tales acreedores.

Los inversores también deberían tener en cuenta que el efectivo depositado en la(s) cuenta(s) de efectivo de una Cartera con el/los Depositario(s) QFI no estará segregado, sino que será una deuda del/de los Depositario(s) QFI con la Cartera pertinente como depositante. Tal efectivo podrá combinarse con el efectivo que pertenece a otros clientes del Depositario QFI. En caso de quiebra o liquidación del/de los Depositario(s) QFI, la Cartera pertinente se convertirá en un acreedor no garantizado con idénticos derechos que todos los demás acreedores no garantizados y sin otros derechos de propiedad sobre el efectivo depositado. Una Cartera podrá no recuperarse completamente o en absoluto, en cuyo caso la Cartera pertinente podrá sufrir pérdidas. Además, una Cartera podrá incurrir en pérdidas debido a los actos u omisiones del/de los Depositario(s) QFI en la ejecución o liquidación de cualquier operación o en la transferencia de los fondos o valores.

### Riesgos de intermediación en la RPC

La ejecución y liquidación de las operaciones o la transferencia de fondos o valores podrán llevarlas a cabo intermediarios (“Agentes de bolsa de la RPC”) designados por el QFI. Las Carteras se exponen al riesgo de sufrir pérdidas en caso de incumplimiento, quiebra o inhabilitación de los Agentes de bolsa de la RPC. En tal caso, las Carteras podrían verse afectadas negativamente a la hora de ejecutar o liquidar cualquier operación o de transferir cualquier fondo o valor.

Al seleccionar los Agentes de bolsa de la RPC, el QFI tendrá en cuenta factores como la competitividad de los tipos de las comisiones, el tamaño de las órdenes pertinentes y las normas de ejecución. Si el QFI lo considera oportuno, es posible que se designe a un único Agente de bolsa de la RPC y la Cartera puede no tener que pagar necesariamente la comisión más baja disponible en el mercado.

### Límites de inversión

Las inversiones en el mercado de valores de la RPC a través del régimen QFI están sujetas al cumplimiento de ciertos límites de inversión impuestos por los Reglamentos QFI, entre los que se incluyen los siguientes, que se aplican a cada inversor extranjero (incluidas las Carteras correspondientes) que invierte a través del régimen QFI y que afectarán a la capacidad de las Carteras para invertir en el mercado de valores de la RPC y llevar a cabo sus objetivos de inversión:

- (i) las acciones que mantiene cada inversor extranjero subyacente (como las Carteras pertinentes) que invierte (a través del régimen QFI u otros canales permitidos) en una empresa cotizada en la RPC o en la Bolsa y Cotizaciones de Renta Variable Nacional (NEEQ) no deberán superar el 10% del total de acciones de dicha empresa, y
- (ii) todas las Acciones A chinas que mantienen todos los inversores extranjeros subyacentes (como las Carteras pertinentes y todos los demás inversores extranjeros) que invierten (a través del régimen QFI u otros canales permitidos) en una empresa cotizada en la RPC o en la Bolsa y Cotizaciones de Renta Variable Nacional (NEEQ) no deberán superar el 30% del total de acciones de dicha empresa.

La inversión estratégica en empresas cotizadas por inversores extranjeros cualificados y otros inversores extranjeros de conformidad con la ley no está sujeta a las restricciones especificadas en los apartados (i) y (ii) anteriores.

Aunque no se ha mencionado explícitamente en los Reglamentos QFI, en la práctica, el 10% de las restricciones a la participación extranjera individual también se aplica a nivel del QFI. En virtud de estos reglamentos, un QFI no puede poseer un 10% o más de las acciones de ninguna sociedad cotizada, independientemente del hecho de que dicho QFI posea dichas acciones para un número de clientes diferentes. En consecuencia, dado que la condición de QFI de la Gestora Delegada de Inversiones también puede ser utilizada por las Carteras y otros inversores, la capacidad de las Carteras para invertir en acciones de determinadas empresas cotizadas puede verse limitada debido a las inversiones en acciones de dichas empresas cotizadas por otros inversores que compartan la condición de QFI de la Gestora Delegada de Inversiones. Concretamente, cuando la participación de esos otros inversores en una sociedad cotizada en la RPC alcance el 10%, es posible que las Carteras no puedan comprar ninguna acción, incluso si el precio efectivo en ese momento de dichas acciones es ventajoso para las Carteras.

De manera similar, puesto que la restricción del 30% del total de acciones extranjeras se controla a nivel de todos los inversores extranjeros, la capacidad de las Carteras para invertir en Acciones A chinas de determinadas empresas cotizadas también puede verse limitada debido a las inversiones realizadas por otros inversores extranjeros.

### Riesgo de no obtener aprobación del PBOC

Es necesario que la Gestora Delegada de Inversiones obtenga aprobación del PBOC antes de que invierta bonos de la RPC a través del Mercado Interbancario de Bonos Chino para una Cartera. No hay ninguna garantía de que tal aprobación se obtenga o de que, si se obtiene, tal aprobación no sea revocada. Las opciones de inversión disponibles en una Cartera

podrán verse afectadas de forma negativa, y limitadas, si la aprobación necesaria del PBOC no se obtiene o es revocada. Esto podrá tener un impacto negativo en el rendimiento de una Cartera.

### Riesgo de divisa en RMB

El RMB no es actualmente una divisa libremente convertible y está sujeto a controles bursátiles y a limitaciones. Una Cartera que invierte principalmente en valores denominados en RMB, pero sus activos netos serán cotizados en divisas extranjeras. Por lo tanto, la inversión de una Cartera podrá verse afectada de forma negativa por las fluctuaciones de los tipos de cambio entre RMB y otras divisas. No puede haber garantía de que el tipo de cambio de RMB no fluctúe ampliamente frente al dólar estadounidense o frente a cualquier otra divisa en el futuro. Cualquier depreciación del RMB disminuirá el valor de los activos denominados en RMB, lo que podrá tener un efecto negativo sobre el rendimiento de una Cartera.

El RMB se negocia en los mercados nacionales e internacionales. Aunque el RMB nacional (“**CNY**”) y el RMB internacional (“**CNH**”) representan la misma divisa, se negocian en mercados diferentes y aislados que operan de forma independiente. Por lo tanto, el CNY y el CNH no tienen necesariamente el mismo tipo de cambio y puede que su fluctuación no vaya en la misma dirección. Cuando se calcula el Valor Liquidativo de las Acciones de una Clase no denominada en RMB, el Agente Administrativo aplicará el tipo de cambio para el mercado internacional en RMB en Hong Kong, es decir, el tipo de cambio en CNH, que podrá ser una prima o descuento del tipo de cambio para un mercado nacional en RMB en la RPC, es decir, el tipo de cambio en CNY.

### Revelación de intereses

Mientras que la revelación de los requisitos de interés de la RPC generalmente se aplica a la inversión en valores de renta variable en sociedades cotizadas de la RPC, los bonos convertibles (si los hubiera) mantenidos por un inversor que pueden convertirse en acciones de la sociedad cotizada, también podrán estar sujetos a tales requisitos. Además, se podrá considerar que una Cartera que invierte en valores pertinentes en virtud de la condición de QFI de la Gestora Delegada de Inversiones actúa de manera conjunta con otros fondos o Carteras gestionados por la Gestora Delegada de Inversiones. Por lo tanto, podrá estar sujeta al riesgo de que las inversiones de la Cartera en cuestión tengan que ser declaradas junto con las participaciones de dichos otros fondos o Carteras, en caso de que la participación conjunta supere el umbral de declaración de conformidad con la legislación de la RPC, que actualmente es del 5% de las acciones emitidas totales de la empresa cotizada de la RPC pertinente. Esto podrá exponer a algunas inversiones de una Cartera al público y podrá afectar de manera negativa al rendimiento de la Cartera pertinente.

## INVERSIONES EN LA RPC Y EN LA REGIÓN DE GRAN CHINA

Una Cartera podrá realizar inversiones que estén vinculadas económicamente a emisores de la República Popular China (“**RPC**”) o a otros emisores relacionados con la Región de Gran China, como Hong Kong, Macao o Taiwán. Dichas Carteras también pueden invertir en emisores que coticen o negocien en mercados reconocidos o extrabursátiles situados tanto dentro como fuera de la Región de Gran China, como serían el Reino Unido, Singapur, Japón o Estados Unidos.

Las inversiones en valores relacionados de la RPC implican ciertos riesgos y consideraciones especiales que no están típicamente asociados con los mercados de la esfera anglosajona (por ejemplo, Australia, Canadá, Nueva Zelanda, el Reino Unido y EE. UU.), tales como mayor control gubernamental sobre la economía, incertidumbre política y legal, controles impuestos por las autoridades de la RPC sobre divisas extranjeras y movimientos en los tipos de cambio (que pueden afectar a las operaciones y los resultados financieros de las empresas de la RPC), impuestos confiscatorios, el riesgo de que el Gobierno de la RPC pueda decidir no continuar el apoyo de programas de reformas económicas, el riesgo de nacionalización o expropiación de activos, carencia de uniformidad en las auditorías y en los estándares de contabilidad, menor información financiera pública disponible o de otro tipo, potenciales dificultades en hacer cumplir obligaciones contractuales y limitaciones en la capacidad de distribuir dividendos debido a cuestiones derivadas de cambio de moneda, las cuales pueden resultar en un riesgo de pérdida de tratamientos tributarios favorables. Por consiguiente, la inversión de una Cartera en valores relacionados con la RPC podrá estar sujeta a una volatilidad del precio superior que los mercados de la esfera anglosajona, como resultado de una mayor sensibilidad a los aumentos de los tipos de interés, la percepción del mercado de la solvencia del emisor y la liquidez del mercado general. Además, estos factores de riesgo, particularmente relacionados con los procesos de toma de decisiones del Gobierno de la RPC y la capacidad de nacionalizar o expropiar activos, reducen la capacidad de la Gestora Delegada de Inversiones de anticipar los movimientos de los tipos de interés, lo que afectará al valor de la Cartera correspondiente.

La Bolsa de Valores de Shanghái (SSE) y la Bolsa de Valores de Shenzhen (SZSE) pueden contar con un menor volumen de comercialización en comparación con las bolsas de mercados desarrollados; asimismo, la capitalización del mercado de varias de las sociedades que cotizan en bolsa son menores comparado con aquellas sociedades en bolsas de mercados desarrollados. Los valores cotizados de muchas sociedades en la RPC, como las Acciones A y B chinas, son menos líquidos y pueden experimentar mayor volatilidad que en los países más desarrollados de la OCDE. Las Acciones A chinas son acciones de sociedades constituidas en la RPC que cotizan en la SSE y la SZSE, y que los inversores de la RPC y ajenos a la RPC con condición de QFI o a través de Stock Connect, como se describe más adelante, podrán suscribir y negociar en yuanes renminbi chinos (también conocidas como “**acciones ordinarias en yuanes chinos**”). Las Acciones B chinas son acciones de sociedades constituidas en la RPC y que cotizan en la SSE y la SZSE que los

inversores ajenos a la RPC podrán suscribir y negociar en divisas extranjeras (también conocidas como “**acciones especiales en yuanes chinos**”).

Las normativas y la supervisión del Gobierno del mercado de valores y de empresas que cotizan en bolsa de la RPC están también menos desarrolladas que en varios de los países de la OCDE. La bolsa de la RPC ha experimentado en el pasado una volatilidad substancial en los precios y no hay seguridad de que dicha volatilidad no ocurra en el futuro. Los factores anteriores podrían afectar negativamente al crecimiento de capital y al rendimiento de tales inversiones, al Valor Liquidativo de la Cartera correspondiente, la posibilidad de reembolsar las Acciones en la Cartera pertinente, y el precio a que dichas acciones podrán ser reembolsadas. La prueba del título en el intercambio de valores comercializados en la RPC consiste solamente en entradas en libros electrónicos en el depósito y/o en el registro asociado con la bolsa. Estos acuerdos de los depositarios y registros son nuevos y no totalmente probados con respecto a su eficiencia, precisión y seguridad.

Estos riesgos podrían ser más evidentes para el mercado de las Acciones A chinas que para la generalidad de los mercados de valores de la RPC, debido a que el mercado de las Acciones A chinas se encuentra sujeto a un mayor control y restricciones gubernamentales. Además, es posible que la información disponible sobre las empresas de la RPC no sea tan completa, precisa o puntual como la información sobre empresas que cotizan en el ámbito anglosajón. Con arreglo a las normativas vigentes de la RPC, los inversores solo pueden invertir directamente en el mercado de Acciones A chinas a través de entidades que hayan obtenido la condición de QFI o de Stock Connect. Aunque actualmente la Gestora Delegada de Inversiones posee la condición de QFI, se espera que una Cartera obtenga cualquier exposición que adopte al mercado de Acciones A chinas a través de las inversiones en productos relacionados con la renta variable emitidos por instituciones financieras que sean QFI o a través de Stock Connect y no invertirá en este mercado a través de una licencia QFI.

Las Carteras pueden decidir obtener exposición a determinados emisores en la Región de Gran China utilizando productos o programas de “acceso” existentes o futuros. Por ejemplo, una Cartera podrá participar en Stock Connect, un programa aprobado por la Comisión Reguladora de Valores China (“CSRC”, por sus siglas en inglés) y la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong, que está destinada a ofrecer acceso mutuo a los mercados de valores entre la RPC y Hong Kong. Stock Connect es un programa vinculado de negociación y compensación de valores que desarrollaron la SEHK, la SSE, la SZSE y ChinaClear.

En la medida en que una Cartera participe en Stock Connect o en cualquier otro programa de acceso parecido que sea novedoso, reciente o esté siendo desarrollado, la Cartera puede estar sujeta a normas y regulaciones nuevas, inciertas o sin probar que emitan las autoridades reguladoras pertinentes. Adicionalmente, las normativas actuales que rigen la inversión de una Cartera en sociedades de la RPC pueden estar sujetas a cambios. No se puede garantizar que Stock Connect o cualquier otro programa de inversiones no se vayan a eliminar, y cualquier Cartera se puede ver negativamente afectada a consecuencia de tales cambios.

## RIESGOS DE MERCADO DE VALORES DE DEUDA DE LA RPC

### Riesgos de liquidación

La inversión en valores de deuda expondrá a las Carteras pertinentes a riesgos de incumplimiento de la contraparte. Los valores de deuda negociados en bolsa podrán estar sujetos al riesgo de contraparte, aunque un sistema centralizado de compensación podrá reducir tal riesgo. Los inversores podrán estar sujetos a un mayor riesgo de contraparte en el mercado de bonos interbancario. El mercado de bonos interbancario es un mercado OTC basado en cotizaciones, en el que las operaciones se negocian entre dos contrapartes a través de un sistema de negociación. La contraparte que ha participado en una operación con una Cartera podrá incumplir su obligación de liquidar la operación. Hay varios métodos de liquidación de operaciones en el mercado de bonos interbancario, como la entrega de un valor por la contraparte tras la recepción del pago por parte de una Cartera, el pago por parte de una Cartera tras la entrega de un valor por la contraparte, o entregas simultáneas de valor y pago por cada parte. Aunque la Gestora Delegada de Inversiones podrá esforzarse en negociar términos que sean favorables a una Cartera, no hay seguridad de que los riesgos de liquidación puedan eliminarse. Cuando su contraparte no lleve a cabo sus obligaciones conforme a una operación, la Cartera soportará pérdidas.

### Riesgo de liquidez

El mercado de valores de deuda denominados en CNY está en una fase de desarrollo, y la capitalización de mercado y el volumen de negociación podrán ser inferiores que aquellos de los mercados más desarrollados. La volatilidad del mercado y la falta potencial de liquidez debido al bajo volumen de negociación en valores de deuda denominados en CNY, podrá dar lugar a precios de valores de deuda negociados en tales mercados fluctuando significativamente y podrá afectar a la volatilidad del Valor Liquidativo de la Cartera.

Es posible que los valores de deuda en los que una Cartera puede invertir no estén cotizados en una bolsa o en un mercado de valores donde la negociación se lleva a cabo de manera regular. Incluso si se cotizan los valores de deuda, el mercado de tales valores podrá estar inactivo y el volumen de negociación podría ser bajo. En ausencia de un mercado

secundario activo, una Cartera podrá necesitar mantener los valores de deuda hasta su fecha de vencimiento. Si se reciben numerosas solicitudes de reembolso, puede que una Cartera necesite liquidar sus inversiones con un descuento considerable para satisfacer tales solicitudes, y la Cartera podría sufrir pérdidas en la negociación de tales valores.

El precio al que se negocian los valores de deuda podrá ser superior o inferior al precio de suscripción inicial debido a muchos factores, incluidos los tipos de interés predominantes. Además, los diferenciales entre la oferta y la demanda del precio de los valores de deuda en los que invierte una Cartera podrán ser mayores y la Cartera podrá incurrir, por tanto, en costes de negociación significativos y podrá incluso sufrir pérdidas al vender tales inversiones.

### **Riesgos relacionados con las calificaciones crediticias**

Una Cartera podrá invertir en valores cuyas calificaciones crediticias sean asignadas por las agencias chinas locales de calificación crediticia. Sin embargo, los criterios y la metodología de calificación utilizados por tales agencias podrán ser diferentes a aquellos adoptados por la mayoría de las agencias internacionales establecidas de calificación crediticia. Por lo tanto, puede que tal sistema de calificación no proporcione un estándar equivalente de comparación respecto a los valores calificados por las agencias internacionales de calificación crediticia.

Si las evaluaciones basadas en las calificaciones crediticias chinas locales no reflejan la calidad del crédito y de los riesgos inherentes a un valor, los inversores podrán sufrir pérdidas, posiblemente mayores que las originalmente previstas.

### **Riesgo de baja calificación crediticia**

Un emisor de instrumentos de deuda denominados en RMB podrá experimentar un cambio adverso en su situación financiera que podría resultar en una disminución de su calificación crediticia. El cambio adverso en la situación financiera o en la disminución de la calificación crediticia de un emisor podrá dar lugar a un aumento de la volatilidad con un efecto adverso en el precio de los instrumentos de deuda pertinentes denominados en RMB y afectar a la liquidez de forma negativa, haciendo que dichos instrumentos de deuda sean más difíciles de vender.

### **Riesgo del mercado de instrumentos de deuda de la RPC**

La inversión en el mercado de instrumentos de deuda chino podría tener mayor volatilidad y fluctuación de precios que la inversión en productos de instrumentos de deuda en mercados más desarrollados.

### **Riesgo de crédito de contrapartes de instrumentos de deuda denominados en RMB**

Los inversores deben tener en cuenta que el mercado financiero de China es incipiente y la mayoría de los instrumentos de deuda denominados en RMB no tienen ni tendrán calificación. Los instrumentos de deuda denominados en RMB pueden ser emitidos por una serie de emisores dentro o fuera de China, incluidos los bancos comerciales, los bancos de política estatal, las empresas, etc. Estos emisores podrán tener perfiles diferentes de riesgo y su calidad de crédito podrá variar. Además, los instrumentos de deuda denominados en RMB son generalmente obligaciones de deuda no garantizada, no respaldada por ninguna garantía. Una Cartera podrá estar totalmente expuesta al riesgo de crédito/insolvencia de sus contrapartes como un acreedor no garantizado.

### **Riesgo de tipo de interés**

Los cambios en las políticas macroeconómicas de China (es decir, la política monetaria y la política fiscal) tendrán una influencia sobre los mercados de capital, afectando a la fijación de precios de los instrumentos de deuda y, así, a la rentabilidad de una Cartera. El valor de los instrumentos de deuda denominados en RMB mantenidos por una Cartera variará, generalmente, de forma inversa a los cambios en los tipos de interés y, por lo tanto, tal variación podrá afectar al valor de los activos de la Cartera. Normalmente, cuando los tipos de interés aumentan, el valor de los activos de renta fija tiende a depreciarse. Por el contrario, cuando los tipos de interés disminuyen, el valor de los activos de renta fija tiende a apreciarse.

### **Riesgo de valoración**

Los instrumentos de deuda denominados en RMB están sujetos al riesgo de valoración indebida o incorrecta, es decir, al riesgo operativo de que los instrumentos de deuda no se coticen adecuadamente. Las valoraciones se basan principalmente en las valoraciones de fuentes de terceros independientes en los casos en los que los precios están disponibles; de acuerdo con las valoraciones podrán implicar a veces incertidumbre y determinación de juicio, y la información sobre la fijación de precios independiente podrá no estar disponible en todo momento.

### **Instrumentos sin calificación o instrumentos de deuda de alto rendimiento**

Conforme a los Reglamentos QFI y al objetivo de inversión de la Cartera pertinente, los activos de una Cartera podrán invertirse en instrumentos de deuda sin calificación o con una calificación inferior, que están sujetos a riesgos mayores de pérdida del capital y de intereses que los instrumentos con una calificación superior. Las calificaciones inferiores de ciertos instrumentos de deuda o de instrumentos de deuda sin calificación, mantenidos para la cuenta de una Cartera, reflejan



una mayor posibilidad de cambios adversos en la situación financiera del emisor, o en las condiciones económicas generales, o ambas, o un crecimiento no previsto en los tipos de interés que podrá afectar a la capacidad del emisor para realizar pagos de intereses y de capital. Tales instrumentos de deuda generalmente conllevan un grado más alto de riesgo de incumplimiento que podría afectar al valor del capital de una inversión. Los instrumentos de deuda sin calificación podrán ser menos líquidos que los instrumentos de deuda calificados comparables e implican el riesgo de que la Cartera no pueda evaluar de forma precisa la calificación crediticia comparativa del instrumento de deuda.

### **Riesgos de invertir en bonos de inversión urbanos**

Una Cartera podrá invertir en bonos de inversión urbanos emitidos por vehículos de financiación de Gobiernos locales ("LGFV", por sus siglas en inglés). Normalmente, dichos bonos no están garantizados por los Gobiernos locales de la RPC ni por el Gobierno central. En caso de que los LGFV incumplan el pago del principal o de los intereses de los bonos de inversión urbanos, la Cartera podría sufrir pérdidas sustanciales y su Valor Liquidativo podría verse afectado negativamente.

### **RIESGOS RELACIONADOS CON EL SHANGHAI-HONG KONG STOCK CONNECT Y EL SHENZHEN-HONG KONG STOCK CONNECT**

Una Cartera podrá invertir a través del Shanghai Stock Connect en determinados valores elegibles que coticen en la SSE ("Valores de la SSE") y a través del Shenzhen Stock Connect en determinados valores elegibles que coticen en la SZSE ("Valores de la SZSE", que junto con los Valores de la SSE constituyen los "Valores aptos"), lo cual expone a la Cartera a otros riesgos, entre los que se incluyen los siguientes:

#### **Límites de cuotas**

Stock Connect está sujeto a los límites de cuota. La negociación conforme a Stock Connect estará sujeta a una cuota diaria ("Cuota Diaria"). Respectivamente, las negociaciones en dirección norte y en dirección sur estarán sujetas a un conjunto de Cuota Diaria aparte. La Cuota Diaria en dirección norte limita el valor de compra neta máximo de negociaciones transfronterizas conforme al Stock Connect en cada día de negociación. En concreto, una vez el balance restante de la Cuota Diaria en dirección norte caiga a cero o la Cuota Diaria en dirección norte sea superada durante la negociación continua o las sesiones de solicitud pública, se rechazarán las nuevas órdenes de compra (aunque los inversores podrán vender sus valores transfronterizos independientemente del balance de la cuota) durante el resto del día. La autoridad del Gobierno de la RPC correspondiente posee la facultad de modificar la Cuota Diaria o imponer otra cuota periódicamente. Por lo tanto, los límites de cuotas pueden limitar la capacidad de la Cartera de invertir en los Valores aptos a través de Stock Connect de manera oportuna y puede que la Cartera no sea capaz de aplicar de manera efectiva sus estrategias de inversión.

#### **Riesgos de suspensión**

Se contempla que la SEHK, la SSE y la SZSE se reserven el derecho de suspender las negociaciones en dirección norte y/o en dirección sur de su respectivo Stock Connect si fuera preciso para garantizar un mercado justo y ordenado y que los riesgos se gestionen con prudencia. Antes de ordenar una suspensión, se procurará el consentimiento del regulador pertinente. La autoridad pertinente del Gobierno de la RPC también puede imponer "disyuntores" y otras medidas para detener o suspender la negociación en dirección norte. Al efectuarse una suspensión en la negociación en dirección norte a través de Stock Connect, la capacidad de la Cartera para acceder al mercado de la RPC se verá afectada negativamente.

#### **Diferencias en el día de negociación**

Stock Connect solo funcionará los días en los que los mercados de la RPC y de Hong Kong estén abiertos para negociaciones, y cuando los bancos en ambos mercados estén abiertos en los días de liquidación correspondientes. Por lo tanto, es posible que haya ocasiones en las que sea un día de negociación normal en el mercado de la RPC, pero los inversores de Hong Kong y extranjeros (como una Cartera) no puedan desarrollar ninguna negociación a través de Stock Connect. Las Carteras pueden estar sujetas al riesgo de fluctuación de precios en los Valores aptos durante el tiempo que Stock Connect no esté negociando.

#### **Riesgo operativo**

Stock Connect proporciona un canal para que los inversores de Hong Kong y el extranjero accedan a los mercados bursátiles de la RPC directamente.

Stock Connect se fundamenta en el funcionamiento de los sistemas operativos de los participantes pertinentes del mercado. Los participantes del mercado pueden participar en estos programas a condición de cumplir cierta capacidad en tecnología de la información, gestión de riesgos y otros requisitos que pueden precisar las bolsas o cámaras de compensación. Debe destacarse que los regímenes de valores y los sistemas legales de los mercados de Hong Kong y la RPC tienen diferencias notables y, para que el programa funcione, los participantes del mercado pueden necesitar abordar asuntos a raíz de tales diferencias de una forma continua.

Además, la “conectividad” en Stock Connect exige que se redirijan órdenes a través de la frontera. Eso exige que se desarrollen nuevos sistemas de tecnología de la información por parte de la SEHK y los participantes de las bolsas (es decir, un nuevo sistema de seguimiento de órdenes establecido por la SEHK al que tengan que conectarse los participantes de las bolsas). No hay garantía de que los sistemas de la SEHK y los participantes del mercado funcionarán adecuadamente o continuarán adaptándose a los cambios y desarrollos en ambos mercados. En caso de que los sistemas oportunos no funcionen adecuadamente, la negociación en ambos mercados a través de Stock Connect podría verse interrumpida. La capacidad de la Carteras para acceder al mercado de la RPC (y, por tanto, para seguir sus respectivas estrategias de inversión) se verá negativamente afectada si los sistemas no funcionan adecuadamente, como se indicó anteriormente.

### **Límites en ventas por supervisión frontal**

La normativa en la RPC exige que, antes de que un inversor venda Valores aptos, haya suficientes Valores aptos en la cuenta antes de que el mercado abra ese día; de lo contrario las bolsas de la RPC correspondientes rechazarán la orden de venta en cuestión. La SEHK llevará a cabo una comprobación previa a la negociación sobre las órdenes de venta de Valores aptos tramitadas por sus participantes (es decir, los agentes de bolsa) para asegurarse de que no se da una sobreventa.

Si la Cartera desea vender cualquiera de los Valores aptos de los que es titular, la SEHK exige que el agente de bolsa involucrado en la venta de los Valores aptos confirme que la Cartera posea Valores aptos suficientes antes de que abra el mercado el día de venta (“**Día de Negociación**”). Si el agente no puede confirmar tal extremo antes de que abra el mercado, no se podrá ejecutar la venta de dichos Valores aptos en representación de la Cartera ese Día de Negociación. A causa de este requisito, las Carteras necesitan facilitar la confirmación del agente para vender sus participaciones de Valores aptos de manera oportuna.

Algunos depositarios locales ofrecen soluciones para ayudar a los inversores a cumplir este requisito sin necesidad de entregar los valores al agente antes de la fecha de negociación. Por ejemplo, algunos depositarios locales ofrecen un “modelo de corretaje-depositario integrado”, donde se nombrará al depositario local para que actúe en calidad de subdepositario para la Cartera. Por consiguiente, la rama de corretaje del depositario local podrá recibir suficientes pruebas de que la Cartera posee una cantidad suficiente para permitir que el agente efectúe la venta de los Valores aptos correspondientes. Este modelo permite que la Cartera se asegure de que todos los valores permanecen depositados en todo momento. Por otro lado, la SEHK aplicó hace poco un modelo mejorado de comprobación previa a la negociación según el cual los inversores ya no deberán entregar previamente los valores a los agentes. Los depositarios necesitarán abrir una “cuenta independiente especial” en el CCASS (el Sistema Central de Compensación y Liquidación que opera HKSCC para compensar valores que cotizan o se negocian en la SEHK) para los inversores, que generará una única identificación de inversor. El CCASS hace una instantánea de las participaciones en valores dentro de esa cuenta para facilitar los requisitos de comprobación previa a la negociación. Los agentes que ejecuten órdenes de venta para inversores y que decidan utilizar el modelo mejorado necesitarán dar como identificador dicha identificación de inversor. El objetivo del modelo mejorado es permitir que los inversores utilicen varios agentes con mayor flexibilidad. La SEHK también aplicará otra mejora al introducir una ejecución interbancaria de compensación colectiva adicional en renminbi por la noche. Esta mejora permitirá que las compensaciones de efectivo en renminbi se confirmen por completo el mismo día, por lo que se alcanzará un acuerdo real de disposición frente a pago.

En la actualidad, la Sociedad ha adoptado un modelo de corretaje-depositario integrado con respecto a las Carteras, pero está evaluando las mejoras mencionadas anteriormente. La Sociedad pretende adoptar un modelo mejorado de comprobación previa a la negociación y utilizar la ejecución interbancaria de compensación colectiva mejorada con respecto a las Carteras una vez se hayan resuelto todos los problemas operativos y prácticos. No obstante, tenga en cuenta que no hay garantía de que dicha propuesta se aplique o continúe aplicándose y no se revoque, sobre hasta qué punto va a ser eficaz para cumplir con los requisitos o cuál será el coste asociado a su utilización.

### **Norma de devolución de beneficios en periodo breve**

De acuerdo con la ley sobre valores de la RPC, un accionista del 5% o más del total de acciones emitidas (u otros valores con naturaleza de renta variable) de una sociedad cotizada en la RPC o de una sociedad cuyos valores se negocian en otros centros nacionales de negociación de valores aprobados por el Consejo de Estado (“**accionista principal**”) debe devolver a dicha sociedad cualquier beneficio obtenido de la compra y venta de acciones (u otros valores con naturaleza de renta variable) de dicha sociedad si ambas operaciones se producen dentro de un plazo de seis meses, con sujeción a las excepciones establecidas en la ley sobre valores de la RPC. En caso de que la Sociedad o la Cartera pase a ser accionista mayoritaria de dicha sociedad por invertir en Acciones A chinas a través de Stock Connect o productos de acceso al mercado, los beneficios que la Cartera pueda obtener de tales inversiones pueden estar limitados. Por lo tanto, los resultados de la Cartera pueden verse negativamente afectados.

### **Límite sobre la negociación en (el día) de entrega**

No se permite la negociación en (el día de) la entrega en Stock Connect. Los inversores no pueden comprar y vender los mismos valores a través de Stock Connect el mismo Día de Negociación. Esto puede limitar la capacidad de la Cartera para invertir en Valores aptos a través de Stock Connect y para abrir o cerrar operaciones en el momento oportuno.

### **Recuperación de Valores aptos**

Cuando un valor se retira del ámbito de los Valores aptos para negociar a través de Stock Connect, el valor solo se puede vender y se restringirá su compra. Esto puede afectar a la cartera de inversiones o a las estrategias de la Cartera, por ejemplo, si el Gestor desea adquirir un valor que se haya retirado del ámbito de los Valores aptos.

### **Riesgo de compensación y liquidación**

HKSCC, una filial al 100% de Hong Kong Exchanges and Clearing Limited, y ChinaClear han establecido los vínculos de compensación y cada una ha pasado a ser participante en la otra para facilitar la compensación y la liquidación de las negociaciones transfronterizas. En las negociaciones transfronterizas que se inicien en un mercado, la entidad de compensación de dicho mercado compensará y liquidará a sus propios participantes, por un lado; y por otro, se comprometerá a cumplir las obligaciones de compensación y liquidación de sus participantes con la entidad de compensación que sea su contraparte.

En el caso remoto de que suceda un incumplimiento por parte de ChinaClear y se declare a ChinaClear deudora, las obligaciones de HKSCC en las negociaciones en dirección norte en virtud de sus contratos de mercado con participantes de compensación estarán limitadas a ayudar a los participantes de compensación en su reclamación contra ChinaClear. HKSCC, de buena fe, buscará recuperar los valores y los importes pendientes de ChinaClear a través de los canales legales disponibles o a través de la liquidación de ChinaClear. En ese caso, las Carteras pueden sufrir retrasos en el proceso de recuperación o pueden ser incapaces de recuperar todas sus pérdidas de ChinaClear.

### **Participación en acciones corporativas y en juntas de accionistas**

HKSCC mantendrá informados a los participantes en el CCASS sobre las acciones corporativas de participaciones en Valores aptos. Los inversores de Hong Kong y del extranjero (incluidas las Carteras) necesitarán cumplir con el acuerdo y el plazo límite que especifiquen sus agentes y depositarios respectivos (es decir, participantes en el CCASS). El tiempo que pueden tener para actuar en algunos tipos de acciones corporativas de Valores aptos puede ser tan breve como un solo día hábil. Por lo tanto, las Carteras pueden no ser capaces de participar a tiempo en algunas acciones corporativas.

Los inversores de Hong Kong y el extranjero (incluidas las Carteras) tienen Valores aptos negociados a través de Stock Connect mediante sus agentes o depositarios. A día de hoy, no hay disponibles múltiples representantes en el mercado de la RPC. Por lo tanto, la Cartera no será capaz de participar en juntas como apoderado en persona respecto a los Valores aptos.

### **Compensación a los inversores**

La inversión mediante Stock Connect se realiza a través de agentes y está sujeta a los riesgos de que tales agentes incumplan sus obligaciones. El Fondo de compensación de inversores de Hong Kong se ha creado para pagar una compensación a los inversores de cualquier nacionalidad que sufran pérdidas pecuniarias como resultado del incumplimiento de un Intermediario con licencia o de una institución financiera autorizada en relación con los productos cotizados en Hong Kong. Como ejemplos de incumplimiento cabe destacar la insolvencia, la quiebra o la liquidación, el abuso de confianza, el desfalco, el fraude o la prevaricación.

En el caso de los incumplimientos que se produzcan a partir del 1 de enero de 2020, el Fondo de compensación de inversores también cubre las pérdidas de los inversores en relación con los valores negociados en un mercado operado por la SSE o la SZSE y con respecto a los cuales se permita dirigir una orden de compra o venta a través del vínculo del norte de un acuerdo de Stock Connect.

Por otra parte, dado que las Carteras realizan operaciones en el norte a través de agentes de bolsa de Hong Kong, pero no de agentes de bolsa de China continental, no están protegidas por el Fondo de protección de inversores de valores chinos de China continental.

### **Intervención del Gobierno**

Es posible que los mercados de valores chinos sean más volátiles y menos estables debido a la intervención del Gobierno. El Gobierno chino es conocido por su intervención en los mercados de valores de China de una forma que puede repercutir considerablemente en el precio y la liquidez del mercado. Las intervenciones del Gobierno, tales como la imposición de límites sobre la venta de acciones y la negociación de futuros sobre el índice, la devaluación del RMB y la canalización de la entrada de capital en la renta variable pueden aumentar las fluctuaciones del mercado bursátil y crear incertidumbre en los mercados bursátiles, lo que puede afectar a las inversiones de la Cartera de manera considerable.

## Riesgo de cambio

La devaluación adicional del RMB puede afectar considerablemente a las inversiones de la Cartera. No hay garantías de que el RMB no sufrirá devaluaciones. Los Accionistas también deben tener en cuenta el riesgo de caídas asociado al RMB. Las devaluaciones del RMB podrían afectar de forma negativa a las inversiones de la Cartera, sobre todo si esta trata de centrarse en la renta variable de empresas de la Región de Gran China y empresas con una exposición significativa a China.

## Riesgo normativo

Stock Connect está sujeto a las regulaciones promulgadas por las autoridades reguladoras y a las normas de aplicación elaboradas por las bolsas de valores de la RPC y Hong Kong. Además, los organismos reguladores pueden publicar nuevas normativas en cualquier momento en relación con las operaciones y la aplicación legal transfronteriza relativa a negociaciones transfronterizas por Stock Connect.

Debe subrayarse que las normativas no han sido probadas, que no se conoce con exactitud cómo se van a aplicar y que pueden variar. No está garantizado que Stock Connect no vaya a eliminarse ni modificarse. Las Carteras, que pueden invertir en los mercados de la RPC a través de Stock Connect, pueden verse afectadas negativamente a causa de tales cambios.

## Riesgo tributario

Las autoridades fiscales de la RPC anunciaron exenciones tributarias provisionales sobre las distribuciones que obtienen los inversores que no pertenecen a la RPC con la negociación de Valores aptos a través del régimen QFI y Stock Connect. Sin embargo, no hay garantía de que dichas exenciones tributarias provisionales se concedan o se sigan aplicando, de que no se revoquen o se vuelvan a imponer de manera retrospectiva, o de que no se promulguen nuevos reglamentos fiscales con respecto al régimen QFI y Stock Connect en el futuro. La Cartera podrá estar sujeta a incertidumbres con respecto a sus responsabilidades fiscales para con la RPC si invierte a través del régimen QFI y Stock Connect.

## Riesgos asociados al mercado ChiNext y/o al Consejo de Innovación Científica y Tecnológica (STAR Board)

Una Cartera podrá invertir en el mercado ChiNext y/o en el STAR Board a través de Stock Connect. Las inversiones en el mercado ChiNext y/o en el STAR Board pueden conllevar pérdidas significativas para la Cartera y sus inversores. Se aplican los siguientes riesgos adicionales:

Mayor fluctuación en los precios de las acciones y en el riesgo de liquidez: Normalmente, las empresas cotizadas en el mercado ChiNext y/o en el STAR Board poseen una naturaleza emergente, con escalas operativas más pequeñas. Las empresas cotizadas en el mercado ChiNext y el STAR Board están sujetas a límites más amplios de fluctuación de precios y, debido a los umbrales de entrada más altos para los inversores, pueden acumular liquidez de forma limitada en comparación con otros consejos. Por lo tanto, están sujetas a una fluctuación mayor de los precios de las acciones y del riesgo de liquidez, y conllevan riesgos y tasas de rotación mayores que las empresas cotizadas en el consejo principal.

Riesgo de sobrevaloración: Las acciones cotizadas en el mercado ChiNext y/o en el STAR Board pueden estar sobrevaloradas y dicha valoración excepcionalmente alta puede no ser sostenible. Los precios de las acciones pueden ser más susceptibles a la manipulación, debido a una circulación relativamente menor de acciones en dichas empresas.

Diferencias en la normativa: Las normas y los reglamentos relativos a las empresas cotizadas en el mercado ChiNext y/o en el STAR Board son menos estrictos en términos de rentabilidad y capital social que aquellos relacionados con el consejo principal.

Riesgo de supresión: La supresión puede ser un hecho más común y rápido para las empresas cotizadas en el mercado ChiNext y/o en el STAR Board. Si se excluyen de cotización las empresas en las que la Cartera ha invertido, esto puede tener un impacto negativo sobre la Cartera.

Riesgo de concentración: Puesto que STAR Board es un consejo recién establecido, puede tener un número limitado de empresas cotizadas durante la etapa inicial. Las inversiones en el STAR Board pueden concentrarse en un pequeño número de acciones y someter a una Cartera a un riesgo de concentración más alto.

## RIESGOS RELACIONADOS CON LA INVERSIÓN EN EL MERCADO INTERBANCARIO DE BONOS DE CHINA A TRAVÉS DE BOND CONNECT

Una Cartera podrá invertir a través de Bond Connect en bonos elegibles negociados en el Mercado Interbancario de Bonos de China, lo que expone a la Cartera a otros riesgos, entre otros:

## Riesgo de suspensión

Se contempla que las autoridades de China continental se reservarán el derecho de suspender las negociaciones en dirección norte de Bond Connect si fuera preciso para garantizar un mercado justo y ordenado y que los riesgos se gestionen con prudencia. Al efectuarse una suspensión en la negociación en dirección norte a través del Bond Connect, la capacidad de las Carteras correspondientes para acceder al mercado de la RPC se verá afectada negativamente.

## Diferencias en el día de negociación

La negociación en dirección norte a través de Bond Connect puede realizarse en los días en que el Mercado Interbancario de Bonos de China esté abierto a la negociación, independientemente de que sea un día festivo en Hong Kong. En consecuencia, es posible que los bonos negociados a través de Bond Connect puedan estar sujetos a fluctuaciones en momentos en los que la Cartera no pueda comprar o vender bonos, ya que sus Intermediarios de Hong Kong o de todo el mundo no están disponibles para ayudar con las negociaciones. En consecuencia, esto puede hacer que la Cartera no pueda obtener beneficios, evitar pérdidas o beneficiarse de la oportunidad de invertir en bonos de China continental a un precio atractivo.

## Riesgo operativo

El Bond Connect proporciona un canal para que los inversores de Hong Kong y el extranjero accedan a los mercados de bonos de China continental.

La “conectividad” en Bond Connect requiere el enrutamiento de órdenes a través de la frontera, lo que requiere el desarrollo de nuevas plataformas de negociación y sistemas operativos. No hay garantía de que estas plataformas y sistemas funcionarán adecuadamente o continuarán adaptándose a los cambios y desarrollos en ambos mercados. En caso de que los sistemas oportunos no funcionen adecuadamente, la negociación a través de Bond Connect puede verse interrumpida. Por lo tanto, la capacidad de una Cartera para negociar a través de Bond Connect para llevar a cabo su estrategia de inversión puede verse afectada negativamente.

Para las inversiones a través de Bond Connect, las correspondientes presentaciones, el registro en el PBOC y la apertura de la cuenta deben realizarse a través de un agente de custodia internacional, un agente de registro u otros terceros (según sea el caso). Como tal, las Carteras en cuestión que inviertan a través de Bond Connect están sujetas al riesgo de incumplimiento o errores por parte de dichos terceros.

## Riesgo normativo

Bond Connect es reciente en su naturaleza y estará sujeto a normativas que emanen de las autoridades reguladoras y a normas de aplicación elaboradas por los supervisores de China continental y de Hong Kong. Debe subrayarse que las normativas no han sido probadas y que no se conoce con exactitud cómo se van a aplicar. Además, la normativa vigente está sujeta a cambios que pueden tener efecto retroactivo. No está garantizado que Bond Connect no se elimine. Las correspondientes Carteras, que puede invertir en los mercados de China continental a través de Bond Connect, pueden verse afectadas negativamente a causa de los cambios normativos.

## Riesgo tributario

Con arreglo a la Circular Caishui [2018] n.º 108 (“**Circular 108**”) emitida conjuntamente por la Administración Estatal Fiscal y el Ministerio de Hacienda de la RPC, los ingresos por intereses de bonos obtenidos por los inversores institucionales extranjeros en inversiones en el mercado de bonos nacional de China continental estuvieron temporalmente exentos de la Retención de Impuestos sobre la Renta y del Impuesto sobre el Valor Añadido durante el periodo comprendido entre el 7 de noviembre de 2018 y el 6 de noviembre de 2021, y ese periodo de exención ha sido prorrogado por el Consejo de Estado de la RPC hasta el 31 de diciembre de 2025. En consecuencia, no se retendrá ninguna cantidad en concepto de Impuesto sobre la Renta ni se devengará ningún Impuesto sobre el Valor Añadido sobre los ingresos por intereses derivados de dichas inversiones durante el periodo mencionado. Los impuestos retenidos sobre los ingresos por intereses de bonos no gubernamentales antes del comienzo de la exención susodicha continuarán devengándose hasta que las autoridades fiscales de China continental emitan nuevas directrices.

## TRIBUTACIÓN EN LA RPC

*El siguiente resumen de la tributación de las inversiones clave de las Carteras en China es de carácter general, tiene fines exclusivamente informativos y no pretende ser una lista exhaustiva de todas las consideraciones fiscales que puedan ser relevantes para una decisión de compra, posesión, reembolso o enajenación de Acciones de las Carteras. Este resumen no constituye asesoramiento legal ni fiscal y no pretende abordar las consecuencias fiscales aplicables a todas las categorías de inversores. Los posibles inversores deben consultar con sus propios asesores profesionales sobre las implicaciones de la suscripción, compra, tenencia, reembolso o enajenación de Acciones de las Carteras, tanto de conformidad con la legislación y la práctica de China como con la legislación y las prácticas de sus respectivas jurisdicciones. La información que figura a continuación se basa en la legislación y las prácticas vigentes en China en la fecha de este Folleto. Las leyes, normas y prácticas pertinentes relacionadas con los impuestos están sujetas a cambios*



*y modificaciones (y dichos cambios pueden realizarse con carácter retroactivo). Por lo tanto, no puede garantizarse que el resumen que se proporciona a continuación siga estando vigente tras la fecha de este Folleto. Además, las leyes fiscales pueden estar sujetas a diferentes interpretaciones y no se puede garantizar que las autoridades fiscales pertinentes no vayan a adoptar una posición contraria a los tratamientos fiscales descritos a continuación.*

## **Tributación en QFI**

La RPC no ha publicado directrices con respecto al contribuyente por las rentas derivadas de valores mantenidos a través de un Intermediario para fines fiscales de la RPC. Además, hay una falta de directrices generales en la legislación fiscal de la RPC con respecto a la aplicación de los impuestos de la RPC en situaciones en las que un Intermediario mantiene los títulos legales de los activos en nombre de los beneficiarios efectivos de tales activos. Con base en la práctica administrativa actual de la RPC, un Intermediario que mantiene activos chinos es tratado, por lo general, como el contribuyente con respecto a estos activos para fines fiscales de la RPC, a pesar del hecho de que otra entidad podrá ser beneficiaria efectiva de tales activos. Por lo tanto, se prevé que, aunque una Cartera pueda ser beneficiaria legal efectiva de los valores mantenidos a través de la Gestora Delegada de Inversiones (como titular de la licencia QFI), la Gestora Delegada de Inversiones podrá ser tratada como el contribuyente del pago fiscal relacionado con la negociación de los valores para fines fiscales de la RPC. En caso de que las autoridades fiscales de la RPC publiquen directrices con respecto a la aplicación de impuestos de la RPC en situaciones en las que el título legal de los activos se mantiene a través de un Intermediario en nombre de los beneficiarios efectivos de tales activos, el tratamiento previsto descrito anteriormente podrá cambiar, posiblemente con efecto retroactivo. En los casos en los que la Gestora Delegada de Inversiones se considere como el contribuyente de la RPC de los ingresos derivados de la Sociedad o la Cartera, la Gestora Delegada de Inversiones tiene la autoridad de recuperar los impuestos de la RPC devengados por los activos de la Cartera.

## **TRIBUTACIÓN EN LA RPC – INVERSIÓN EN VALORES DE LA RPC**

**Tenga en cuenta que esta información solo es pertinente para Carteras que, según lo indicado en el Suplemento pertinente, invierten en valores de la RPC a través de Stock Connect o a través de QFI.**

Una inversión directa en Acciones A chinas y ETF constituidos en China de una Cartera (a través de Stock Connect) y en Acciones B chinas está sujeta a regulaciones fiscales de la RPC. La inversión de una Cartera en productos vinculados a la renta variable podría verse afectada de forma indirecta por cualquier fiscalidad aplicable a los QFI, emisores o patrocinadores pertinentes. El régimen tributario de la RPC que se aplicará a Stock Connect, QFI e inversiones a través del régimen QFI plantea dudas. Debe tenerse en cuenta que la posición con respecto a la tributación de la RPC de una Cartera y de sus ganancias y beneficios en relación con tales inversiones permanece incierta en algunos aspectos.

Los reglamentos fiscales en la RPC están sujetos a cambios, posiblemente con efecto retroactivo. Los cambios en las regulaciones fiscales de la RPC podrían tener un efecto adverso significativo en una Cartera y en sus inversiones, incluidas pérdidas de rendimientos que reducirían el valor de las inversiones de una Cartera y posiblemente mermarían el capital invertido por una Cartera.

## **Ley de Impuesto de Sociedades (IS)**

Si la Sociedad o una Cartera se considera una empresa con residencia fiscal en la RPC, estará sujeta al IS de la RPC a un 25% de sus ingresos gravables mundiales. Si se considera a la Sociedad o a una Cartera como no residente en la RPC a efectos fiscales, pero tiene un establecimiento permanente o lugar o establecimiento de negocio (“EP”) en la RPC, los beneficios atribuibles a ese EP estarían sujetos al IS en un 25%.

En virtud de la Ley del IS de la RPC en vigor desde el 1 de enero de 2008, una empresa no residente en la RPC a efectos fiscales y sin un EP en la RPC estará generalmente sujeta a la retención de impuestos sobre la renta de la RPC (“RIR”) de un 10% de sus ingresos generados en la RPC, incluidos, entre otros, los ingresos pasivos (p. ej., dividendos, intereses) y las ganancias derivadas de la transferencia de activos, etc., salvo que esté exenta o se le aplique una reducción en virtud de determinadas circulares tributarias de la RPC o de un tratado fiscal aplicable.

El gestor pertinente de la cartera trata de gestionar y operar la Sociedad o la Cartera pertinente de tal manera que la Sociedad o la Cartera no deberían tratarse como una empresa con residencia fiscal en la RPC ni como una no residente en la RPC a efectos fiscales pero con un EP en la RPC para fines del IS, aunque debido a la incertidumbre en las leyes y prácticas fiscales en la RPC, este resultado no puede garantizarse.

Aunque los reglamentos sobre el IS pretenden clarificar la aplicación de ciertas normas en virtud de la Ley del IS, sigue existiendo una gran incertidumbre. Tales incertidumbres podrán evitar que una Cartera consiga resultados fiscales deseados determinados, cuando se estructuren sus inversiones en la RPC.

## **(i) Distribución de dividendos y fondos**

De conformidad con la Ley del IS de la RPC actualmente en vigor, las empresas no residentes en la RPC a efectos fiscales y sin un EP en la RPC están sujetas a la RIR sobre dividendos en efectivo, distribuciones de fondos y distribuciones de bonos de empresas residentes fiscales de la RPC. El tipo general de RIR aplicable es de un 10%, sujeto a la reducción

conforme al acuerdo o convenio fiscal de doble imposición por parte de las autoridades fiscales de la RPC.

- Con respecto a los dividendos de Acciones A chinas y Acciones B chinas recibidos por no residentes en la RPC a efectos fiscales, la entidad que distribuye dichos dividendos está obligada a aplicar la RIR.
- Con respecto a los dividendos y distribuciones recibidos por no residentes en la RPC a efectos fiscales de ETF constituidos en China negociados a través del régimen QFI, en la práctica, los no residentes en la RPC a efectos fiscales están obligados a declarar por iniciativa propia la RIR retenida de forma inadecuada a la agencia tributaria de la RPC, dado que dicha RIR no se aplica por regla general.
- Con respecto a los dividendos y distribuciones recibidos por no residentes en la RPC de ETF constituidos en China negociados a través de Stock Connect, las empresas subyacentes que coticen en la RPC en la cartera de inversión de ETF constituidos en China deben retener el 10% de la RIR, con arreglo a la Circular [2022] N.º 24 (“**Circular 24**”) emitida conjuntamente por el Ministerio de Hacienda de la RPC (“**MH**”), la Administración Estatal Fiscal (“**AEF**”) y la CSRC.

(ii) Ganancia de capital

Según la Ley del IS y sus Normas de Aplicación, los “ingresos procedentes de la transferencia de propiedad” que provienen de la RPC por parte de empresas no residentes en la RPC a efectos fiscales y sin un EP en la RPC deberían estar sujetos a un 10% de RIR, a no ser que estén exentos o se reduzcan de conformidad con circulares tributarias específicas de la RPC o con un acuerdo o convenio fiscal aplicable por parte de las autoridades fiscales de la RPC.

Negociación de inversiones de renta variable de la RPC, incluidas las Acciones A y B chinas y los ETF constituidos en China a través de QFI y Stock Connect

En virtud de la Circular Caishui [2014] n.º 79 emitida conjuntamente por el MH, la AEF y la CSRC el 14 de noviembre de 2014 (“**Circular 79**”), en vigor desde el 17 de noviembre de 2014, los QFI deberían estar temporalmente exentos de la RIR sobre distribuciones derivadas de la negociación de Acciones A y B chinas y otras inversiones en renta variable de la RPC. Sin embargo, los QFI estarán sujetos a la RIR sobre distribuciones obtenidas antes del 17 de noviembre de 2014 de conformidad con la legislación. En la práctica, las autoridades fiscales de la RPC consideran que las inversiones en renta variable de la RPC anteriores incluyen ETF constituidos en China.

Según la Circular Caishui [2014] n.º 81 (“**Circular 81**”) y la Circular Caishui [2016] n.º 127 (“**Circular 127**”), ambas emitidas conjuntamente por el MH, la AEF y la CSRC, las distribuciones derivadas de inversores extranjeros a partir de la negociación de Acciones A chinas a través del Shanghai Stock Connect y del Shenzhen Stock Connect están temporalmente exentas de la RIR.

Según la Circular 24, las distribuciones obtenidas por inversores extranjeros a partir de la negociación de ETF constituidos en China a través del Shanghai Stock Connect y del Shenzhen Stock Connect están temporalmente exentas de la RIR.

No hay certeza de cuánto tiempo durarán estas exenciones temporales, si cualquiera de ellas se revoca y si se vuelven a imponer de manera retrospectiva.

Negociación con Acciones B chinas, excepto a través del régimen QFI

De conformidad con los reglamentos sobre el IS actuales de la RPC, no existen normas ni reglamentos específicos que rijan la tributación de la enajenación de las Acciones B chinas, excepto a través del régimen QFI. Por lo tanto, el tratamiento fiscal para invertir en tales valores se rige por las disposiciones fiscales generales de la Ley del IS. Según dichas disposiciones fiscales generales, una Cartera podrá estar sujeta técnicamente a un 10% de RIR sobre distribuciones provenientes de la RPC (excepto a través del régimen QFI), a no ser que estén exentas o se reduzcan de conformidad con las leyes y los reglamentos o los tratados fiscales dobles pertinentes.

Sin embargo, en la práctica, las autoridades fiscales de la RPC no han aplicado la RIR de forma activa sobre las distribuciones materializadas por las empresas no residentes, por la enajenación de Acciones B chinas de empresas de la RPC en las que tanto la compra como la venta de tales acciones se realiza en bolsas de valores.

En vista de las circulares susodichas y de la práctica actual, (i) la Cartera ha dejado de retener un 10% de las distribuciones materializadas y latentes de sus inversiones relacionadas con Acciones A y B chinas y otras inversiones de participación patrimonial de la RPC negociadas a través del régimen QFI como una provisión fiscal a partir del 17 de noviembre de 2014, según la cual cualquier distribución materializada a partir del 17 de noviembre de 2014 estará temporalmente exenta de la RIR; (ii) el importe de la provisión fiscal para distribuciones latentes en las inversiones de una Cartera relacionadas con Acciones A y B chinas y otras inversiones de participación patrimonial de la RPC negociadas a través del régimen QFI y retenidas por una Cartera como una provisión fiscal hasta el 17 de noviembre de 2014 se ha publicado en la Cartera pertinente; y (iii) el importe retenido hasta el 17 de noviembre de 2014 como una provisión fiscal con respecto a las distribuciones materializadas en sus inversiones relacionadas con Acciones A y B chinas y otras inversiones de interés

patrimonial de la RPC negociadas a través del régimen QFI se ha aplicado para pagar las correspondientes obligaciones fiscales de la RPC, y el saldo restante se ha devuelto a la Cartera pertinente como otro ingreso. Por lo general, las Carteras pertinentes seguirán provisionando para la RIR un 10% de los ingresos por dividendos recibidos de empresas en las que se invierte de la RPC, así como de ETF constituidos en China, en caso de que la RIR no se retenga en origen. Con respecto a Stock Connect, como resultado de la Circular 81, la Circular 127 y la Circular 24, las Carteras pertinentes no harán ninguna provisión fiscal sobre la RIR de la RPC para distribuciones materializadas y latentes derivadas de la negociación de Acciones A chinas y los ETF constituidos en China a través de Stock Connect, a no ser que las autoridades fiscales de la RPC emitan directrices fiscales que exijan una provisión fiscal, lo que podría tener un impacto negativo considerable sobre el Valor Liquidativo de la Cartera pertinente. En caso de que no se conceda cualquier exención pertinente o se revoque o anule, el Gestor podrá, a su discreción, hacer una provisión fiscal adicional sobre las ganancias o ingresos pertinentes, y retener impuestos por cuenta de la Cartera pertinente.

### **Impuesto sobre el valor añadido (IVA) y otros recargos**

En virtud de la Circular Caishui [2016] n.º 36 ("**Circular 36**"), el programa piloto de recaudación de impuestos sobre el valor añadido ("**IVA**") en lugar del impuesto sobre sociedades, se ha lanzado a nivel nacional en la RPC de una forma global a 1 de mayo de 2016 y todos los contribuyentes de impuestos sobre sociedades se incluyen en el ámbito del programa piloto con respecto a pasivos por IVA en lugar de pasivos por impuestos sobre sociedades.

Las ganancias derivadas de la negociación de valores comercializables están sujetas generalmente al IVA a un 6% de las ganancias netas (es decir, ganancias compensadas frente a pérdidas). Sin embargo, la Circular 36, la Circular Caishui [2016] n.º 70, la Circular 81 y la Circular 127 disponen de manera específica que están exentas temporalmente del IVA las ganancias obtenidas por (a) los QFI de la comercialización de valores negociables (incluidas Acciones A y B chinas) en la RPC o por (b) inversores extranjeros (incluidas entidades y personas) a partir de la negociación de Acciones A chinas y los ETF constituidos en China a través de Stock Connect.

Además, los ingresos por intereses de depósito no están sujetos al IVA. Los ingresos por dividendos o las distribuciones de beneficios en la inversión de renta variable y las distribuciones de fondos obtenidos de China Continental tampoco están incluidos en la base imponible del IVA.

De conformidad con los reglamentos actuales sobre el IVA, no existen normas ni reglamentos específicos que rijan la tributación de los beneficios obtenidos de la negociación de las Acciones B chinas, excepto a través del régimen QFI. Por lo tanto, el tratamiento fiscal para invertir en tales valores se rige por las disposiciones generales del IVA. De acuerdo con tales disposiciones generales del IVA, una Cartera podría estar técnicamente sujeta a un 6% de IVA sobre las plusvalías obtenidas por la negociación con Acciones B chinas (excepto a través del régimen QFI). Sin embargo, las autoridades tributarias de la RPC no han recaudado activamente el IVA a las empresas no residentes en la RPC a efectos fiscales sobre las plusvalías obtenidas a partir de Acciones B chinas cuando, en la práctica, la compra o la venta de dichas acciones se ha realizado en bolsas de valores.

Con anterioridad al 1 de septiembre de 2021, el impuesto de construcción y mantenimiento urbano (actualmente vigente a un tipo de entre el 1% y el 7%), el recargo educativo (actualmente vigente a un tipo del 3%) y el recargo educativo local (actualmente vigente a un tipo del 2%) (denominados conjuntamente "**recargos locales**") se imponían a partir de los pasivos por IVA.

De conformidad con la Ley del impuesto de construcción y mantenimiento urbano ("**UMCT**") y el Anuncio público [2021] n.º 28 ("**Circular 28**") emitido por el MH y la AEF, que entraron en vigor el 1 de septiembre de 2021, han dejado de imponerse recargos locales sobre el importe del IVA pagadero por los servicios (incluidos los servicios financieros) prestados por entidades extranjeras.

Teniendo en cuenta los reglamentos actuales sobre el IVA, el gestor de la cartera correspondiente no tendría que hacer una provisión para el IVA por las distribuciones brutas materializadas ni latentes derivadas de las Carteras correspondientes de la negociación con Acciones A y B chinas y otras inversiones de renta variable chinas a través del régimen QFI o Stock Connect, y la negociación de ETF constituidos en China a través de Stock Connect.

### **Impuestos sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados (SD)**

Los SD, de acuerdo con las leyes de la RPC, se aplican generalmente a la ejecución y recibo de todos los documentos gravables que se enumeran en la ley relativa a los SD de la RPC. Los SD se imponen, por lo general, al vendedor por la venta de acciones de sociedades chinas que cotizan en las bolsas de la RPC a un tipo del 0,1% de la contraprestación por la venta.

### **Cambio en la política o reglamento fiscal**

No hay garantía de que la exención fiscal temporal con respecto a los QFI y Stock Connect descrita anteriormente se continúe aplicando, se anule o se vuelva a imponer de forma retrospectiva, ni de que los nuevos reglamentos fiscales y en práctica en la RPC, específicamente relacionados con los QFI y Stock Connect, no se promulguen en el futuro. Tales

incertidumbres podrían actuar en ventaja o desventaja de los Accionistas y podrían resultar en un incremento o disminución del valor liquidativo de una Cartera.

En caso de que no se conceda, revoque o anule cualquier exención pertinente, el gestor de la cartera correspondiente podrá, a su discreción, hacer una provisión fiscal adicional sobre las ganancias o ingresos pertinentes y retener impuestos para la cuenta de la Cartera pertinente.

Los inversores deberán informarse y, cuando sea apropiado, consultar a sus asesores profesionales sobre las posibles consecuencias fiscales de suscribir, comprar, mantener, convertir, reembolsar o, por el contrario, ceder Acciones de conformidad con las leyes de su país de ciudadanía, residencia o domicilio o constitución.

## TRIBUTACIÓN EN LA RPC – INVERSIÓN EN BONOS NACIONALES DE LA RPC

**Tenga en cuenta que esta información solo es pertinente para las Carteras que se indican en el Suplemento pertinente para invertir en bonos de la RPC a través del régimen QFI o invertir en el Mercado Interbancario de Bonos de China (también a través de China Bond Connect).**

Los reglamentos fiscales en la RPC están sujetos a cambios, posiblemente con efecto retroactivo. Los cambios en las regulaciones fiscales de la RPC podrían tener un efecto adverso significativo en una Cartera y en sus inversiones, incluidas pérdidas de rendimientos que reducirían el valor de las inversiones de una Cartera y posiblemente mermarían el capital invertido por una Cartera.

### RIR

A menos que haya disponible una exención o reducción específica conforme a las leyes fiscales actuales de la RPC y a los reglamentos o tratados fiscales pertinentes, las sociedades no residentes en la RPC a efectos fiscales y sin un EP en la RPC suelen estar sujetas a la RIR a una tasa de un 10%, en la medida en que se derive directamente de los ingresos pasivos procedentes de la RPC. Los ingresos pasivos procedentes de la RPC (como ingresos por dividendos o ingresos por intereses) podrán surgir de las inversiones en valores de la RPC. En consecuencia, una Cartera estará sujeta a una RIR del 10% (puede estar exenta o tener derecho a una reducción en virtud de circulares tributarias específicas de la RPC o de un tratado fiscal aplicable) sobre los intereses que reciba de su inversión en valores de deuda de la RPC. Es necesario que la entidad de la RPC que distribuya intereses retenga dicha RIR, si corresponde. Por otro lado, los intereses derivados de los bonos gubernamentales emitidos por el MH o los bonos emitidos por Gobiernos locales de una provincia, comunidad autónoma o municipio directamente bajo el Gobierno de la RPC o municipios enumerados de forma separada en un plan estatal, según lo aprobado por el Consejo de Estado de la RPC, están exentos de la RIR de la RPC de acuerdo con los reglamentos fiscales imperantes en la RPC. Con arreglo a la Circular 108, los ingresos por intereses de bonos obtenidos por inversores institucionales extranjeros en inversiones en el mercado de bonos nacional de la RPC estuvieron exentos temporalmente de la RIR durante el periodo comprendido entre el 7 de noviembre de 2018 y el 6 de noviembre de 2021. Dicho periodo de exención se ha prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2025 mediante el Anuncio [2021] n.º 34 (“Circular 34”) emitido conjuntamente por el MH y la AEF. En consecuencia, no se devengará ninguna RIR sobre los ingresos por intereses derivados de dichas inversiones durante el periodo mencionado. La RIR retenida sobre los ingresos por intereses de bonos no gubernamentales obtenidos por la Cartera correspondiente antes del comienzo de la exención susodicha seguirán devengándose hasta que las autoridades fiscales de China emitan nuevas directrices. La Gestora Delegada de Inversiones hará una provisión para la RIR del 10% a cuenta de la Cartera correspondiente sobre los intereses recibidos de la inversión en bonos no gubernamentales comercializados en el Mercado Interbancario de Bonos de China y en la bolsa de valores de la RPC antes del inicio de la exención susodicha, si la RIR no se retiene en origen.

Todavía no se han anunciado normas específicas que regulen la RIR sobre las distribuciones obtenidas por QFI a raíz de la negociación de valores de deuda de la RPC. En ausencia de tales normas específicas, el tratamiento fiscal de la RIR de la RPC debería quedar regulado por las disposiciones fiscales generales de la Ley del IS de la RPC. La Circular 79, emitida en 2014, que clarificó la tributación de las distribuciones en la transferencia por parte de QFI de activos de inversión en renta variable de la RPC, no indica nada sobre el tratamiento del IS de la RPC de las distribuciones materializadas por QFI a partir de la negociación de valores de deuda de la RPC. En función de la actual interpretación de la AEF y las autoridades fiscales locales, sobre la base de que los valores de deuda se tratan como activos mobiliarios, las distribuciones materializadas por los inversores extranjeros (incluidos los QFI, inversores extranjeros cualificados que invierten directamente en el Mercado Interbancario de Bonos de China) de las inversiones en valores de deuda de la RPC deberían tratarse como ingresos en origen ajenos a la RPC y, así, no estarían sujetos a la RIR de la RPC. Sin embargo, no existen reglamentos fiscales por escrito emitidos por las autoridades fiscales de la RPC para confirmar tal interpretación.

Por lo tanto, sigue sin estar clara la posición de las autoridades fiscales de la RPC respecto a si las distribuciones derivadas de la enajenación de los valores de deuda por parte de inversores extranjeros serán tratadas como ingresos procedentes de la RPC y, por tanto, sujetos a la RIR de la RPC. Sin embargo, por motivos prácticos, las autoridades fiscales de la RPC no han gravado la RIR de la RPC sobre las distribuciones materializadas por QFI o inversores extranjeros cualificados que invierten directamente en el Mercado Interbancario de Bonos de China y operan con valores de deuda.

En vista de la práctica actual y de la interpretación de los reglamentos por parte de las autoridades fiscales de la RPC,

actualmente la Gestora Delegada de Inversiones no contemplará ninguna RIR a pagar a cuenta de la Cartera correspondiente sobre las distribuciones brutas materializadas y latentes derivadas de la enajenación de instrumentos de deuda nacionales emitidos por empresas con residencia en la RPC a efectos fiscales. Sin embargo, la Gestora Delegada de Inversiones se reserva el derecho de contemplar la RIR en dichas ganancias o ingresos por intereses de bonos no gubernamentales y de retener el impuesto por cuenta de la Cartera correspondiente.

Los inversores deberán tener en cuenta que las medidas, en cualquier momento, podrán ser excesivas o inadecuadas para cumplir las responsabilidades fiscales reales de la RPC en inversiones realizadas por la Cartera pertinente. Dada la posibilidad de que las autoridades fiscales de la RPC no apliquen las normas fiscales actuales, las normas fiscales que se modifiquen y los impuestos que se apliquen de forma retrospectiva, cualquier medida de tributación adoptada por la Gestora Delegada de Inversiones, según lo establecido ante el Depositario/Fideicomisario, podrá ser excesiva o inadecuada para cumplir las responsabilidades fiscales reales de la RPC en relación con las inversiones realizadas por la Gestora Delegada de Inversiones por cuenta de la Cartera pertinente de la RPC. Por lo tanto, el valor y la rentabilidad de la Cartera pertinente podrán verse afectados. En función de la disponibilidad de una evaluación fiscal definitiva o de la emisión de anuncios o reglamentos por parte de las autoridades competentes que promulgan normas de evaluación fiscal definitivas, cualquier suma retenida por encima de la obligación fiscal atendida o que se prevé que se atienda por la Cartera pertinente, deberá publicarse y transferirse a las cuentas de esa Cartera que forman parte de los activos de la Cartera.

Cualquier provisión fiscal que se adopte se reflejará en el Valor Liquidativo de la Cartera pertinente en el momento del cargo o emisión de tal provisión y, de esta forma, solo afectará a las Acciones que permanezcan en la Cartera en el momento del cargo o emisión de tal provisión. Las Acciones que se reembolsen antes del momento de débito de tal provisión, no se verán afectadas por ninguna carencia en la provisión fiscal. En caso de conformidad (según el asesoramiento fiscal) de que no es necesaria esa parte de las disposiciones fiscales, la Gestora Delegada de Inversiones acordará con el Depositario/Fideicomisario volver a lanzar tales disposiciones a la Cartera pertinente.

Los inversores podrán beneficiarse, o no, dependiendo del resultado final de cómo se tributen tales ganancias y de cuándo se suscriban y/o reembolsen las Acciones de la Cartera. Los inversores deberán tener en cuenta que ningún Accionista que haya reembolsado sus Acciones en la Cartera pertinente antes de la emisión de una provisión fiscal excedente, estará autorizado a reclamar de cualquier forma cualquier parte de la provisión fiscal o importes de retención publicados por la Cartera pertinente, cuya cantidad se reflejará en el valor de las Acciones de la Cartera. Los Accionistas deberían buscar asesoramiento fiscal sobre su situación fiscal respecto a su inversión en la Cartera pertinente.

## IVA y otros recargos

En virtud de la Circular 36, el programa piloto de recaudación de impuestos sobre el IVA en lugar del impuesto sobre sociedades, se ha lanzado a nivel nacional en la RPC de una forma global a 1 de mayo de 2016 y todos los contribuyentes de impuestos sobre sociedades se incluyen en el ámbito del programa piloto con respecto al pago del IVA en lugar de impuestos sobre sociedades.

Las distribuciones obtenidas por QFI por operar con valores negociables (incluidos los valores de deuda) están exentas del IVA en la RPC en virtud de la Circular 36 y de la Circular Caishui [2016] n.º 70. Las distribuciones materializadas de la enajenación de bonos nacionales de la RPC por parte de inversores extranjeros cualificados en el Mercado de Bonos Interbancario de China también están exentas del IVA. Además, los ingresos por intereses de depósito no están sujetos al IVA y los ingresos por intereses obtenidos de los bonos gubernamentales emitidos por el MOF o bonos emitidos por el gobierno local de una provincia, comunidad autónoma o municipio directamente bajo el Gobierno Central o municipios enumerados de forma separada en un plan estatal, según lo aprobado por el Consejo de Estado, también están exentos de IVA. En consecuencia, la Gestora Delegada de Inversiones no realizará ninguna provisión para IVA a pagar a cuenta de la Cartera correspondiente sobre las distribuciones brutas realizadas y no realizadas derivadas de la enajenación de instrumentos de deuda nacionales emitidos por empresas residentes en la RPC a efectos fiscales a través del régimen de QFI o a través del Mercado Interbancario de Bonos de China.

Los reglamentos sobre el IVA no eximen específicamente del IVA sobre los intereses de bonos no gubernamentales percibidos por QFI o inversores cualificados de fuera de la RPC que inviertan en el Mercado Interbancario de Bonos de China antes del 7 de noviembre de 2018. Por lo tanto, técnicamente, estos ingresos por intereses sobre bonos no gubernamentales emitidos por entidades de la RPC deben estar sujetos al 6% de IVA desde el 1 de mayo de 2016. Con arreglo a la Circular 108, los ingresos por intereses de bonos obtenidos por inversores institucionales extranjeros en inversiones en el mercado nacional de la RPC estuvieron exentos temporalmente de IVA durante el período comprendido entre el 7 de noviembre de 2018 y el 6 de noviembre de 2021. Dicho período de exención se ha prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2025 mediante la Circular 34. En consecuencia, no se devengará ningún IVA sobre los ingresos por intereses derivados de dichas inversiones durante el período mencionado. El IVA retenido sobre los ingresos por intereses de bonos no gubernamentales obtenidos por la Cartera correspondiente antes del comienzo de la exención anterior, continuarán devengándose hasta que las autoridades fiscales de China emitan nuevas directrices. A fecha de este Folleto, las Carteras correspondientes hacen una provisión para el IVA del 6%, y de hasta un 12% para recargos locales, en función del IVA a pagar con respecto a los intereses de los bonos recibidos de las inversiones en bonos no gubernamentales que se cotizan en el Mercado Interbancario de Bonos de China y en la bolsa de la RPC antes del



comienzo de la exención susodicha.

Además, antes del 1 de septiembre de 2021, el impuesto de mantenimiento urbano y construcción (actualmente, a un tipo que va desde un 1% a un 7%), recargo educativo (actualmente, a un tipo de un 3%) y recargo educativo local (actualmente, a un tipo de un 2%) se imponían en base a los pasivos por IVA.

De conformidad con la Ley UMCT de la RPC y la Circular 28, que entraron en vigor el 1 de septiembre de 2021, han dejado de imponerse recargos locales sobre el importe del IVA pagadero por los servicios (incluidos los servicios financieros) prestados por entidades extranjeras.

No se tiene certeza de cuánto durarán estas exenciones del IVA mencionadas anteriormente, si cualquiera de ellas se deroga y si cualquier impuesto podrá volverse a imponer de forma retrospectiva, lo cual podrá tener un impacto negativo en la Cartera pertinente.

En caso de que no se conceda una exención pertinente o se revoque o anule, la Gestora Delegada de Inversiones podrá, a su discreción, hacer una provisión fiscal adicional sobre las ganancias o ingresos correspondientes por intereses de bonos no gubernamentales, y retener impuestos por cuenta de la Cartera pertinente. Los inversores deberán informarse y, cuando sea apropiado, consultar a sus asesores profesionales sobre las posibles consecuencias fiscales de suscribir, comprar, mantener, convertir, reembolsar o, por el contrario, ceder Acciones de conformidad con las leyes de su país de ciudadanía, residencia o domicilio o constitución.

## SD

Los SD, de acuerdo con las leyes de la RPC, se aplican generalmente a la ejecución y recibo de todos los documentos gravables que se enumeran en la ley relativa a los SD de la RPC. Los SD no se imponen a la compra o venta de bonos cotizados en la RPC.

### ***Cambios potenciales en la política o reglamento fiscal de la RPC***

No existe garantía de que no se promulguen en el futuro nuevos reglamentos fiscales y prácticas en China específicamente relacionadas con los QFI, así como la inversión directa de inversores no pertenecientes a la RPC en el Mercado Interbancario de Bonos de China. Tales incertidumbres podrán actuar en ventaja o desventaja de los Accionistas de la Cartera pertinente y podrán dar lugar a un incremento o disminución del valor total de la Cartera. Por ejemplo, en la medida en que la autoridad fiscal de la RPC grave impuestos de forma retrospectiva sobre las distribuciones materializadas por la Cartera pertinente a través de QFI, el valor total de la Cartera se vería menoscabado, pero no se ajustaría el importe pagado previamente a un Accionista que hubiera solicitado un reembolso. Como resultado, el resto de Accionistas podría verse agraviado por tal modificación.

## **RIESGO DE INVERSIÓN EN RUSIA**

Los inversores deben tener en cuenta que para una Cartera que invierte en Rusia existen riesgos inherentes considerables. Estos riesgos incluyen: retrasos en la liquidación de las operaciones y el riesgo de pérdidas derivado del registro y custodia de valores del sistema ruso; la falta de disposiciones sobre la gestión empresarial, normas infradesarrolladas o que no existen en relación con las obligaciones de gestión de los accionistas y la falta de normas o reglamentos generales en relación con la protección del inversor o con las inversiones; generalización de la corrupción, tráfico de información privilegiada y delito en el sistema económico ruso; dificultades asociadas a la obtención de valoraciones precisas de mercado de muchos valores rusos, basados en parte en la cantidad limitada de información pública disponible; el riesgo de imposición de impuestos arbitrarios u onerosos debido a reglamentos fiscales que son ambiguos y poco claros; la condición financiera general de las sociedades rusas, que podría implicar cantidades particularmente grandes de deuda entre sociedades; bancos y otros sistemas financieros que no están bien desarrollados o regulados y, como resultado, tienden a no estar probados y tienen bajas calificaciones de crédito; la falta de leyes y reglamentos locales que prohíban o restrinjan la gestión de una sociedad de cambiar materialmente la estructura de una sociedad sin consentimiento del accionista; las dificultades referentes a la búsqueda de compensación en un tribunal de justicia por incumplimiento de leyes locales, reglamentos o contratos; la aplicación arbitraria o incoherente de leyes y reglamentos por los tribunales; el riesgo de futuras sanciones económicas o políticas impuestas contra Rusia, emisores rusos de valores o personas en Rusia podrá comprometer la capacidad de una Cartera para conseguir sus objetivos de inversión o podrá afectar de forma negativa al valor de las inversiones rusas que mantiene la Cartera pertinente; y el riesgo de que el Gobierno de Rusia u otros organismos ejecutivos o legislativos puedan decidir no continuar apoyando los programas de reforma económica aplicados desde la disolución de la Unión Soviética.

Los valores en Rusia se emiten solamente en forma de anotación en cuenta y los agentes de registro mantienen los registros de propiedad en virtud de un contrato con los emisores. Los agentes de registro no son agentes ni responsables del Depositario o sus agentes locales en Rusia. Los beneficiarios de valores no tienen derechos de propiedad respecto a los valores, hasta que sus nombres aparezcan en el registro de titulares de los valores del emisor. La legislación y la práctica relacionada con el registro de titulares de valores no están bien formuladas en Rusia y pueden producirse retrasos y errores de registro. Aunque los subdepositarios rusos mantengan copias de los registros del agente de registro

(“Extractos”) en su poder, tales Extractos podrán, sin embargo, no ser legalmente suficientes para establecer la propiedad de valores. Además, existen valores falsificados o fraudulentos, Extractos u otros documentos en circulación en los mercados rusos y, por lo tanto, existe riesgo de que las compras de una Cartera puedan liquidarse con tales valores falsificados o fraudulentos. En común con otros Países de Mercados Emergentes, Rusia no tiene una base de datos central para la emisión o publicación de información de acciones corporativas. El Depositario, por lo tanto, no puede garantizar la totalidad o puntualidad de la distribución de notificaciones de acciones empresariales.

Las inversiones en valores cotizados o negociados en Rusia solo se realizarán en valores que se coticen o negocien en la Bolsa de Moscú.

#### 4. RIESGOS DE LIQUIDEZ

##### RIESGO DE LIQUIDEZ

En determinadas condiciones de mercado, como un volumen de negociación inferior, una mayor volatilidad de los precios, posiciones de negociación concentradas, limitaciones sobre la capacidad de transferir o liquidar posiciones y los cambios en la industria o en los reglamentos gubernamentales, o cuando la negociación en un mercado financiero se vea impedida de alguna otra manera, se podría reducir la liquidez de las inversiones de una Cartera (y, por lo tanto, la liquidez de la propia Cartera). Además, algunas Carteras podrán invertir en valores de renta fija, cuyos mercados podrán experimentar periodos de menor liquidez en las circunstancias que se indican bajo este encabezado y en el anterior “Valores de renta fija”, lo que podrá limitar aún más la liquidez de una Cartera.

En las condiciones de mercado anteriormente mencionadas, las Carteras pueden no ser capaces de enajenar algunas de sus inversiones, incluidas las inversiones a largo plazo o de menor calidad crediticia, lo que podrá afectar negativamente a su capacidad de cumplir las solicitudes de reembolso o llegar a tener un impacto negativo sobre la liquidez general de la cartera, si se venden activos más líquidos para cumplir los reembolsos. Además, tales circunstancias pueden forzar a la Cartera a enajenar sus inversiones a precios reducidos, lo que afectaría negativamente a la rentabilidad de la Cartera.

Esta situación podría empeorar si otros participantes del mercado están intentando enajenar inversiones parecidas al mismo tiempo y, al final, puede que las Carteras no consigan vender dichas inversiones en un momento o a un precio favorables, o a precios similares a la valoración que la Cartera haga de ellos en ese momento, lo que podría conllevar pérdidas considerables.

Asimismo, determinados segmentos de los mercados mundiales de renta fija global pueden experimentar periodos de menor liquidez por acontecimientos del mercado o grandes ventas, y aumentan el riesgo de que los valores u otros instrumentos de renta fija no se puedan vender durante esos periodos o solo se puedan vender a precios reducidos. Dichos eventos pueden suponer un desafío para que las Carteras afectadas cumplan las solicitudes de reembolso en grandes volúmenes y también pueden influir en el valor de las Carteras pertinentes, dado que una liquidez menor se puede plasmar en una reducción del valor de los activos de las Carteras.

Las inversiones que sufran falta de liquidez de mercado pueden estar sujetas a grandes fluctuaciones en el valor de mercado y puede ser difícil que una Cartera valore tales inversiones con precisión. Las inversiones no líquidas también pueden conllevar gastos operativos superiores a los de inversiones más líquidas.

La Sociedad es una sociedad de inversión con capital variable debido a su capacidad de emitir y reembolsar Acciones previa solicitud. El capital social de la Sociedad se encuentra dividido entre diferentes series de Acciones, y cada una de estas series de Acciones representa una cartera de inversión de activos independiente. Las Carteras gestionan el capital de conformidad con el Reglamento sobre OICVM y los objetivos y políticas de inversión aplicables a dicha Cartera según se especifica en los Folletos y Suplementos correspondientes. Las Carteras no están sujetas a requisitos de capital impuestos de forma externa. Si bien las Carteras invierten en valores mobiliarios y otros activos financieros líquidos, el Gestor también emplea un proceso adecuado de supervisión del riesgo de liquidez, el cual tiene en cuenta las operaciones de gestión eficiente de la cartera que llevan a cabo las Carteras a fin de que cada una pueda cumplir con los términos y condiciones de reembolso especificados.

Para mitigar los posibles riesgos de liquidez, el Gestor adapta sus controles a diferentes estrategias de inversión, términos de liquidez y comportamiento histórico de los clientes. Como parte de su supervisión del riesgo, el Gestor puede realizar varias pruebas de liquidez, cuyos resultados pueden dar lugar a varias posibles soluciones entre las que se incluyen ajustar la composición de los activos, aprovechar los descubiertos o sistemas de crédito aplicables o adoptar otras medidas adecuadas que mantengan un nivel aceptable de liquidez. La función de riesgo del Gestor, los gestores de cartera de la Cartera correspondiente, el Director de Inversiones del Gestor, así como el consejo de administración del Gestor y los Administradores revisarán los acuerdos específicos de la Cartera. El equipo de riesgos del Gestor evalúa la resistencia de cada Cartera de manera regular teniendo en cuenta la composición de la cartera y las condiciones de mercado actuales o potenciales. Las situaciones de tensión se implantan a diferentes niveles de reembolso hipotéticos y se evalúa la capacidad de las Carteras de satisfacer las solicitudes de reembolso de manera ordenada a esos niveles. Si el análisis revela que alguna de las Carteras presenta un porcentaje bajo de cobertura de la liquidez, el equipo de riesgos y de la cartera del Gestor organizan debates y adoptan medidas para evaluar dichos riesgos y encontrar la mejor manera de

reducirlos. Asimismo, se supervisan los informes diarios de reservas de liquidez para medir el riesgo de liquidez de cada Cartera. Asimismo, se controlan los factores de liquidez de mercado para detectar posibles anomalías en la liquidez de mercado.

El Gestor, la Gestora Delegada de Inversiones y la Sociedad tratan de garantizar que la liquidez de las Carteras sea adecuada, con el fin de proporcionar los reembolsos de los Accionistas en condiciones de mercado normales y niveles de reembolso normales. No obstante, es posible que, en las circunstancias que se describen anteriormente, una Cartera no sea capaz de tener suficientes activos para cumplir todas las solicitudes de reembolso que reciba o que la Sociedad determine que las circunstancias son tales que cumplir todas o parte de dichas solicitudes no sea lo mejor para el conjunto de los Accionistas de una Cartera. En ese caso, el Gestor podrá decidir aplicar las disposiciones de límites de reembolsos que se describen en “Información específica para reembolsos” en la sección “*Suscripciones y reembolsos*” del presente Folleto o suspender las negociaciones en la Cartera pertinente como se describe en la sección “*Suspensión temporal de la negociación*” del presente Folleto.

### SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS SIGNIFICATIVOS

Si una Cartera recibe una suscripción significativa respecto a un Día de Contratación, el Gestor puede no ser capaz de tomar medidas para invertir la totalidad de los productos netos de suscripción el Día de Contratación pertinente o con anterioridad al mismo. En la medida en que los activos de una Cartera no se inviertan el Día de Contratación pertinente, esto podría tener un efecto negativo en la rentabilidad de dicha Cartera, dado que la exposición de la Cartera a las inversiones objetivo pertinentes se reducirá respecto a la parte de sus activos en efectivo u otros activos líquidos.

Asimismo, si una Cartera recibe numerosas solicitudes de reembolso respecto a un Día de Contratación, el Gestor puede no ser capaz de tomar medidas para materializar los activos suficientes de la Cartera y satisfacer dichas solicitudes de reembolso en el Día de Contratación pertinente o con anterioridad al mismo, o puede que no sea capaz de realizarlo de forma que se protejan los intereses de todos los Accionistas de la Cartera correspondiente. Al tratar de satisfacer tales solicitudes, el Gestor tendrá que equilibrar los intereses contradictorios del inversor que solicita el reembolso para recibir los productos de su reembolso conforme a la política de reembolso de la Sociedad (según se describe en la sección “*Suscripciones y reembolsos*”) y los de los inversores restantes en la Cartera para minimizar el impacto y el potencial de pérdidas, futuras y actuales, de las Carteras por vender una gran proporción de los activos de la Cartera en un breve periodo de tiempo. A este respecto, los inversores deberían percatarse de que los Administradores poseen cierta capacidad para calcular el Valor Liquidativo de Acciones en una Cartera mediante la fijación de precios “oscilación” y/o aplicar Impuestos y Gastos al Valor Liquidativo que reciben los inversores en el reembolso para evitar la dilución de los activos de la Cartera. En determinadas circunstancias, conforme a los Estatutos y según se establece en las secciones “*Suscripciones y reembolsos*” y “*Suspensión temporal de la negociación*”, el Gestor también podrá aplicar un límite de reembolsos o suspender las negociaciones en una Cartera.

### FIJACIÓN DE PRECIOS POR OSCILACIÓN

Según se establece en la sección “*Cálculo del Valor Liquidativo*”, el Gestor, cuando así lo determine, podrá hacer “oscilar” el Valor Liquidativo de una Cartera para intentar mitigar los efectos potencialmente diluyentes de la negociación sobre el Valor Liquidativo en cualquier Día de Contratación en que haya suscripciones o reembolsos netos en la Cartera superiores a un cierto umbral predeterminado de la Cartera. En tales casos, los inversores deberán tener presente que la fijación de precios por oscilación no siempre podrá evitar la dilución del Valor Liquidativo a través de costes de negociación y los ajustes que se hagan al Valor Liquidativo podrán beneficiar a ciertos inversores en relación con los Accionistas de la Cartera como conjunto. Por ejemplo, un suscriptor de una Cartera en un día en que el Valor Liquidativo oscile a la baja como resultado de reembolsos netos de la Cartera podrá beneficiarse de pagar un Valor Liquidativo inferior de la Acción, con respecto a su suscripción, que en otro caso se habría cobrado. Además, el Valor Liquidativo de la Cartera y la rentabilidad a corto plazo de la Cartera podrá experimentar una mayor volatilidad como resultado de esta metodología de valoración. La aplicación de la Fijación de precios por “oscilación” puede aumentar la variabilidad de los resultados de una Cartera.

### LÍNEAS DE CRÉDITO

Con el fin de ayudar a facilitar el pago puntual de los productos de reembolso en nombre de la Cartera, la Sociedad ha celebrado un acuerdo (y podrá celebrar acuerdos adicionales) mediante el cual un sindicato de prestamistas acepta proporcionar una línea de crédito a la Sociedad. Dicha línea de crédito proporcionará una comisión permanente que será pagadera por la Sociedad a cambio de que los prestamistas pongan la línea a disposición de la Sociedad y también proporcionará el pago de intereses y otros cargos en el caso de que la Sociedad o una Cartera acceda a la línea. Los costes de acceder a la línea correrán a cargo de la Cartera o Carteras correspondientes, pero la comisión permanente correrá proporcionalmente a cargo de la Sociedad en su conjunto, independientemente de que las Carteras individuales nunca accedan a la línea. Al acceder a la línea de crédito, los Administradores informarán al Depositario y, si procede, le consultarán.

Cualquier línea de crédito proporcionada a la Sociedad puede ser garantizada por todos o una parte de los activos de la Sociedad, y un acreedor garantizado de la Sociedad puede tomar medidas comerciales en su propio interés, como requerir



el reembolso total o parcial de un préstamo en un momento que puede no ser el deseado por la Sociedad. Dichas acciones también pueden afectar de forma adversa a la Sociedad o una Cartera. Además, las acciones de la Sociedad que resulten en un rendimiento adverso o una disminución en el valor de los activos de la Sociedad o de una Cartera, podrían conllevar que la Sociedad o Cartera correspondiente estuviera en incumplimiento, o tomara ciertas acciones para evitar estar en incumplimiento, en relación con una línea de crédito. Esto podría tener un efecto adverso considerable sobre la Sociedad y las Carteras. En caso de liquidación de la Sociedad, los importes garantizados adeudados a proveedores externos de la línea de crédito se pagarán a los Accionistas con prioridad sobre el pago de los productos.

## **RIESGO DE SUSPENSIÓN GENERAL**

Los valores de emisores negociados en bolsa pueden suspenderse, bien por los propios emisores, bien por la bolsa o por autoridades gubernamentales. La probabilidad de dichas suspensiones puede ser mayor para valores de emisores en países con mercados emergentes o menos desarrollados que para los de países con mercados más desarrollados. Las suspensiones de las negociaciones se pueden aplicar de vez en cuando a los valores de emisores individuales por motivos específicos de dicho emisor o las pueden aplicar las autoridades de las bolsas de valores o gubernamentales en términos más amplios como respuesta a acontecimientos del mercado. Las suspensiones podrán durar largos periodos de tiempo, durante los cuales se podrá detener la negociación de los valores y de los instrumentos con referencia a los mismos, como los pagarés de participación ("**Pagarés de participación**") u otros IFD. En caso de que una Cartera mantenga posiciones importantes en tales valores o instrumentos suspendidos, puede verse comprometida la capacidad de dicha Cartera para liquidar sus posiciones u ofrecer liquidez a inversores, y la Cartera podría experimentar pérdidas considerables.

## **5. RIESGOS RELACIONADOS CON LAS FINANZAS**

### **COMISIONES Y GASTOS**

Al margen de que una Cartera sea o no rentable, habrán de pagarse comisiones y gastos, incluidos los gastos de constitución y oferta, comisiones de intermediación, gastos de gestión, de administración y de explotación y comisiones de depósito. Una parte de estos gastos puede compensarse con ingresos en forma de intereses.

### **INVERSIÓN SEMILLA**

Como parte de su lanzamiento, una Cartera puede recibir una suscripción de una Entidad Asociada como inversión semilla, la cual puede ser considerable. Los inversores que quieran obtener más información sobre este tipo de suscripción deberán ponerse en contacto con el Gestor. Los inversores deberán percatarse de que la Entidad Asociada puede i) cubrir cualquiera de sus inversiones de forma total o parcial (es decir, reducir la exposición de la Entidad Asociada a la rentabilidad de la Cartera) y ii) reembolsar su inversión en la Cartera en cualquier momento, sin avisar a los Accionistas, y que la Entidad Asociada no contraiga ninguna obligación de contemplar los intereses de los demás Accionistas al decidir sobre sus inversiones. Dado que cualquier reembolso grande para la Cartera tendrá el efecto indirecto de aumentar la parte proporcional de los gastos de la Cartera que tendrán que soportar los Accionistas restantes, los Accionistas deberán percatarse de que, si la Entidad Asociada ejerce el reembolso de su capital semilla, esto puede tener un efecto negativo en el valor de su inversión.

### **ACUERDOS DE INCENTIVOS**

Los acuerdos de incentivos estipulan el pago de comisiones de rentabilidad y podrían animar al Gestor y a la Gestora Delegada de Inversiones a seleccionar operaciones más especulativas o de mayor riesgo de lo que habría sido el caso no mediando tales acuerdos. El pago de la comisión de rentabilidad estará basado en la rentabilidad alcanzada, que puede incluir ingresos por inversiones y las plusvalías y minusvalías materializadas y latentes netas al término de cada Periodo de Cálculo. Como consecuencia de ello, los pagos de estas comisiones podrían realizarse respecto de plusvalías latentes que posteriormente nunca lleguen a materializarse.

## **METODOLOGÍA DE LA COMISIÓN DE RENTABILIDAD**

La metodología utilizada por la Sociedad para calcular las comisiones de rentabilidad con respecto a determinadas Carteras podrá suponer desigualdades entre los Accionistas en relación con el pago de las comisiones de rentabilidad (puesto que algunos inversores pagarán unas comisiones de rentabilidad desproporcionadamente altas en determinadas circunstancias), y también podrá suponer que el capital de determinados Accionistas se halle más en riesgo que el de otros en cualquier momento. Los Accionistas deben tener en cuenta que la comisión de rentabilidad se basa en las plusvalías y minusvalías materializadas y latentes netas al final de cada periodo de cálculo y, como resultado, las comisiones de rentabilidad podrán pagarse sobre plusvalías latentes que posteriormente no se materialicen. Asimismo, los Accionistas deben tener en cuenta que la comisión de rentabilidad podrá aplicarse incluso si la rentabilidad es negativa; es decir, en caso de que la rentabilidad de la Cartera sea superior a la de su índice de referencia, independientemente de que sea negativa en términos generales. La rentabilidad histórica con respecto al índice de referencia se indicará en los Documentos de datos fundamentales para el inversor relevantes, cuando corresponda.

## IMPUESTOS EXTRANJEROS

La Sociedad puede estar sujeta a impuestos (incluyendo retenciones fiscales) en países que no sean Irlanda sobre los ingresos obtenidos y las plusvalías derivadas de sus inversiones. Es posible que la Sociedad no pueda beneficiarse de una reducción de los tipos de dicho impuesto extranjero en virtud de los tratados de doble imposición entre Irlanda y otros países. Por lo tanto, es posible que la Sociedad no pueda reclamar ninguna retención de impuestos extranjeros que haya sufrido en determinados países. Si esta posición cambia y la Sociedad obtiene un reembolso del impuesto extranjero, el Valor Liquidativo de la Sociedad no volverá a modificarse y el beneficio se asignará a los Accionistas existentes en aquel momento en forma proporcional en el momento del reembolso.

## FATCA

La Sociedad requerirá a los Accionistas que certifiquen la información relacionada con su estado para los fines de la FATCA y que proporcionen otros formularios, documentación e información en relación con su estado de FATCA. Es posible que la Sociedad no pueda cumplir con estas obligaciones de la FATCA si los Accionistas no proporcionan los certificados o la información que se requiere. En dichas circunstancias, la Sociedad podría estar sujeta a una retención de impuestos por parte de la FATCA de EE. UU. respecto a sus ingresos de origen en los EE. UU. si la agencia tributaria estadounidense identificó a la Sociedad como una "institución financiera no participante" para los fines de la FATCA. Cualquier retención de impuestos por parte de la FATCA de EE. UU. afectaría negativamente al rendimiento financiero de la Sociedad y, en dichas circunstancias, todos los Accionistas se verían afectados negativamente.

## AVANCES FUTUROS QUE PUEDEN AFECTAR AL RÉGIMEN FISCAL DE LOS ACCIONISTAS

Existen diversas iniciativas fiscales nacionales e internacionales en curso actualmente que, de aprobarse, podrían afectar a la Sociedad, a una Cartera y/o a los Accionistas en el futuro. En la actualidad no se puede prever si se aprobarán estas iniciativas fiscales ni, de aprobarse, qué forma cobrarán o cómo pueden afectar a la Sociedad, a una Cartera o a los Accionistas. Por lo tanto, los Accionistas deberían consultar a sus asesores fiscales sobre las posibles implicaciones de dichos avances futuros sobre sus inversiones en una Cartera.

## 6. RIESGOS RELACIONADOS CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

### GENERAL

Hay ciertos riesgos de inversión que se aplican en relación con el uso de IFD. Una Cartera podría usar IFD como una alternativa más líquida o más barata que otras inversiones, para intentar limitar o reducir el riesgo general de sus inversiones, o como parte de las políticas de inversión y estrategias utilizadas para conseguir sus objetivos de inversión. La capacidad de una Cartera para usar estas estrategias podría verse limitada por las condiciones de mercado, límites reguladores y consideraciones fiscales. Las inversiones en IFD están sujetas a fluctuaciones normales de mercado y a otros riesgos inherentes a la inversión en valores. Además, el uso de IFD implica riesgos especiales, y riesgos diferentes y, en algunos casos, mayores que los riesgos presentados por las inversiones más tradicionales, incluidos:

- la dependencia de la capacidad del Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones para predecir de forma precisa fluctuaciones en el precio del valor subyacente y el hecho de que las habilidades que se necesitan para usar esas estrategias son diferentes a aquellas que se necesitan para seleccionar valores de una cartera;
- la correlación imperfecta entre las fluctuaciones en valores o divisas en las que se basa un contrato de IFD y en las fluctuaciones en los valores o divisas en una Cartera;
- la ausencia de un mercado líquido para cualquier instrumento particular en cualquier momento concreto que podría inhibir la capacidad de una Cartera para liquidar un IFD a un precio ventajoso, y
- los posibles impedimentos para la gestión eficiente de una cartera o la capacidad de cumplir las solicitudes de recompra u otras obligaciones a corto plazo debido a que el porcentaje de los activos de una Cartera podrá segregarse para cubrir sus obligaciones.

En caso de que las expectativas del Gestor y de la Gestora Delegada de Inversiones de utilizar estas técnicas e instrumentos se revelen como incorrectas o inefectivas, una Cartera podrá sufrir pérdidas considerables con efectos negativos para el Valor Liquidativo. Tales estrategias podrán también ser infructuosas e incurrir en pérdidas para una Cartera, debido a las condiciones de mercado.

El uso de IFD también significa que, en ocasiones, el Valor Liquidativo de una Cartera podrá ser volátil. El Gestor emplea un proceso de gestión de riesgo que le permite medir con precisión, supervisar y gestionar los diversos riesgos asociados con los IFD.

## RIESGOS CONCRETOS DE LOS IFD



## General

Es posible que el Gestor utilice IFD en un programa de inversión de una Cartera. Determinados swaps, opciones y otros IFD pueden verse sometidos a diversos tipos de riesgos, incluyendo el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito de la contraparte, el riesgo legal y el riesgo de las operaciones. Asimismo, los swaps y otros derivados pueden suponer un apalancamiento económico significativo y pueden implicar, en algunos casos, un riesgo elevado de pérdidas considerables. La Exposición Global de una cartera que use el Enfoque de Compromiso para gestionar los riesgos asociados con su uso de IFD no podrá superar al Valor Liquidativo de la Cartera en ningún momento. Las Carteras que usen el enfoque de valor en riesgo para gestionar el riesgo asociado con su uso de IFD pueden tener una exposición neta apalancada superior al 100% de su Valor Liquidativo a consecuencia de utilizar IFD, lo que puede conllevar unas pérdidas totales notables para la Cartera.

## Liquidez; obligación de cumplimiento

Ocasionalmente, las contrapartes con las que una Cartera celebre operaciones podrían dejar de crear mercado o de cotizar precios en determinados instrumentos. En tales casos, la Cartera afectada podrá ser incapaz de celebrar la operación deseada o cualquier operación compensadora de una posición abierta, lo que podría repercutir de forma negativa en su rentabilidad. Asimismo, al contrario de lo que sucede con los instrumentos negociados en bolsa, los contratos al contado o a plazo no otorgan al operador el derecho de compensar sus obligaciones mediante una operación de signo opuesto de importe equivalente. Por este motivo, al celebrar estos contratos al contado o a plazo, la Sociedad deberá poder y podrá ser instada a cumplir sus obligaciones derivadas del contrato.

## Establecimiento necesario de relaciones comerciales con contrapartes

Los participantes en los mercados OTC normalmente solo celebran operaciones con contrapartes que consideran suficientemente solventes, a menos que la contraparte en cuestión establezca un depósito inicial de garantía u otorgue otras garantías, cartas de crédito o instrumentos de mejora crediticia. Aunque el Gestor entiende que la Sociedad podrá establecer con las contrapartes las relaciones comerciales necesarias que le permitan celebrar operaciones en el mercado OTC, incluidos los mercados de swaps, no puede garantizarse que vaya a llegar a hacerlo. Su incapacidad para establecer estas relaciones limitaría sus actividades y podría obligarle a dirigir una parte más elevada de tales actividades hacia los mercados de futuros. Asimismo, las contrapartes con las que espera establecer dichas relaciones no estarán obligadas a mantener las líneas de crédito que le extiendan, y esas contrapartes podrían decantarse por reducir o dar por rescindidas esas líneas de crédito a su entera discreción.

## Riesgo de correlación

Aunque el Gestor considera que la exposición a los activos subyacentes a través del uso de IFD beneficia a los Accionistas en determinadas circunstancias, debido a una disminución en los costes operativos y otras eficiencias que aporta la inversión a través de IFD, existe el riesgo de que el rendimiento de la Cartera se correlacione de manera imperfecta con la rentabilidad que se hubiera generado al invertir directamente en los activos subyacentes.

## Futuros

Las posiciones en contratos de futuros solo pueden cerrarse en una bolsa que proporcione un mercado secundario en el que negociarlos. Sin embargo, no puede garantizarse que vaya a existir un mercado secundario líquido para un determinado contrato de futuros en un momento dado. Así pues, cabe que no sea posible cerrar una posición en futuros. Ante una eventual evolución adversa de los precios, una Cartera tendría que seguir realizando pagos diarios en efectivo para mantener el depósito de garantía exigido. En dicha situación, si la Cartera careciese de efectivo suficiente podría tener que vender valores de su cartera para cumplir los requisitos de garantía diarios en un momento en el que podría resultar perjudicial hacerlo. Asimismo, una Cartera podría verse obligada a efectuar entregas de los instrumentos subyacentes a los contratos de futuros en su poder.

La imposibilidad de cerrar posiciones en contratos de opciones y futuros puede repercutir negativamente en la capacidad de cubrir una Cartera con eficacia.

El riesgo de incurrir en pérdidas durante la negociación de contratos de futuros en algunas estrategias puede ser notable, debido tanto a la necesidad de unos depósitos de garantía reducidos como al extremadamente elevado grado de apalancamiento vinculado a la fijación de precios de los futuros. Como consecuencia de ello, una fluctuación relativamente pequeña del precio de un contrato de futuros podrá acarrear una pérdida (o ganancia) inmediata y significativa para el inversor. Por ejemplo, si en el momento de la compra se deposita en garantía el 10% del valor del contrato de futuros, un descenso posterior del 10% del valor del contrato provocaría la pérdida total del depósito en garantía, antes de cualquier deducción de gastos de transacción, si la cuenta se cerrara en ese momento. Un descenso del 15% provocaría una pérdida equivalente al 150% del depósito en garantía si se cerrara el contrato. Así pues, una compra o una venta de un contrato de futuros pueden acarrear pérdidas superiores al importe de la inversión en el contrato. La Cartera

correspondiente asumirá también el riesgo de que el Gestor anticipe de forma incorrecta las tendencias futuras del mercado bursátil.

Asimismo, una Cartera podría perder dinero en contratos de futuros y sufrir simultáneamente una depreciación de los valores en cartera. También existe el riesgo de que una Cartera pueda perder los depósitos iniciales en garantía en caso de quiebra del intermediario con el que mantenga una posición abierta en futuros u opción relacionada.

Es posible que las posiciones en futuros no sean líquidas debido a que determinadas bolsas de materias primas limiten las fluctuaciones con respecto a determinados precios de contratos de futuros en un único día, mediante reglamentos denominados "límites diarios de fluctuación de precios" o "límites diarios". En virtud de esos límites diarios, durante un único día de negociación no podrán ejecutarse contratos a precios que superen los límites diarios. Una vez que el precio de un contrato de futuros concreto ha aumentado o disminuido por un importe equivalente al límite diario, las posiciones en ese contrato no podrán tomarse ni liquidarse salvo en caso de que el intermediario desee efectuar contrataciones dentro de ese límite. También es posible que una bolsa o la CFTC suspendan la negociación de un contrato concreto, ordene la liquidación y pago inmediato de un contrato concreto, u ordene que la negociación con un contrato concreto se realice únicamente a efectos de liquidación. Esta limitación podrá impedir que el Gestor liquide inmediatamente las posiciones no favorables, lo cual sometería a una Cartera a pérdidas sustanciales. Asimismo, esto podría impedir que la cartera pueda retirar sus inversiones con el objeto de realizar distribuciones a un Accionista que solicita un reembolso de manera oportuna. Por lo tanto, aunque la Sociedad está abierta a toda clase de inversores, y no se prevé que sus inversiones vayan a tener un impacto en su capacidad de cumplir las solicitudes de reembolso, puede que sea más conveniente para inversores sofisticados que no se vean afectados en gran medida por los aplazamientos en las fechas normales de reembolso de una Cartera.

## RIESGOS CONCRETOS DE LOS IFD OTC

### Ausencia de regulación; incumplimiento de la contraparte

En general, la regulación y la supervisión públicas de las operaciones en mercados extrabursátiles es menos profusa que en el caso de las operaciones celebradas en bolsas reguladas. Además, muchos de los mecanismos de protección que algunos participantes tienen a su alcance en determinados mercados regulados, como las garantías de cumplimiento otorgadas por las cámaras de compensación, pueden no estar disponibles para las operaciones de IFD OTC. Por lo tanto, aunque una contraparte con la que una Cartera celebre una Transacción SFT tenga una calificación que cumpla o supere los requisitos del Banco Central, otorgada por una Agencia de Calificación Reconocida, y la Cartera disminuya aún más su exposición a la contraparte mediante el uso de garantías, la Cartera estará sometida al riesgo de que la contraparte no cumpla sus obligaciones derivadas de estas operaciones. En caso de que la contraparte no pueda o no desee cumplir sus obligaciones contractuales, puede que se produzca un impacto limitado, aunque negativo, sobre la Cartera.

### Impuestos

También puede producirse un impacto negativo sobre la Cartera en aquellas circunstancias en las que se haya producido una modificación en la legislación fiscal o en la práctica aplicable, en lo que respecta a los IFD OTC en los que haya invertido la Cartera y, por lo tanto, la cartera deba asumir una obligación fiscal imprevista. También existe un riesgo de pérdida debido a la aplicación no esperada de una ley o reglamento.

### Legal

A diferencia de lo que ocurre con las opciones cotizadas en bolsa, que están estandarizadas con respecto al instrumento subyacente, a la fecha de vencimiento, al tamaño del contrato y al precio de ejecución, las condiciones de los IFD OTC se establecen generalmente mediante la negociación con la otra parte del instrumento. Aunque este tipo de acuerdo concede a la Cartera una mayor flexibilidad para adaptar el instrumento a sus necesidades, los IFD OTC pueden entrañar un riesgo legal mayor al que tienen los instrumentos que cotizan en una bolsa de valores, dado que puede que exista un riesgo de pérdida si se considera que el IFD OTC no es legalmente ejecutable o si no se documenta correctamente.

Asimismo, puede existir un riesgo legal o de documentación de que las partes del IFD OTC no estén de acuerdo sobre la interpretación correcta de los términos de un contrato. Si surge una controversia de ese tipo, el coste y la imprevisibilidad de los procedimientos legales requeridos para que la Sociedad exija sus derechos contractuales puede dar lugar a que la Sociedad decida no incoar una demanda con respecto al IFD OTC. De este modo, la Sociedad asume el riesgo de no poder percibir los pagos que se le adeudan en virtud de los acuerdos OTC, de que dichos pagos se demoren o que solo se efectúen una vez que la Sociedad haya soportado los gastos del litigio.

### Contratos a plazo

El Gestor podrá suscribir contratos a plazo y opciones sobre los mismos, en nombre de una Cartera, que no coticen en bolsas de valores, y que en general no se encuentren regulados. No existen limitaciones con respecto a los movimientos diarios en los precios de los contratos a plazo. Los distribuidores de swaps con los cuales una Cartera pueda mantener

cuentas es posible que requieran que la Cartera en cuestión deposite una fianza con respecto a ese contrato. No es necesario que las contrapartes de las Carteras continúen realizando operaciones con tales contratos, y esos contratos pueden experimentar periodos de iliquidez, a veces de duración significativa. Se han producido periodos durante los cuales determinadas contrapartes se han negado a continuar ofreciendo precios para contratos a plazo o han ofrecido precios con un diferencial mayor del habitual (el precio al que la contraparte está dispuesta a comprar o al cual está dispuesta a vender). Los acuerdos para la negociación de contratos a plazo pueden suscribirse con una sola contraparte o con pocas contrapartes, y en esos casos es posible que los problemas de liquidez sean mayores a los problemas que surgen cuando estos acuerdos se suscriben con numerosas contrapartes. La imposición de controles de crédito por parte de las autoridades gubernamentales podría limitar esa negociación a plazo a límites inferiores a los que el Gestor recomendaría, lo que podría afectar negativamente a una Cartera. La falta de liquidez y la interrupción en los mercados podrían suponer pérdidas superiores para una Cartera. Asimismo, una Cartera podría estar expuesta a riesgos de crédito en lo que respecta a las contrapartes con las cuales realice transacciones, así como a riesgos relativos al incumplimiento de pago. Tales riesgos podrían suponer pérdidas sustanciales para una Cartera.

### **Riesgo de valoración**

Los IFD y los contratos de cambio a plazo que no se negocien en un Mercado Reconocido serán valorados por la contraparte al menos diariamente, aunque la valoración deberá ser verificada al menos semanalmente por el Gestor, o por otra parte independiente, debiendo ser esa persona una persona independiente de la contraparte y aprobada, a tal efecto, por el Depositario, o a través de una valoración alternativa. En caso de usar una valoración alternativa, la Sociedad seguirá las mejores prácticas internacionales y se adherirá a los principios de valoración de los instrumentos OTC establecidos en organizaciones tales como IOSCO y AIMA. En caso de que la Sociedad opte por usar una valoración alternativa, la Sociedad usará a una persona competente designada por los Administradores, aprobada para tal efecto por los Administradores y el Depositario, o usará dicho método distinto aprobado por el Depositario, y dicha valoración alternativa será conciliada con la valoración de la contraparte cada mes. Cualquier diferencia significativa de la valoración de la contraparte será inmediatamente investigada y aclarada.

Los inversores deben tener en cuenta que a menudo no existe un único valor de mercado para instrumentos tales como los IFD OTC. Las discrepancias entre los diferenciales entre la oferta y la demanda de los IFD OTC pueden obedecer en parte a las distintas estimaciones sobre sus parámetros de fijación de precios. La Sociedad ha instaurado procedimientos para conciliar las diferencias de valoración entre las contrapartes, así como las anomalías en la fijación de precios.

### **RIESGOS ASOCIADOS A CONTRATOS DE FUTUROS NEGOCIADOS EN BOLSA**

Un riesgo particular asociado con este tipo de contrato son los medios por los que es necesario que finalicen los contratos de futuros. Un contrato de futuros solo puede concluirse celebrando una operación de compensación. Para ello es necesario un mercado líquido secundario en la bolsa en la que se estableció la posición original. Sin embargo, no puede garantizarse que vaya a existir tal mercado para un determinado contrato en un momento dado. En ese caso, es posible que no se pueda establecer o liquidar una posición. Además, dado que el instrumento subyacente a un contrato de futuros negociado por una Cartera será a menudo diferente del instrumento de mercado que va a cubrirse o al cual se desea tener exposición, el riesgo de correlación podría ser significativo y dar lugar a pérdidas para una Cartera. El uso de futuros implica un riesgo básico: el riesgo de que los cambios en el valor del instrumento subyacente no se reflejen completamente en el valor del contrato de futuros. La liquidez de un mercado secundario con contratos de futuros está también sujeta al riesgo de suspensiones en la negociación, fallos en los equipos de la bolsa o de la cámara de compensación, intervención del Gobierno, insolvencia de una firma de corretaje, cámara de compensación o bolsa u otras interrupciones de la actividad de negociación normal. Normalmente, cada bolsa de valores tiene el derecho de suspender o limitar la negociación en todos los valores que cotiza. Tal suspensión podría hacer imposible que una Cartera liquidara posiciones y, por lo tanto, que pudiera exponer una Cartera a pérdidas y tener un posible impacto adverso en su capacidad de reembolso de Acciones. También existe un grado de apalancamiento inherente a la negociación de futuros (es decir, los depósitos con margen de préstamo que normalmente son necesarios en la negociación de futuros significan que tal negociación podría estar altamente apalancada). Por lo tanto, una variación relativamente pequeña del precio de un contrato de futuros puede acarrear una pérdida inmediata y significativa para la Cartera.

### **OPCIONES**

Una Cartera podrá celebrar contratos de opciones. Estos contratos dan el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender un activo o instrumento subyacente a un precio de ejercicio en o previamente a la fecha especificada.

Una opción de venta otorga al titular el derecho de vender los activos subyacentes al suscriptor de la opción a un precio acordado, mientras que la opción de compra otorga al titular el derecho de comprar los activos subyacentes del suscriptor de la opción a un precio acordado. Una Cartera podrá vender opciones de venta respecto a los valores y podrá, para generar ingresos adicionales, vender opciones de compra estableciendo precios objetivo acordados a los que los valores podrían venderse o comprarse en el futuro. Esto creará exposición para la Cartera, ya que podría tener que entregar los valores subyacentes y, si el mercado se comporta de forma desfavorable, podría ocasionar pérdidas. La pérdida máxima para el suscriptor de una opción de venta es igual al precio de ejercicio menos la prima recibida. La pérdida máxima para el suscriptor de una opción de compra es potencialmente ilimitada, si el suscriptor no mantiene el activo físico que debe

entregarse. En caso de suscripción de una opción o de un futuro, el título subyacente no se entrega en el ejercicio, ya que el contrato se liquida en efectivo. El pasivo financiero de una Cartera está, por lo tanto, vinculado con el ajuste al valor de mercado de las inversiones subyacentes nocionales.

Una estrategia de suscripción de opciones utilizada por una Cartera conlleva los riesgos detallados anteriormente. Tal estrategia de suscripción de opciones también podrá limitar el potencial de crecimiento de capital e incrementar el riesgo de que el Valor Liquidativo de una Cartera obtenga resultados inferiores a los mercados mundiales de valores de renta variable.

## CONTRATOS POR DIFERENCIAS

Un contrato por diferencias (“CFD”, por sus siglas en inglés) es una operación OTC de derivados que proporciona exposición sintética a un activo subyacente como un valor de renta variable cotizado, un índice o una cesta de valores. Tales contratos están sujetos a riesgos relacionados con las inversiones OTC. Están sujetos a los pagos con ajuste de margen a diario y, en caso de movimiento significativo de mercado, los titulares de CFD podrían soportar más pérdidas que las cuentas de margen y exponer a pérdidas a la Cartera. Además, si no hay liquidez en el valor de referencia pertinente, la Cartera podría ser incapaz de negociar el CFD pertinente, lo que podría tener un impacto en el rendimiento y liquidez de la Cartera. Asimismo, los CFD están expuestos a un riesgo de contraparte según se describe en la sección *Riesgos operativos*.

## SWAPS DE RENTABILIDAD TOTAL Y DE RENTABILIDAD SUPERIOR

Algunas Carteras podrían usar Swaps de Rentabilidad Total (TR, por sus siglas en inglés) o de Rentabilidad Superior (ER, por sus siglas en inglés). Un Swap TR es un acuerdo de swap en el que la rentabilidad total de un valor se cambia por flujo en efectivo, normalmente ligado a un tipo del mercado monetario generalmente aceptado o a otro mercado/valores sensibles a préstamos o créditos. Los Swaps TR y ER están sujetos a riesgos de tipo de interés con un riesgo adicional de que los movimientos de mercado/valores subyacentes puedan variar respecto a las previsiones en el momento en el que se celebró la posición. Los movimientos adversos en cada caso darían lugar a pérdidas en las Carteras pertinentes. Los Swaps TR también están sujetos a riesgo crediticio de contraparte, que es la posibilidad de que la otra parte del contrato de swap pueda incumplir sus obligaciones. Habrá mecanismos de garantía disponibles para minimizar este riesgo crediticio de contraparte. La garantía recibida por las Carteras respecto a los IFD OTC cumplirán los requisitos indicados en este Folleto y se valorarán de conformidad con las disposiciones de la sección “Cálculo del Valor Liquidativo” de este documento.

## CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO

Los contratos a plazo no se negocian en bolsas, no están estandarizados y cada operación tiende a negociarse de manera individual. La negociación a plazo no está regulada en la mayoría de los casos.

No es necesario que el capital que se utiliza en los mercados a plazo sea requerido para continuar haciendo mercados en las divisas que ellos negocian. Estos mercados pueden experimentar periodos de iliquidez, a veces de duración significativa. Las interrupciones pueden producirse en un mercado negociado por una Cartera debido al volumen de negociación excepcionalmente elevado, a la intervención política u otros factores. Respecto a tal negociación, una Cartera está sujeta al riesgo de incumplimiento de una contraparte o a la incapacidad o rechazo de una contraparte de actuar con respecto a tales contratos. La falta de liquidez y la interrupción en los mercados podrían suponer pérdidas superiores para una Cartera.

## OPERADOR DEL CONSORCIO DE BIENES TANGIBLES – “LA EXENCIÓN DE MINIMIS”

Aunque determinadas Carteras podrán negociar con participaciones en materias primas (que, a efectos de la CFTC, incluyen, entre otros, contratos de futuros, opciones y/o swaps relativos a materias primas), incluso productos de futuros sobre valores, el Gestor está exento de inscribirse en la CFTC como CPO respecto a dichas Carteras con arreglo a la Norma 4.13(a)(3) de la CFTC. Por lo tanto, al contrario que un CPO inscrito, el Gestor no tendrá obligación de entregar a la CFTC un documento en el que consten los inversores potenciales ni tendrá que ofrecer a los inversores informes anuales certificados que cumplan los requisitos establecidos en las normas de la CFTC relativos a CPO registrados.

En virtud de la Norma 4.13(a)(3) de la CFTC, llamada “exención de minimis”, se exige limitar la exposición de cada Cartera a los mercados de materias primas. La Norma 4.13(a)(3) de la CFTC exige que un consorcio que presente dicha exención debe cumplir alguna de las siguientes pruebas sobre su posición en los intereses en materias primas, incluso las posiciones en productos de futuros sobre valores, ya se hayan celebrado a efectos de cobertura de buena fe o de otra manera: (a) la suma del margen inicial, primas y el depósito de valores mínimo exigido para transacciones minoristas en divisas no superará el 5% del valor de liquidación de la cartera del consorcio, una vez contempladas las pérdidas y ganancias no obtenidas en tales posiciones; o (b) la suma del valor nocional neto de dichas posiciones no superará el 100% del valor de liquidación de la cartera del consorcio, una vez contempladas las pérdidas y ganancias no obtenidas en tales posiciones. En el anexo IV se especifican más condiciones referentes a esta exención.



## INVERSIÓN EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA APALANCADAS

La Sociedad y el Gestor no tendrán control sobre las actividades de ninguna sociedad o institución de inversión colectiva en las que invierta una Cartera. Los gestores de instituciones de inversión colectiva y sociedades en las que invierta una Cartera pueden adoptar posiciones fiscales no deseadas, emplear demasiado apalancamiento o gestionar las instituciones de inversión colectiva, o que sean gestionadas de manera que el Gestor no pueda prever. Cualquier apalancamiento que utilicen los gestores de organismos de inversión colectiva y empresas en las que invierta una Cartera, podrá implicar los mismos riesgos de apalancamiento que los que surgen cuando una Cartera usa apalancamiento, como se describe en la sección “*Riesgos de inversión*” del Folleto y en la sección “*Riesgo*” de la descripción de dicha Cartera en el Suplemento correspondiente.

### RIESGO DE APALANCAMIENTO

Las Carteras pueden lograr apalancamiento mediante el uso de IFD a efectos de realizar inversiones. El uso de apalancamiento genera riesgos particulares y puede aumentar de manera significativa el riesgo de inversión de las Carteras. El apalancamiento genera oportunidades de mayor rendimiento y rentabilidad total, pero, asimismo, puede conllevar pérdidas significativas o totales de la Cartera.

### RIESGO DE CÁMARAS DE COMPENSACIÓN, CONTRAPARTES O INSOLVENCIA BURSÁTIL

La liquidez de un mercado secundario de derivados está sujeta al riesgo de detención de la negociación, suspensiones, fallos de equipos de la bolsa o de la cámara de compensación, intervención gubernamental, insolvencia de una firma de corretaje, de la cámara de compensación o de la bolsa u otras interrupciones en la actividad normal de la negociación.

### POSICIONES CORTAS

Mantener una posición corta consiste en vender un valor que las Carteras no poseen de forma física. Esto se realiza si se prevé que descienda el precio de ese valor para que pueda ser comprado posteriormente a un precio inferior y así obtener beneficios. La venta no cubierta de valores está prohibida en virtud del Reglamento sobre OICVM, pero la creación de posiciones cortas sintéticas a través del uso de IFD está permitida, siempre y cuando ninguna exposición creada sea cubierta por los activos de la Cartera pertinente. Una posición corta en un valor podría generar riesgos mayores que los que ocurrirían con una posición larga. Estos incluyen la posibilidad de una pérdida ilimitada debido al incremento potencial ilimitado del precio de los valores en cuestión.

### GARANTÍA EN EFECTIVO

La reutilización o la reinversión de la garantía en efectivo podría conllevar una reducción del valor del capital admisible de la garantía. A su vez, esto podría causar pérdidas a la Sociedad y a la Cartera pertinente porque está obligada a devolver la garantía a la contraparte.

### RIESGO DE ÍNDICE

La estructura y la composición del índice pertinente, incluidos los costes operativos que son inherentes al índice, están diseñados para replicar los costes de negociación en los que podría incurrir un inversor que trata de acceder a las exposiciones proporcionadas por el índice, y que afectarán al rendimiento, volatilidad y riesgo del índice (en términos absolutos y en comparación con otros índices) y, por lo tanto, al rendimiento, volatilidad y al riesgo de la Cartera. Es posible que una Cartera que replica el índice no tenga éxito al seleccionar una cartera de inversiones que proporcione una rentabilidad que se correlacione de la manera más rigurosa posible con la del índice pertinente. Es posible que la aplicación de tales investigaciones o técnicas dé lugar a una rentabilidad de la inversión inferior a la del índice pertinente y es posible que no genere los resultados previstos por la Cartera. Los inversores deberían revisar las normas del índice para la Cartera pertinente, la información de riesgo y las limitaciones de pasivos contenidos en el presente antes de invertir en tal Cartera. En el informe anual de la Sociedad se publicará más información sobre los índices correspondientes (incluida la información sobre la frecuencia de reajuste de dichos índices).

#### Riesgo de la licencia del índice

Respecto al índice, en cualquier momento, la licencia concedida (si se requiere) respecto a cualquier Cartera o al Gestor pertinente (o sus entidades asociadas) para replicar o usar el índice para fines de una Cartera que replica el índice termina, o que tal licencia se disputa, finaliza o cesa (por cualquier razón), los Administradores y/o el Gestor podrían verse forzados a reemplazar el índice por otro índice que determinen que básicamente hace el mismo seguimiento del mercado que el índice en cuestión y que consideran que es el índice apropiado para que la Cartera replique, y que tal sustitución o cualquier retraso en dicha sustitución podría tener un impacto negativo en la Cartera. En caso de que los Administradores y/o el Gestor sean incapaces de identificar una sustitución adecuada para el índice pertinente, podrían verse forzados a cancelar la Cartera.



### **Riesgo de replicación del índice**

Cuando una Cartera hace un seguimiento de un índice, no hay garantía de que se consiga el objetivo de inversión de esa Cartera. En particular, los instrumentos no financieros permiten que los rendimientos de un índice se reproduzcan o sigan exactamente, y el uso de técnicas de optimización de la cartera por parte de una Cartera en lugar de una réplica completa podría incrementar el riesgo de error de seguimiento. Los cambios en las inversiones de una Cartera y las reponderaciones de un índice podrían dar lugar a diversos costes operativos (incluidos aquellos en relación con la liquidación de operaciones con divisas), gastos operativos o deficiencias que podrían tener un impacto negativo en la rentabilidad del índice pertinente y en la replicación del índice por parte de la Cartera. Además, la rentabilidad total de la inversión en las Acciones se reducirá por ciertos costes y gastos que no se tengan en cuenta en el cálculo del índice, como los costes de negociación y las comisiones y gastos en los que incurre una Cartera. Además, en el caso de suspensión o interrupción temporal de la negociación en las inversiones que comprenden el índice pertinente, o de interrupciones de mercado, reequilibrar una cartera de inversión de una Cartera podría no ser posible y podría dar lugar a desviaciones de la rentabilidad del índice pertinente.

La capacidad de una Cartera que replica el índice para conseguir una correlación significativa entre la rentabilidad de la Cartera y la del índice que replica podría verse afectada por los cambios en los mercados de valores, cambios en la composición del índice pertinente, flujos de efectivo en y fuera de la Cartera y las comisiones y gastos de la Cartera. Tal Cartera tratará de replicar los rendimientos del índice independientemente de la rentabilidad actual o prevista del índice pertinente o de los valores reales que comprende el índice. Además, la Cartera pertinente no venderá, por lo general, un valor incluido en el índice mientras dicho valor forme parte del índice, independientemente de un descenso repentino o considerable del valor o un descenso considerable y previsible en el valor de dicho valor, aunque el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones puedan tomar una decisión de inversión diferente para otras cuentas o carteras que mantienen dicho valor. Como resultado, la rentabilidad de una Cartera que negocia índices podría ser menos favorable que la de una cartera gestionada utilizando una estrategia de inversión activa.

## **POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO**

Con arreglo a lo dispuesto en los Estatutos, los Administradores están facultados para ejercitar la totalidad de las facultades de endeudamiento de la Sociedad con sujeción a cualesquiera límites establecidos en el Reglamento sobre OICVM y para gravar los activos de la Sociedad en garantía de dicho endeudamiento.

La Sociedad no podrá tomar dinero en préstamo, otorgar préstamos ni intervenir como avalista por cuenta de terceros, excepto en cualquiera de los siguientes casos:

- (i) podrá adquirirse moneda extranjera mediante préstamos cruzados en divisas (back-to-back loans) (esto es, tomando a préstamo en una divisa contra el depósito de una suma equivalente en otra distinta) siempre que, cuando el endeudamiento contraído en una divisa exceda el valor del depósito cruzado, todo exceso deberá considerarse endeudamiento y, en consecuencia, sumarse al resto del endeudamiento a efectos del límite del 10% que a continuación se indica; y
- (ii) la Sociedad podrá tomar a préstamo sumas representativas de hasta un 10% (incluidas aquellas para financiar desajustes de flujos de efectivo para cubrir posiciones de IFD en las que una Cartera pueda participar) de su valor liquidativo y podrá gravar sus activos en garantía de este endeudamiento.

## POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN

## CLASES DE ACUMULACIÓN

Los Administradores han acordado acumular los ingresos financieros netos y las plusvalías materializadas netas atribuibles a las Clases de Acumulación y, en consecuencia, no tienen intención de declarar dividendos en relación con las Acciones de estas Clases.

## CLASES DE DISTRIBUCIÓN

## Fuente de Distribución

Conforme a los Estatutos, los Administradores podrán declarar dividendos en relación con cualesquiera Acciones con cargo al resultado neto (incluidos los ingresos por dividendos e intereses) y/o al importe en el que las distribuciones materializadas y latentes superen a las minusvalías materializadas y latentes derivadas de las inversiones de la Sociedad (en su conjunto, “**Resultado Neto**”) y/o también con cargo al capital. Los dividendos desembolsados del capital ascienden a la rentabilidad o el reintegro de parte de la inversión original de un Accionista o de las plusvalías atribuibles a esa inversión original. Dichos dividendos pueden producir que disminuya de inmediato el valor liquidativo de las Acciones pertinentes.

Los Administradores pueden pagar dividendos con cargo al capital y/o el Resultado Neto de ciertas Clases de Distribución. No obstante, los Accionistas deberían percatarse de que los Administradores pueden decidir, a su discreción, no proceder a dicha declaración y distribución respecto a una Clase de Distribución.

En lo que respecta a las Clases de Distribución, los Administradores podrán declarar y abonar dividendos semanales, mensuales trimestrales, semestrales o anuales, respectivamente, atribuibles a las Acciones de cada una de estas Clases con cargo a una combinación del Resultado Neto y el capital, de manera que si el Resultado Neto durante el periodo en cuestión es menor que el importe declarado, el saldo se abonará con cargo al capital que representan las Acciones pertinentes, lo que permitirá que las Clases distribuyan unos dividendos regulares y establecidos (lo que se podrá basar en un importe o porcentaje del Valor Liquidativo de la Clase de Distribución correspondiente, según determinen los Administradores). En caso de que el Resultado Neto atribuible a las Clases de Distribución supere el importe declarado durante el periodo en cuestión, este sobrante del Resultado Neto con respecto a dicho importe se mantendrá en una cuenta de distribución correspondiente a las Acciones pertinentes y formará parte del dividendo pagadero en el periodo de distribución subsiguiente. Además, en el caso de las Clases de Distribución de Resultado Bruto, los Administradores podrán pagar dividendos atribuibles a las Acciones de cada Clase a cargo del Resultado Neto y el capital, con la intención de que los importes distribuidos equivalgan al resultado bruto (es decir, el resultado total antes de deducir comisiones o gastos) atribuibles a las Clases pertinentes. A pesar de que lo que antecede representa la intención actual de los Administradores sobre la declaración y el pago de dividendos respecto a las Clases de Distribución, los Administradores pueden decidir, a su discreción, no proceder a dicha declaración y pago y no existe garantía de que se vayan a abonar tales dividendos. Los inversores deben percatarse de que los dividendos que se declaren respecto a una Cartera pueden no plasmar las características de los dividendos de las inversiones subyacentes de dicha Cartera.

## Frecuencia de distribución

En circunstancias normales, los Administradores tienen intención de que los dividendos respectivos a:

- (a) cada una de las Clases de Distribución (Semanales), cuando lo proponga la Cartera, se declaren y se paguen el o no más tarde del último Día Hábil de cada semana;
- (b) cada una de las Clases de Distribución (Mensuales) en todas las Carteras se declaren no más tarde del último Día Hábil de cada mes y se paguen en los tres Días Hábles posteriores;
- (c) cada una de las Clases de Distribución (CG) en todas las Carteras se declaren semestralmente y, a menos que se indique lo contrario en el Suplemento correspondiente, se paguen dentro de los treinta Días Hábles posteriores;
- (d) cualquiera de las Clases de Distribución que hayan sido designadas Clases de distribución trimestrales se declaren trimestralmente y, a menos que se indique de otro modo en el Suplemento correspondiente, se paguen dentro de los treinta Días Hábles posteriores;
- (e) cada una de las Clases de Distribución (Mensuales) en todas las Carteras se declaren no más tarde del último Día Hábil de cada mes y se paguen en los tres Días Hábles posteriores;
- (f) todas las demás Clases de Distribución de Resultado (Bruto) en todas las Carteras se declaren trimestralmente y se paguen dentro de los 30 Días Hábles posteriores;
- (g) las Clases de Distribución restantes en todas las demás Carteras se declaren y abonen con la frecuencia que se

indique en el Suplemento pertinente respecto a cada una de las Carteras.

Siempre que existan beneficios disponibles para su distribución, los Administradores también podrán declarar y pagar dividendos a cuenta en relación con cualquier Clase de Distribución. Todas las Acciones en circulación de una Clase de Distribución en cualquier fecha en la que los Administradores acuerden declarar un dividendo con respecto a dicha Clase de Distribución tendrán derecho a recibir dicho dividendo.

#### **Forma de pago y otras condiciones**

Los dividendos se pagarán mediante transferencia bancaria efectuada a la cuenta bancaria consignada por el Accionista en el formulario de solicitud de suscripción, a menos que el Accionista haya decidido que los dividendos, en otro caso pagaderos en efectivo, sean automáticamente reinvertidos en Acciones adicionales de la correspondiente Clase de Distribución. Los dividendos en dinero en efectivo serán abonados en la moneda de clase de la correspondiente Clase de Distribución, salvo en el caso de las Clases en BRL y las Clases en CLP, cuya distribución se abonará en dólares estadounidenses.

Los Administradores se reservan el derecho de modificar la política de dividendos de cualquier Clase, a su libre elección, notificándolo con una antelación mínima de un mes a los Accionistas de la correspondiente Clase y actualizando el presente Folleto en consecuencia. Todo dividendo que no se reclame transcurridos seis años desde la fecha de su declaración prescribirá y se revertirá en la Cartera correspondiente.

#### **Información sobre distribuciones pasadas**

En [www.nb.com](http://www.nb.com) se pueden consultar las composiciones de dividendos (es decir, los importes relativos abonados del resultado y el capital) desembolsados durante los 12 meses anteriores (si los hubiera) respecto a Carteras que hayan sido autorizadas en Hong Kong para distribución minorista.

## SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

Los Administradores podrán emitir Acciones de cualquier serie o Clase, y crear nuevas series o Clases, en las condiciones que oportunamente determinen en relación con cualquier Cartera. A título aclaratorio, solo existirá en cada momento una (1) serie con respecto a cada Cartera. Las Acciones de cualquier serie concreta podrán dividirse en diferentes Clases al objeto de permitir la coexistencia de distintos regímenes de suscripción y/o de reembolso, políticas de distribución y/o estructuras de comisiones y/o gastos. Los inversores deben tener en cuenta que, en la actualidad, no todas las Carteras que se describen en el Folleto se encuentran disponibles para su suscripción; deberán consultar la información del Suplemento pertinente para obtener más información acerca de las Carteras en las cuales pretendan invertir. En el anexo II del presente Folleto y en el Suplemento pertinente, se puede encontrar más información sobre las Clases disponibles en cada Cartera.

Los formularios de solicitud, junto con la documentación complementaria en relación con controles para la prevención del blanqueo de capitales, deberán enviarse por fax o por otro medio electrónico que se acuerde con el Agente Administrativo a la Entidad Comercializadora o, en su caso, a la Comercializadora delegada correspondiente, para su envío al Agente Administrativo de conformidad con los datos que figuren en el formulario de solicitud o a la Sociedad en la dirección que figure en el formulario de solicitud.

Las suscripciones de Acciones de las Nuevas Clases al Precio de Oferta Inicial serán atendidas durante el Periodo de Oferta Inicial de la correspondiente Cartera previa recepción por el Agente Administrativo de una solicitud de acciones cumplimentada y de los importes de suscripción, según se indica a continuación. Dichas Acciones se emitirán el último día del Periodo de Oferta Inicial. En el Suplemento pertinente se especifican el Precio de Oferta Inicial y el Periodo de Oferta Inicial correspondiente a cada Cartera. Los inversores deben tener en cuenta que los Administradores podrán, a su entera discreción, modificar el Precio de Oferta Inicial con respecto a una Clase, siempre que se notifique cualquier cambio a todos los suscriptores de dicha Clase antes del final del Periodo de Oferta Inicial correspondiente.

Los Accionistas podrán solicitar a la Sociedad que reembolse sus Acciones en cualquier Día de Contratación a su Valor Liquidativo en ese Día de Contratación de conformidad con los procedimientos de reembolso.

Para recibir o reembolsar Acciones a su Valor Liquidativo por Acción en cualquier Día de Contratación, el Agente Administrativo deberá recibir un formulario de solicitud de suscripción o de reembolso debidamente cumplimentado antes de que acabe el plazo Límite de Contratación.

Los formularios de solicitud de suscripción o reembolso que se reciban tras el plazo límite que corresponda, se guardarán hasta el Día de Contratación siguiente, salvo que los Administradores determinen lo contrario.

Las solicitudes de suscripción o reembolso de Acciones podrán presentarse ante el Agente Administrativo por fax o por otros medios electrónicos que se hayan acordado con el Agente Administrativo (incluidos servicios de mensajería electrónica como SWIFT), utilizando el pertinente formulario de suscripción o reembolso, según proceda, siempre que se hayan completado todas las verificaciones en materia de prevención del blanqueo de capitales. Si fuese el caso, las solicitudes de reembolso deberán ir acompañadas de un certificado de acciones correspondiente a las Acciones (debidamente firmado por el Accionista) o de otros documentos que acrediten su titularidad y como determine el Agente Administrativo.

Los inversores deben revisar el Folleto junto con los Documentos de datos fundamentales para el inversor correspondientes.

### Información específica para suscripciones

Salvo que se indique lo contrario en el Suplemento pertinente, las suscripciones en cada una de las Carteras se aceptarán bien como suscripción de Acciones por un valor en efectivo, bien como suscripciones de un número concreto de Acciones.

Los importes de las suscripciones deberán transferirse a la cuenta correspondiente indicada en el formulario de solicitud de suscripción o atenderse mediante un traspaso de activos conforme a lo dispuesto a continuación, no más tarde de tres (3) Días Hábles después del correspondiente Día de Contratación.

Si la Sociedad no recibe, antes del cierre de las operaciones de la fecha de vencimiento aplicable, el importe de la suscripción en fondos de inmediata disposición, los Administradores se reservan el derecho de cancelar la adjudicación provisional de Acciones. En tales casos, el inversor deberá indemnizar a la Sociedad, al Gestor y al Agente Administrativo por los quebrantos irrogados a la Sociedad como consecuencia del incumplimiento por el inversor de su obligación de transferir puntualmente el importe de la suscripción. En el supuesto de que los Administradores decidieran no cancelar una adjudicación provisional de Acciones, a pesar de que la Sociedad no haya recibido los correspondientes fondos compensados antes de la correspondiente hora límite, los Administradores se reservan el derecho de cobrar intereses (a un tipo igual al USD SOFR + 3,5% o cualquier otro tipo que los Administradores oportunamente determinen) sobre los importes de dicha suscripción a partir del tercer Día Hábil posterior al Día de Contratación pertinente. Los importes de suscripción percibidos de solicitantes antes de recibirse un formulario de solicitud de suscripción debidamente



cumplimentado se mantendrán (sin devengar intereses) en una cuenta abierta por el Depositario a nombre de la Sociedad, y tales importes no estarán disponibles para su inversión y continuarán siendo titularidad del solicitante hasta que la solicitud de acciones correspondiente sea aceptada por la Sociedad. Los inversores también deben tener en cuenta que cuando los importes de suscripción recibidos antes del Día de Contratación correspondiente estén sujetos a tipos de interés negativos u otros cargos, el inversor correspondiente será responsable de esos costes, que se le facturarán cuando corresponda.

Los importes de suscripción deben abonarse, en la divisa especificada, en la cuenta bancaria indicada en el correspondiente formulario de solicitud de suscripción, salvo en el caso de las Clases en BRL y Clases en CLP, cuyas suscripciones se deben abonar en dólares estadounidenses.

Los Administradores, o el Agente Administrativo en calidad de su delegado, podrán también emitir Acciones a cambio de activos que la Sociedad esté autorizada a mantener con arreglo a las correspondientes limitaciones de inversión de la Cartera pertinente. No podrán emitirse Acciones a cambio de tales activos, a menos que los Administradores tengan la certeza de que:

- (a) el número de Acciones emitidas no será superior al número que se habría emitido para la liquidación en efectivo, habiendo valorado los activos a negociar de conformidad con las disposiciones que, en materia de valoración, se contienen en los Estatutos y se resumen en la sección “Cálculo del Valor Liquidativo”;
- (b) todos los Impuestos y Gastos derivados de la atribución de la titularidad de dichos activos al Depositario, por cuenta de la Cartera correspondiente, son abonados por la persona a la que se adjudiquen las Acciones de tal modo emitidas o, a elección de los Administradores, con cargo a los activos de dicha Cartera, y
- (c) los activos tendrán la calificación de activos de la correspondiente Cartera de conformidad con el objetivo, las políticas y las limitaciones de inversión de dicha Cartera;

y el Depositario tenga asimismo la certeza de que:

- (i) las condiciones de dicho canje sean tales que no ocasionen un perjuicio significativo a los Accionistas, y
- (ii) la titularidad de dichos activos sea efectivamente atribuida al Depositario.

En el anexo II de este Folleto se especifican los requisitos de Suscripción Mínima Inicial y de Participación Mínima aplicables a cada Cartera. Los Administradores, a su entera discreción, podrán dispensar el cumplimiento de los requisitos de Suscripción Mínima Inicial y de Participación Mínima de cualquier Clase. Los Precios de Oferta Iniciales para cada Cartera se establecen en el Suplemento correspondiente y los Administradores pueden, a su entera discreción, modificarlos con respecto a una Clase, siempre que se notifique cualquier cambio de este tipo a todos los suscriptores de dicha Clase antes del final del Periodo de Oferta Inicial correspondiente.

Las medidas encaminadas a prevenir el blanqueo de capitales pueden exigir llevar a cabo una verificación exhaustiva de la identidad del solicitante. Dependiendo de las circunstancias de cada solicitud, dicha verificación exhaustiva podría no resultar necesaria cuando (a) el solicitante efectúe el pago desde una cuenta abierta a su nombre en una entidad financiera reconocida, o (b) la solicitud se tramite a través de un Intermediario reconocido. Estas excepciones solo se aplicarán si la entidad financiera o el Intermediario referido se encuentran en un país con una normativa en materia de blanqueo de capitales que Irlanda reconozca como equivalente a la propia.

Tanto la Sociedad como el Agente Administrativo actuando en su nombre se reservan el derecho de solicitar cuanta información resulte necesaria para verificar la identidad de un solicitante. Si el solicitante no aporta o se demora en entregar cualquier información exigida con fines de verificación, la Sociedad, y el Gestor y el Agente Administrativo actuando en representación de la Sociedad, podrán rechazar la solicitud y la totalidad de los importes de la suscripción. Los Accionistas no podrán solicitar el reembolso de sus Acciones, a menos que el Agente Administrativo haya recibido el formulario de solicitud de suscripción debidamente cumplimentado y se hayan completado, con respecto a la suscripción considerada, todas las verificaciones en materia de blanqueo de capitales exigidas por el Banco Central. Los inversores deberán tener en cuenta que el Agente Administrativo se reserva el derecho a adoptar todas las medidas que considere oportunas para resolver cualquier contratiempo relativo a la autenticidad del formulario de suscripción cumplimentado, lo que puede incluir solicitar la presentación de la copia original de cualquier documento (o su copia certificada). Los inversores también deben tener en cuenta que cuando el procesamiento de una suscripción se retrase como resultado de un fallo por parte de los inversores a la hora de proporcionar la documentación necesaria, ya sea porque no esté completa o sea inexacta, si los importes de suscripción recibidos están sujetos a tipos de interés negativos u otros cargos, el inversor correspondiente será responsable de esos costes, que se le facturarán en su debido momento.

Asimismo, los inversores deben tener en cuenta que, al completar el Formulario de Solicitud, han proporcionado o proporcionarán información a la Sociedad, que puede constituir datos personales en el sentido de la Legislación sobre la Protección de Datos y deben tener en cuenta que la Sociedad procesará los datos personales de los inversores y Accionistas de acuerdo con la Declaración de Privacidad.

Todas las Acciones se emiten en forma nominativa y los Accionistas recibirán una confirmación por escrito de su participación accionarial en los diez (10) días hábiles siguientes a su registro. No se emitirán certificados representativos de Acciones, a menos que los Administradores acuerden lo contrario. El número de Acciones que se emita se redondeará hasta la milésima de Acción más próxima y todo dinero excedente será abonado a la Sociedad. Los Administradores y el Gestor podrán, a su libre elección, rechazar cualquier suscripción de Acciones, en su totalidad o en parte.

Las Comercializadoras Delegadas nombradas por una Entidad Comercializadora podrán imponer plazos para la recepción de solicitudes que sean anteriores a los establecidos anteriormente, con el fin de facilitar a dichas Comercializadoras Delegadas la transmisión de dichas solicitudes al Agente Administrativo. No obstante, el Agente Administrativo no podrá tramitar en un Día de Contratación formularios de solicitud de suscripción, a menos que el correspondiente formulario de solicitud de suscripción se reciba según lo dispuesto anteriormente. Los solicitantes deben tener presente la posibilidad de que no puedan comprar Acciones a través de una Comercializadora Delegada los días en los que dicha Comercializadora Delegada permanezca cerrada.

### Información específica para reembolsos

Los Accionistas no tendrán derecho a retirar sus solicitudes de reembolso, a menos que el Agente Administrativo acuerde otra cosa previa consulta a los Administradores. Los Administradores, el Gestor o el Agente Administrativo podrán rechazar cualquier reembolso de Acciones hasta que se devuelvan a la Sociedad los certificados de acciones (en su caso) representativos de dichas Acciones. El Agente Administrativo deberá haber recibido las solicitudes de reembolso por escrito al objeto de poder proceder al pago, bien entendido, no obstante, que dicho pago podrá realizarse cuando la solicitud haya sido presentada por fax y cuando el pago se efectúe a la cuenta consignada por el Accionista en el formulario de solicitud de suscripción original, o a cualesquiera otras cuentas que puedan comunicarse al Agente Administrativo mediante notificación por escrito. Los inversores deberán tener en cuenta que el Agente Administrativo se reserva el derecho a adoptar todas las medidas que considere oportunas para resolver cualquier contratiempo relativo a la autenticidad del formulario de reembolso cumplimentado, lo que puede incluir solicitar la presentación de la copia original de cualquier documento (o su copia certificada). Los inversores también deben tener en cuenta que cuando el pago de un reembolso se retrase como resultado de un fallo por parte de un inversor a la hora de proporcionar la documentación necesaria, ya sea porque no esté completa o sea inexacta, si los importes de reembolso están sujetos a tipos de interés negativos u otros cargos, el inversor correspondiente será responsable de esos costes, que se le facturarán en su debido momento.

Las Acciones se reembolsarán al Valor Liquidativo de la Acción del Día de Contratación en el que se efectúe el reembolso, calculado conforme a lo dispuesto en los Estatutos. Es posible que los inversores de algunas Carteras tengan que pagar Impuestos y Gastos cuando se produzca un reembolso. Los inversores deberán consultar la sección "Comisiones y gastos".

Los Productos de Reembolsos podrán pagarse, con el consentimiento del Accionista considerado, mediante una transmisión de activos de la Sociedad en especie a su favor. Los activos que se transmitan serán seleccionados por los Administradores y el Gestor, con la aprobación del Depositario y el Gestor, y se considerarán por su valor utilizado para determinar el precio de reembolso de las Acciones de tal modo reembolsadas. Si el Accionista así lo solicitase, la Sociedad podrá vender los correspondientes activos por cuenta del Accionista, a costa del Accionista, y abonar a este el producto de su venta. Dichas distribuciones no podrán perjudicar significativamente los intereses del resto de Accionistas.

Sin perjuicio de lo que antecede, si en cualquier Día de Contratación un Accionista solicitase el reembolso de Acciones representativas de un porcentaje igual o superior al 5% del número de Acciones de una determinada serie de Acciones en circulación en dicho Día de Contratación, y en dicho Día de Contratación las solicitudes de reembolso de todos los titulares de Acciones de dicha serie representan en total más del 25% de todas las Acciones de dicha serie en circulación en dicho Día de Contratación, la Sociedad estará facultada para, con el consentimiento previo de dicho Accionista, teniendo en cuenta las condiciones actuales del mercado y el interés de los Accionistas de dicha serie en su conjunto, distribuir en especie inversiones subyacentes, en lugar de dinero en efectivo, con respecto a dicha solicitud de reembolso de dicho Accionista. En tales circunstancias, y siempre acorde al principio de que dicha distribución no podrá perjudicar significativamente los intereses del resto de los Accionistas, y con la aprobación del Depositario y del Gestor para la asignación de activos como parte de la misma, estas distribuciones se estructurarán de manera que se asigne al Accionista que realice el reembolso una proporción a prorrata de cada activo de la correspondiente Cartera.

En el supuesto de que la Sociedad ejerza la facultad de distribuir inversiones subyacentes, en lugar de dinero en efectivo, con respecto a una solicitud de reembolso, el correspondiente Accionista podrá ordenar a la Sociedad que disponga la venta de dichas inversiones subyacentes en su nombre, en cuyo caso, dicho Accionista recibirá el producto de dicha venta neto de todos los Impuestos y Gastos fiscales soportados en relación con la misma.

Si en cualquier Día de Contratación el total de las solicitudes de reembolso pendientes de todos los titulares de Acciones de una determinada serie es superior al importe que pueda determinar oportunamente el Gestor con respecto a una serie y que figura en el Suplemento correspondiente, siempre que constituya como mínimo un 10% de todas las Acciones de dicha serie en circulación en dicho Día de Contratación (el "**Máximo de Reembolsos**"), el Gestor estará facultado para rechazar, a su libre elección, el reembolso del número de Acciones de dicha serie superior al Máximo de Reembolsos en dicho Día de Contratación, tal y como determine el Gestor. Al ejercer esta discreción, el Gestor informará al Depositario y,

si procede, le consultará. Si no se especifica un Máximo de Reembolsos en el Suplemento correspondiente con respecto a una serie, el Máximo de Reembolsos será el 10% de las Acciones de dicha serie en circulación en dicho Día de Contratación.

Si el Gestor rehusase reembolsar Acciones por este motivo, todas las solicitudes de reembolso en dicho Día de Contratación se reducirán proporcionalmente, y las Acciones objeto de cada solicitud que no se reembolsen en dicho Día de Contratación serán reembolsadas en cada Día de Contratación posterior de conformidad con las disposiciones de los Estatutos hasta que todas las Acciones de la serie a las que se referían las solicitudes originales hayan sido reembolsadas, con la condición de que en ningún caso la Sociedad estará obligada a reembolsar Acciones de una serie particular por encima del Máximo de Reembolsos de cada Día de Contratación.

El producto de cualquier reembolso se pagará en la moneda en la que el Agente Administrativo hubiera percibido la suscripción de las Acciones objeto de reembolso. Toda operación de conversión monetaria necesaria será llevada a cabo por el Agente Administrativo a expensas del inversor aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de reembolso. Los productos de reembolso se pagarán en los diez (10) Días Hábiles siguientes al correspondiente Día de Contratación, a menos que el pago permanezca suspendido por concurrir cualquiera de las circunstancias enumeradas en la sección "Suspensión temporal de la negociación" de este Folleto, aunque la Sociedad intentará efectuar dichos pagos en un plazo más breve cuando sea posible (en un máximo de tres [3] Días Hábiles después del Día de Contratación pertinente). A menos que se acuerde otra cosa con la Sociedad, los productos de reembolso se pagarán mediante transferencia electrónica a expensas del correspondiente Accionista dirigida a la cuenta consignada en el formulario de solicitud de suscripción del Accionista o de otro modo comunicada por el Accionista a la Sociedad mediante notificación por escrito.

Toda solicitud de reembolso que, de tramitarse, sitúe el número de Acciones de una Clase que integre la participación de un Accionista por debajo del valor de la Participación Mínima de dicha Clase, facultará a los Administradores y al Gestor, a su entera discreción, para considerarla como una solicitud de reembolso de la totalidad de las Acciones de dicho Accionista de la Clase considerada, o para ofrecer a dicho Accionista la oportunidad de modificar o retirar la solicitud de reembolso presentada.

#### **Funcionamiento de las cuentas de cobro de suscripciones y reembolsos**

La Sociedad ha constituido la Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo, una cuenta de cobro a nivel paraguas en nombre de la Sociedad, pero no ha constituido dichas cuentas respecto a cada Cartera. Todas las suscripciones (incluyendo las suscripciones recibidas con anterioridad a la emisión de Acciones) atribuibles a, y todos los reembolsos, dividendos o distribuciones de efectivo pagaderos de, una Cartera se canalizarán y gestionarán a través de una Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo.

Los importes de la Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo, incluyendo los fondos de suscripción recibidos en relación con una Cartera con anterioridad a la emisión de Acciones, no estarán sujetos a la Ley de 2013 (sección 48[1]) (Supervisión y Cumplimiento) del Reglamento de 2015 sobre Fondos de Inversión del Banco Central para Proveedores de Servicios para el Fondo, en su versión modificada. En espera de la emisión de Acciones o en espera del pago de los productos de reembolso o distribuciones, el inversor pertinente será un acreedor no garantizado de la Cartera en relación con los importes pagados o pagaderos.

Los importes de suscripción pagados en una Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo se pagarán en una cuenta a nombre del Depositario en nombre de la Cartera correspondiente en la fecha de liquidación contractual. Si los importes de suscripción se reciben en la Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo sin documentación suficiente para identificar al inversor o la Cartera correspondiente, dichos importes deberán, con sujeción al cumplimiento de los requisitos de lucha contra el blanqueo de capitales correspondientes, devolverse al inversor pertinente dentro de los límites de tiempo y según se especifique en el procedimiento operativo en relación con la Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo.

Los reembolsos y distribuciones, incluyendo los reembolsos y distribuciones bloqueados, se mantendrán en la Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo hasta la fecha de vencimiento del pago (o en una fecha posterior en la cual se permita pagar los pagos bloqueados), momento en el cual se pagarán al Accionista correspondiente o compensador.

No proporcionar la documentación necesaria de forma completa y precisa en relación con las suscripciones, reembolsos o dividendos será a riesgo del inversor. En particular, los inversores deben tener en cuenta que:

- (i) los importes de suscripción recibidos en la Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo antes del Día de Contratación correspondiente; o
- (ii) los importes de suscripción, reembolso o distribución que se conservan en la Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo debido a fallos de los inversores a la hora de proporcionar la documentación necesaria, ya sea porque no esté completa o sea inexacta,

están sujetos a tipos de interés negativos u otros cargos, el inversor correspondiente será responsable de esos costes, que se le facturarán en su debido momento.

La Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo se ha abierto en nombre de la Sociedad. El Depositario será responsable de la salvaguarda y supervisión de los fondos en dicha cuenta y de garantizar que los importes correspondientes dentro de la Cuenta se atribuyan a las Carteras correspondientes.

La Sociedad y el Depositario han acordado un procedimiento de operación en relación con la Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo, el cual identifica las Carteras participantes, los procedimientos y protocolos a seguir para transferir importes de la Cuenta Paraguas de Cobro en Efectivo, los procesos de conciliación diaria y los procedimientos a seguir cuando haya deficiencias en relación con una Cartera debido al pago tardío de suscripciones y/o transferencias a una Cartera de importes atribuibles a otra Cartera debido a diferencias temporales.

## REEMBOLSO FORZOSO DE ACCIONES

Los Accionistas deberán notificar sin demora a la Sociedad la circunstancia de haber pasado a ser Residentes Irlandeses, Personas Estadounidenses o Planes de Prestaciones, o de haber dejado de ser Inversores Residentes irlandeses Exentos, o de que la Declaración efectuada por dichos Accionistas o en su nombre ha dejado de ser válida. Asimismo, los Accionistas deberán notificar sin demora a la Sociedad la circunstancia de que posean Acciones en nombre o por cuenta de Residentes Irlandeses, Personas Estadounidenses, Planes de Prestaciones o, de otro modo, vulnerando las disposiciones legales o reglamentarias o en circunstancias que tengan o pudieran acarrear consecuencias normativas, fiscales o impositivas adversas, o una desventaja administrativa sustancial para la Sociedad o el conjunto de sus Accionistas. Asimismo, los Accionistas deberán comunicar a la Sociedad si cualquier información suministrada o manifestación efectuada por ellos en el formulario de solicitud de suscripción ha dejado de ser exacta. Cada uno de los Accionistas se responsabiliza de ofrecer información correcta y precisa a la Sociedad y de asegurarse de que está actualizada.

Siempre que la Sociedad tenga conocimiento de que un Accionista (a) es una Persona Estadounidense o posee Acciones en nombre o por cuenta de una Persona Estadounidense; (b) es un Plan de Prestaciones o posee Acciones en nombre o por cuenta de un Plan de Prestaciones; o (c) posee Acciones vulnerando cualquier ley o reglamento o, de otro modo, en circunstancias que tengan o puedan acarrear consecuencias regulatorias, jurídicas, pecuniarias o fiscales adversas o desventajas administrativas significativas para la Sociedad o el conjunto de sus Accionistas; o (d) no posee Acciones en un número igual o superior al exigido por la Participación Mínima, la Sociedad podrá, a su entera discreción, actuar conforme a la legislación y los reglamentos aplicables, de buena fe y con fundamentos razonables: (i) ordenar a dicho Accionista que enajene tales Acciones a favor de una persona que esté autorizada para poseerlas dentro del plazo que la Sociedad estipule; o (ii) reembolsar las Acciones al Valor Liquidativo de la Acción en el Día Hábil inmediatamente posterior a la fecha en que se efectúe la notificación al Accionista o al transcurso del periodo estipulado para enajenar las Acciones conforme a lo previsto en el inciso (i) precedente.

Con arreglo a los Estatutos, toda persona que llegue a tener conocimiento de que es titular de Acciones contraviniendo cualquiera de las disposiciones precedentes y que no transmita ni presente para su reembolso dichas Acciones con arreglo a tales disposiciones, o que no efectúe la pertinente notificación a la Sociedad, deberá indemnizar y resarcir a los Administradores, a la Sociedad, al Gestor, a la Gestora Delegada de Inversiones, al Agente Administrativo, al Depositario y a los Accionistas (cada uno de ellos, una **"Parte Indemnizada"**) frente a cualesquiera reclamaciones, acciones, procedimientos, responsabilidades, daños y perjuicios, pérdidas, costes y gastos que dicha Parte Indemnizada directa o indirectamente sufra o soporte como consecuencia o en relación con el incumplimiento por dicha persona de sus obligaciones derivadas de las citadas disposiciones. Los costes potenciales para las Partes Indemnizadas, a las que se proporcione la indemnización anteriormente mencionada, pueden ser considerables y pueden superar el valor de su inversión en la Sociedad.

La Sociedad estará facultada para reembolsar las Acciones de cualquier Cartera o Clase concurriendo las circunstancias expuestas en la sección *"Disolución de carteras o clases de acciones"* del presente Folleto.



## FACULTAD DE CANJE

Excepto cuando las operaciones con Acciones permanezcan transitoriamente suspendidas por concurrir cualquiera de las circunstancias expuestas en este Folleto y con sujeción a las restricciones en las Clases concretas que constan más abajo y en el Suplemento pertinente, los Accionistas podrán solicitar en cualquier Día Hábil el canje de sus Acciones de cualquier Clase perteneciente a una Cartera (la **"Clase Inicial"**) por Acciones de cualquier Clase de cualquier Cartera (incluso la misma Cartera que la Clase Inicial). El Agente Administrativo deberá recibir una solicitud de canje debidamente cumplimentada antes de que acabe el Plazo Límite de Contratación pertinente.

Las solicitudes de canje de Acciones se efectuarán mediante una notificación por escrito dirigida a la Sociedad conforme a un modelo aprobado por los Administradores. Las disposiciones y procedimientos generales relativos a los reembolsos de Acciones de la Clase Inicial y a las suscripciones de Acciones de la Clase Nueva serán aplicables a cualquier canje de Acciones. En consecuencia, a los presentes efectos, toda solicitud de canje será considerada una solicitud de reembolso con respecto a la Clase Inicial y una solicitud de suscripción con respecto a las Acciones de la Clase Nueva. En su caso, las comisiones de canje aplicables se especificarán en la sección "Comisiones y gastos" de este Folleto y en el Suplemento correspondiente.

Los formularios de solicitud de canje deben enviarse por correo o fax a la Entidad Comercializadora o a la correspondiente Comercializadora Delegada para su traslado ulterior al Agente Administrativo en la dirección especificada anteriormente en la sección "*Suscripciones*" o al Agente Administrativo. Los formularios de solicitud de canje recibidos después de las horas límite anteriormente indicadas se considerarán en el siguiente Día Hábil. El precio al que se canjearán las Acciones se establecerá en función del Valor Liquidativo de la Acción de las Acciones pertinentes en el correspondiente Día Hábil.

Cuando se solicite un canje de Acciones a modo de inversión inicial en una Clase Nueva, los Accionistas deberán cerciorarse de que el Valor Liquidativo de las Acciones canjeadas iguale o supere el importe de la Suscripción Mínima Inicial de la Clase Nueva, excepto en la medida en que los Administradores puedan, a su entera discreción, modificar o dispensar dicho requisito, sea con carácter general o para cualquier caso concreto. Si el número de Acciones de la Clase Nueva que se emita en canje no fuera un número entero de Acciones, la Sociedad podrá emitir nuevas Acciones fraccionarias o restituir el excedente producido al Accionista que solicite convertir las Acciones de la Clase Inicial. Los Administradores podrán, a su libre elección, rechazar cualquier solicitud de canje de Acciones, en su totalidad o en parte.

### **Restricciones concretas por Clases**

#### **Acciones B**

Las Acciones B solo se pueden canjear por Acciones B en otra Cartera que siga emitiendo Acciones B de la misma divisa y que estén sujetas al mismo cargo por amortización anticipada. El vencimiento de las Acciones canjeadas se trasladará a la Nueva Clase y no será pagadero un cargo por amortización anticipada en el momento de dicho canje. No se puede canjear otra Clase por Acciones B. Se ruega a los Accionistas que presten atención a esta restricción, que puede limitar su capacidad de adquirir Acciones en otra Cartera mediante canje, porque las Acciones B no están disponibles en todas las Carteras y los Administradores pueden suspender en cualquier momento la futura emisión de Acciones B en cualquier Cartera y no se puede garantizar que la Sociedad siga ofreciendo Acciones B de ninguna divisa en ninguna Cartera.

#### **Acciones C1**

Las Acciones C1 solo se pueden canjear por Acciones C1 en otra Cartera que siga emitiendo Acciones C1 de la misma divisa y que estén sujetas al mismo cargo por amortización anticipada. El vencimiento de las Acciones canjeadas se trasladará a la Nueva Clase y no será pagadero un cargo por amortización anticipada en el momento de dicho canje. No se puede canjear otra Clase por Acciones C1. Se ruega a los Accionistas que presten atención a esta restricción, que puede limitar su capacidad de adquirir Acciones en otra Cartera mediante canje, porque las Acciones C1 no están disponibles en todas las Carteras y los Administradores pueden suspender en cualquier momento la futura emisión de Acciones C1 en cualquier Cartera y no se puede garantizar que la Sociedad siga ofreciendo Acciones C1 de ninguna divisa en ninguna Cartera.

#### **Acciones C2**

Las Acciones C2 solo se pueden canjear por Acciones C2 en otra Cartera que siga emitiendo Acciones C2 de la misma divisa y que estén sujetas al mismo cargo por amortización anticipada. El vencimiento de las Acciones canjeadas se trasladará a la Nueva Clase y no será pagadero un cargo por amortización anticipada en el momento de dicho canje. No se puede canjear otra Clase por Acciones C2. Se ruega a los Accionistas que presten atención a esta restricción, que puede limitar su capacidad de adquirir Acciones en otra Cartera mediante canje, porque las Acciones C2 no están disponibles en todas las Carteras y los Administradores pueden suspender en cualquier momento la futura emisión de Acciones C2 en cualquier Cartera y no se puede garantizar que la Sociedad siga ofreciendo Acciones C2 de ninguna divisa en ninguna Cartera.

#### **Acciones C**

Las Acciones C solo se pueden canjear por Acciones C en otra Cartera que siga emitiendo Acciones C de la misma divisa y que estén sujetas al mismo cargo por amortización anticipada. El vencimiento de las Acciones canjeadas se trasladará a la Nueva Clase y no será pagadero un cargo por amortización anticipada en el momento de dicho canje. Se ruega a los Accionistas que presten atención a esta restricción, que puede limitar su capacidad de adquirir Acciones en otra Cartera mediante canje, porque las Acciones C no están disponibles en todas las Carteras y los Administradores pueden suspender en cualquier momento la futura emisión de Acciones C en cualquier Cartera y no se puede garantizar que la Sociedad siga ofreciendo Acciones C de ninguna divisa en ninguna Cartera.

#### Acciones E

Las Acciones E solo se pueden canjear por Acciones E de otra Cartera que emita Acciones E en la misma divisa y que estén sujetas al mismo cargo por amortización anticipada. El vencimiento de las Acciones canjeadas se trasladará a la Nueva Clase y no será pagadero un cargo por amortización anticipada en el momento de dicho canje. No se puede canjear otra Clase por Acciones E. Se ruega a los Accionistas que presten atención a esta restricción, que puede limitar su capacidad de adquirir Acciones en otra Cartera mediante canje, porque las Acciones E no están disponibles en todas las Carteras y los Administradores pueden suspender en cualquier momento la futura emisión de Acciones E en cualquier Cartera y no se puede garantizar que la Sociedad siga ofreciendo Acciones E de ninguna divisa en ninguna Cartera.

## TRANSMISIÓN DE ACCIONES

Las transmisiones de Acciones deben efectuarse mediante transferencia en cualquier forma habitual o común, o en cualquier otra modalidad aprobada por los Administradores en cada momento, y las solicitudes de transmisión de Acciones deben enviarse al Administrador por fax o por cualquier otro medio electrónico acordado con este. Todo modelo o formulario de transmisión deberá especificar el nombre completo y la dirección del transmitente y del adquirente e ir firmado por el transmitente o en su representación. Los Administradores o su delegado podrán declinar el registro de cualquier transmisión de Acciones, a menos que el formulario original de transmisión se deposite en el domicilio social de la Sociedad o en cualquier otro lugar que los Administradores razonablemente indiquen, junto con las restantes pruebas que los Administradores razonablemente soliciten al objeto de acreditar el derecho del transmitente a efectuar la transmisión, así como la identidad del adquirente. Se considerará que el transmitente sigue siendo el titular de las Acciones hasta que el nombre del adquirente se inscriba en el libro registro de Accionistas en relación con las mismas. No se registrará ninguna transmisión de Acciones hasta que el adquirente que no fuera previamente Accionista haya rellenado satisfactoriamente, a juicio de los Administradores, un formulario de solicitud de suscripción en relación con las Acciones transmitidas. Los Administradores, a su entera discreción, podrán declinar el registro de cualquier transmisión de Acciones que, de llevarse a efecto, dejase al adquirente con una participación en Acciones valoradas al Valor Liquidativo de la Acción inferior al importe de la Suscripción Mínima Inicial, o al transmitente con una participación en Acciones valoradas al Valor Liquidativo de la Acción inferior a la Participación Mínima de la correspondiente Clase.

Las Acciones son de transferencia libre, si bien los Administradores podrán negarse a registrar una transmisión de Acciones (a) si la transmisión contraviene la legislación sobre valores estadounidense; (b) a falta de pruebas que acrediten suficientemente que el adquirente propuesto no es un Plan de Prestaciones; (c) si, en opinión de los Administradores, la transmisión fuese ilícita o tiene o pudiera tener consecuencias normativas, jurídicas, pecuniarias o fiscales adversas o acarrear desventajas administrativas significativas para la Sociedad o sus Accionistas; (d) a falta de pruebas suficientemente acreditativas de la identidad del adquirente; o (e) cuando la Sociedad esté obligada a reembolsar o amortizar cualquier número de Acciones que resulte necesario para hacer frente al impuesto que el Accionista deba pagar en relación con dicha transmisión. Todo adquirente propuesto podrá ser instado a otorgar las manifestaciones, garantías o documentos que los Administradores puedan solicitarle en relación con los asuntos expuestos. Si la Sociedad no recibiese una Declaración relativa al adquirente, la Sociedad estará obligada a deducir el impuesto correspondiente de cualquier pago que se le efectúe o del importe de cualquier venta, transmisión, cancelación, amortización, recompra, reembolso u otro pago relacionado con sus Acciones, según se expone en la sección titulada "Régimen fiscal" a continuación.

**SUSPENSIÓN TEMPORAL DE LA NEGOCIACIÓN**

Los Administradores podrán, en cualquier momento, previa notificación o consulta, según sea necesario, con el Depositario, suspender temporalmente la emisión, valoración, venta, compra, reembolso o conversión de Acciones y/o el pago del producto de reembolsos, en cualquier momento, durante:

- (a) cualquier periodo en el que un Mercado Reconocido en el que cotice, esté admitida a cotización o se negocie una parte sustancial de las inversiones que en ese momento integren la correspondiente Cartera permanezca cerrado por causa distinta de vacaciones, o si se limita o suspende la negociación en cualquiera de dichos Mercados Reconocidos;
- (b) cualquier periodo en el que, como consecuencia de acontecimientos políticos, militares, económicos o monetarios o de cualesquiera circunstancias que escapen al control, responsabilidad e influencia de los Administradores, no sea posible, en opinión de los Administradores, enajenar o valorar normalmente o sin perjudicar los intereses de los Accionistas las inversiones que en ese momento integren la correspondiente Cartera;
- (c) cualquier fallo en los medios de comunicación normalmente utilizados para determinar el valor de cualesquiera inversiones que en ese momento integren la correspondiente Cartera, o si, por cualquier causa, el valor de las inversiones que en ese momento integren la correspondiente Cartera no puede calcularse, en opinión de los Administradores, tan rápida y exactamente como se requiera;
- (d) cualquier periodo en el que la Sociedad no pueda repatriar fondos para hacer frente al pago de reembolsos o en el que la liquidación de inversiones que en ese momento integren la correspondiente Cartera, o las transferencias o pagos de fondos relacionados con tales liquidaciones, no puedan efectuarse, en opinión de los Administradores, a los precios o tipos de cambio normales;
- (e) cualquier periodo en el que, como consecuencia de condiciones adversas de mercado, el pago del producto de reembolsos podría, en opinión de los Administradores, tener una repercusión negativa para la Cartera considerada o para los restantes Accionistas de esa Cartera;
- (f) cualquier periodo posterior a la emisión de una notificación de convocatoria de junta de Accionistas a los efectos de disolver la Sociedad o resolver una Cartera, hasta la fecha de esa junta de Accionistas, incluida;
- (g) cualquier periodo durante el cual haya quedado suspendida la negociación en una institución de inversión colectiva en la cual la Cartera haya invertido una parte significativa de sus activos;
- (h) cualquier periodo en el cual la recompra de Acciones, en opinión de los Administradores, suponga una vulneración de las leyes aplicables, o
- (i) cualquier periodo en el que los Administradores consideren que tal suspensión redundaría en interés de los Accionistas.

La Sociedad publicará la notificación de cualquier suspensión en su domicilio social y en los diarios, y a través del resto de los medios que los Administradores oportunamente acuerden, si, en opinión de los Administradores, se prevé que la duración vaya a exceder los treinta (30) días, y deberá comunicarla inmediatamente al Banco Central, a Euronext Dublin (si procede) y a los Accionistas. Los Accionistas que hubieran solicitado la emisión o el reembolso de las Acciones de cualquier serie o clase verán atendidas sus solicitudes el primer Día de Contratación que siga al levantamiento de la suspensión, a menos que la retiren antes de ponerse fin a la misma. Los Administradores tomarán todas las medidas necesarias para reanudar las operaciones normales tan pronto como sea posible, y revisarán periódicamente cualquier suspensión prolongada de negociaciones.

**CÁLCULO DEL VALOR LIQUIDATIVO**

En el Momento de Valoración de cada Día de Contratación, el Agente Administrativo calculará el Valor Liquidativo de cada Cartera y el Valor Liquidativo por Acción de cada Cartera hasta el segundo (2.º) decimal más próximo en la Divisa Base y de conformidad con las disposiciones que, en materia de valoración, se contienen en los Estatutos y se resumen a continuación.

El Valor Liquidativo de una Cartera se calculará determinando el valor de los activos de dicha Cartera y restando de dicho importe el valor de sus pasivos, que incluirán todas las comisiones y gastos pagaderos y/o devengados y/o que se estimen exigibles con cargo a los activos de la Cartera.

Si una Cartera estuviera dividida en diferentes Clases para dar cabida a diferentes políticas de distribución y/o estructuras de gastos y/o comisiones y/o de divisas y/o de inversión en IFD de conformidad con los requisitos del Banco Central, el importe del Valor Liquidativo de la Cartera atribuible a una Clase se determinará estableciendo el número de Acciones en circulación de dicha Clase en el correspondiente Momento de Valoración, asignando a esa clase las comisiones y los gastos que le correspondan, y cualesquiera costes, responsabilidades y/o beneficios de cualesquiera coberturas de tipo de cambio o cualesquiera inversiones en instituciones de inversión colectiva suscritas con respecto de una Clase, a la Clase, practicando los ajustes necesarios para tener en cuenta las distribuciones, suscripciones, reembolsos o plusvalías y gastos de dicha Clase y prorrateando el Valor Liquidativo de la Cartera en consecuencia. El Valor Liquidativo de la Acción correspondiente a una Clase se calculará dividiendo el Valor Liquidativo de la Clase considerada entre el número de Acciones de dicha Clase en circulación. El Valor Liquidativo de una Cartera atribuible a una Clase y el Valor Liquidativo de la Acción correspondiente a dicha Clase se expresarán en la divisa de la Clase que proceda, si fuera distinta de la Divisa Base.

El Valor Liquidativo de cada Cartera y el Valor Liquidativo de la Acción de cada Cartera con respecto a un Día de Contratación se calcularán utilizando el valor de cada uno de los activos y pasivos correspondientes en su respectivo Momento de Valoración. Asimismo, serán determinados a la Hora de Cálculo de Valor Liquidativo el Día de Contratación correspondiente.

La exposición al riesgo de cambio de los activos de las Carteras no se asignará a Clases independientes. El Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones intentará limitar la cobertura a la magnitud de la exposición a divisas de la Clase con Cobertura considerada. No podrán establecerse coberturas monetarias con fines especulativos. Los informes periódicos de la Sociedad dejarán constancia del modo en el que se hayan utilizado estas operaciones de cobertura.

Todo activo que cotice, esté admitido a cotización o se negocie en cualquier Mercado Reconocido o con arreglo a la normativa de un Mercado Reconocido se valorará al último precio de negociación disponible o, en caso de no estar disponible o de cotizar precios de oferta y demanda, al último cambio medio de mercado disponible (es decir, a la media de los precios de oferta y demanda cotizados) en el correspondiente Mercado Reconocido al cierre de las operaciones en dicho Mercado Reconocido de cada Día de Contratación. A los presentes efectos, el Agente Administrativo obtendrá los precios de fuentes independientes, tales como servicios de valoración reconocidos o intermediarios financieros especializados en los mercados considerados, que, en opinión del Agente Administrativo, constituyan fuentes objetivas y precisas de información. Si una inversión cotizase, estuviera admitida a cotización o se negociase normalmente en más de un Mercado Reconocido al tiempo, el Mercado Reconocido pertinente será aquel que los Administradores consideren que proporciona el criterio más justo de valoración de la inversión. Si llegado el momento no se dispusiera de precios para una inversión cotizada, admitida a cotización o negociada en el correspondiente Mercado Reconocido o dichos precios no fuesen representativos, en opinión de los Administradores o de sus delegados, el valor de dicha inversión será estimado, con prudencia y de buena fe, con base en el valor probable de realización de dicha inversión, por una persona competente nombrada a tal efecto por los Administradores o sus delegados y aprobada a tal efecto por el Depositario. Si la inversión cotiza, está admitida a cotización o se negocia en un Mercado Reconocido, pero es adquirida o negociada con una prima o con un descuento fuera o al margen del Mercado Reconocido, dicha inversión se valorará teniendo en cuenta el nivel de la prima o del descuento en la fecha de valoración del instrumento con la autorización del Depositario. Ni los Administradores ni sus delegados ni el Depositario tendrán responsabilidad alguna si un precio que ellos consideren razonablemente el último precio de negociación disponible o, en su caso, el cambio medio de mercado a la sazón vigente, finalmente resulta no serlo.

Toda inversión que no cotice, no esté admitida a negociación o no se negocie normalmente en un Mercado Reconocido o con arreglo a la normativa de un Mercado Reconocido se valorará por su valor probable de realización estimado, con prudencia y de buena fe, por los Administradores (autorizados a tal efecto por el Depositario) en consulta con el Agente Administrativo, o por una persona competente nombrada por los Administradores y autorizada a tal efecto por el Depositario.

Los valores de renta fija podrán valorarse con referencia a la valoración de valores que se consideren comparables en lo que respecta a la calificación, rentabilidad, fecha de vencimiento y otras características cuando estén disponibles precios de mercado fiables, utilizando una metodología compilada por los Administradores o por su delegado.

Los depósitos a la vista y cualesquiera inversiones similares se valorarán por su valor nominal junto con los intereses devengados, a menos que, en opinión de los Administradores (previa consulta efectuada al Gestor, al Agente



Administrativo y al Depositario) sea necesario introducir algún ajuste para reflejar su valor razonable.

Las participaciones o acciones de instituciones de inversión colectiva (incluidas las Acciones detentadas por una Cartera en otra Cartera) se valorarán sobre la base del último valor liquidativo de la participación que haya publicado la institución de inversión colectiva. Si estos precios no estuvieran disponibles, las participaciones se valorarán a su valor probable de realización estimado, con prudencia y de buena fe, por el Gestor (autorizados a tal efecto por el Depositario) en consulta con el Agente Administrativo, o por una persona competente nombrada por el Agente Administrativo y autorizada a tal efecto por el Gestor y el Depositario.

A la hora de determinar el Valor Liquidativo por Acción de una Cartera, todos los activos y pasivos inicialmente expresados en moneda extranjera se convertirán a la Divisa Base de la Cartera utilizando los tipos de cambio vigentes en el Momento de Valoración. Si dichas cotizaciones no estuvieran disponibles, el tipo de cambio será determinado de conformidad con las políticas establecidas de buena fe por el Gestor.

Los instrumentos derivados, como swaps, contratos de futuros sobre tipos de interés y otros contratos de futuros financieros y de opciones que se negocien en un Mercado Reconocido se valorarán a su precio de liquidación establecido en ese Mercado Reconocido al cierre de las operaciones, bien entendido que, si la práctica del correspondiente Mercado Reconocido no contemplase la cotización de un precio de liquidación, o si no se dispusiera por otros motivos de dicho precio de liquidación, dichos instrumentos se valorarán por su valor probable de realización estimado, con prudencia y de buena fe, por el Gestor (autorizados a tal efecto por el Depositario) en consulta con el Agente Administrativo.

De conformidad con los requisitos del Banco Central, los derivados OTC se valorarán al menos una vez al día al valor que el Gestor, una persona competente (nombrada a tal efecto por el Gestor y aprobada a tal efecto por el Depositario) o por cualquier otro medio (siempre que dicho valor cuente con la aprobación del Depositario), con la debida atención y de buena fe, consideren el valor de realización probable de la inversión. El procedimiento de verificación se describe con más detalle en la Declaración PGR.

A fin de contribuir a evitar prácticas de sincronización con el rendimiento del mercado (*market timing*) y proteger a los inversores de las Carteras correspondientes, los Administradores, con la autorización del Depositario, han nombrado a ICE Data Pricing & Reference Data, LLC (“IDPR”) persona competente a los efectos de valoración de los activos en poder de cada una de las Carteras en determinadas circunstancias. Para ello, IDPR aplicará buenas prácticas internacionales y cumplirá los principios de valoración de dichos instrumentos.

Los contratos de divisas a plazo y de swap de tipos de interés podrán valorarse de conformidad con las disposiciones anteriores, o bien con referencia a los precios disponibles libremente en el mercado.

### **Ajuste de valoraciones y fijación de precios por “oscilación”**

No obstante las disposiciones precedentes, el Gestor podrá, con la aprobación previa del Depositario, (a) ajustar la valoración de cualquier inversión cotizada; o (b) permitir la utilización, respecto de cualquier activo concreto, de algún otro método de valoración aprobado por el Depositario si, a la vista de factores tales como la divisa, el tipo de interés aplicable, el vencimiento o la negociabilidad del activo y/o de cuantas otras consideraciones tengan por oportunas, estiman necesario introducir dicho ajuste o utilizar dicho otro método de valoración para reflejar con mayor exactitud el valor razonable de ese activo.

Además, en cualquier Día de Contratación en que haya suscripciones netas a una Cartera o reembolsos netos de una Cartera, el coste efectivo de la adquisición o disposición de activos en interés de las Carteras, debido a derechos de negociación, impuestos y cualquier diferencial entre precios de adquisición y de disposición de activos, podrá ser tal que afecte al Valor Liquidativo de la Cartera en detrimento de los Accionistas de la Cartera como conjunto. El efecto adverso que esos costes podrían tener en el Valor Liquidativo es conocido como “dilución”.

A fin de intentar mitigar el potencial efecto de la dilución de negociar sobre el Valor Liquidativo de una Cartera en cualquier Día de Contratación en el cual existan suscripciones o reembolsos netos en una Cartera superiores a un determinado umbral predefinido de la Cartera correspondiente, el Gestor podrá establecer, a su discreción, hacer “oscilar” el Valor Liquidativo para contrarrestar los posibles efectos negativos de la dilución. Cuando así lo determine, el Agente Administrativo calculará el Valor Liquidativo de la Cartera que corresponda, según se describe más arriba, y luego ajustará (“hará oscilar”) el Valor Liquidativo en una cantidad predeterminada. La dirección de esta oscilación dependerá de si hay suscripciones o reembolsos netos en la Cartera de que se trate en el Día de Contratación de que se trate, mientras que la magnitud de la oscilación se basará en estimaciones predeterminadas de los costes medios de operación en la clase o clases de activos que proceda en que la Cartera esté invertida. Por ejemplo, si la Cartera en cuestión está experimentando flujos de entrada netos, su Valor Liquidativo será oscilado hacia arriba, de forma que los accionistas entrantes estén soportando efectivamente los costes de la negociación que sus suscripciones generan pagando un Valor Liquidativo por Acción superior al que se les aplicaría en otro caso. De forma opuesta, en los casos en los que haya reembolsos netos en la Cartera, el Valor Liquidativo será balanceado hacia abajo, de forma que los inversores salientes estén soportando efectivamente los costes de la negociación que sus reembolsos generen recibiendo un Valor Liquidativo por Acción inferior al que recibirían en otro caso. Estas oscilaciones están dirigidas a proteger a los Accionistas que no realicen negociaciones del impacto de los costes de operación provocados por inversores que sí realicen operaciones.

La determinación de hacer oscilar el Valor Liquidativo con respecto de una Cartera se realizará tras considerar la actividad de negociación (es decir, el nivel de suscripciones y reembolsos) en la Cartera de que se trate en el Día de Contratación, de conformidad con los criterios aprobados en su momento por el Gestor. Estos criterios incluirán si los costes de invertir o desinvertir los flujos de entrada o de salida netos de una Cartera en un Día de Contratación crean, a juicio del Gestor, un impacto dilutivo significativo. La fijación de precios por oscilación se realizará únicamente a los efectos de reducir la dilución en los intereses de los Accionistas de una Cartera en su totalidad y será aplicada de forma coherente con respecto de una Cartera y con respecto de todos los activos de esa Cartera.

No se espera que la oscilación máxima en circunstancias de mercado normales en las cuales se adopte la fijación de precios por oscilación supere el 1,5% del Valor Liquidativo en el Día de Contratación correspondiente. Los inversores deberían tener en cuenta que, en condiciones de mercado extremas, el factor puede superar dicho nivel. La aplicación de la fijación de precios por oscilación puede incrementar la variabilidad de los resultados de una Cartera. El Gestor se reserva el derecho a incrementar o variar la “oscilación” del Valor Liquidativo sin previo aviso a los Accionistas.

### **Valor Liquidativo Indicativo**

La Sociedad puede hacer que se calcule sobre cualquier Cartera un valor liquidativo indicativo (**VLI**), el cual sería una estimación del Valor Liquidativo de la Acción calculado con los datos del mercado, respecto a cualquier Clase, en cualquier Día Hábil que no sea un Día de Contratación, respecto a cualquier Cartera. Dicho VLI se basará en los últimos precios disponibles para los valores y otras inversiones que mantenga una Cartera, calculado mediante las metodologías descritas anteriormente. Pueden producirse primas y descuentos entre el VLI y los precios de mercado de los activos de la Cartera pertinente, y no se debe contemplar el VLI como una actualización a tiempo real del Valor Liquidativo de la Acción, que solo se calcula los Días de Contratación. El VLI no es un registro oficial de la Sociedad. Ni la Sociedad, el Gestor, sus entidades asociadas ni terceros que sean agentes implicados, o responsables, en el cálculo o la publicación de tales VLI emiten ninguna garantía sobre su precisión ni convienen en actualizar ningún VLI si se determina que este era sustancialmente impreciso. El Gestor pondrá a disposición de los Accionistas que así lo soliciten más detalles sobre si existe un VLI sobre una Cartera, así como información de cualquier VLI que se haya calculado, de haberla.

### **Publicación**

A menos que el cálculo del Valor Liquidativo de la Acción permanezca suspendido en relación con la Sociedad por concurrir cualquiera de las circunstancias enumeradas en la sección “*Suspensión temporal de la negociación*” de este Folleto, que aparece más arriba, el Valor Liquidativo por Acción de cada Cartera se hará público en el domicilio social del Gestor, también podrá ser publicado por el Agente Administrativo en Bloomberg y en varias otras publicaciones, según sea necesario (véase el Anexo III), y deberá notificarse sin demora a Euronext Dublin en cada Día de Contratación; también será publicado por Euronext Dublin en su página web (<https://www.euronext.com/en/markets/dublin>), cuando ese retraso afecte a cualquier Cartera que cotice en Euronext Dublin.

**DISOLUCIÓN DE CARTERAS O CLASES DE ACCIONES**

La Sociedad ha sido establecida por tiempo indefinido y podrá incorporar un número ilimitado de activos en sus Carteras. No obstante, la Sociedad está obligada (en los casos (a) y (b) siguientes) y puede, pero no está obligada (en los casos (c), (d) y (e) siguientes) a reembolsar la totalidad de las Acciones de cualquier serie o Clase en circulación si:

- (a) los Accionistas de dicha Cartera o Clase adoptan un acuerdo extraordinario por el que se apruebe dicho reembolso en una junta general de los Accionistas de esa Cartera o Clase;
- (b) el reembolso de las Acciones de dicha Cartera o Clase es aprobado mediante acuerdo por escrito firmado por todos los Accionistas de esa Cartera o Clase;
- (c) el Valor Liquidativo de la Cartera considerada no alcanza o se sitúa por debajo del contravalor en su Divisa Base de 75.000.000 USD (o cualquier otro importe que los Administradores eventualmente aprueben en relación con la Cartera considerada);
- (d) los Administradores acuerdan reembolsar la totalidad de las Acciones de la Cartera de conformidad con las disposiciones recogidas en el apartado "Revocación del nombramiento del gestor, de la gestora delegada de inversiones o de cualquier otra gestora delegada de inversiones a iniciativa de los accionistas", incluido en la sección "La gestora delegada de inversiones"; o
- (e) los Administradores consideran conveniente proceder a dicho reembolso debido a cambios políticos, económicos, fiscales o normativos que afecten negativamente a la correspondiente Cartera o Clase.

Si el Depositario hubiera notificado su intención de cesar y no se nombrase en un plazo de noventa (90) días a contar desde dicha notificación un nuevo depositario aceptable, a juicio del Banco Central, la Sociedad solicitará al Banco Central la revocación de su autorización y reembolsará la totalidad de las Acciones de cualquier serie o Clase en circulación.

En cada uno de estos casos, las Acciones de la Cartera o Clase considerada se reembolsarán previa notificación efectuada a todos sus titulares con un plazo de preaviso no inferior a un mes y máximo de tres (3) meses. Las Acciones se reembolsarán al Valor Liquidativo de la Acción del correspondiente Día de Contratación, una vez deducidas las sumas que la Sociedad, a su libre elección, oportunamente determine como constitutiva de una provisión adecuada para los Impuestos y Gastos relacionados con los costes estimados de realización de los activos de la correspondiente Cartera y con el reembolso y amortización de las Acciones afectadas.

Los gastos de constitución y establecimiento no amortizados serán asumidos por la Sociedad o las Carteras, según corresponda.

Cualquier liquidación no reclamada de una Cartera o una Clase se puede pagar ante un tribunal transcurridos 12 meses, o si eso no fuera posible o resultara complejo, o si la Sociedad determina de otro modo que no es apropiado (por cualquier motivo), se puede pagar a una organización benéfica transcurridos 3 años a partir de la fecha de terminación, con sujeción al derecho del Depositario de deducir de dicho importe cualquier gasto en que pueda incurrir al realizar dicho pago. Durante dicho periodo, y dado que las liquidaciones no reclamadas se mantienen en nombre de la Sociedad, los Accionistas que tengan derecho a la parte correspondiente de la liquidación no reclamada podrán presentar una reclamación a la Sociedad, al Gestor o al Agente Administrativo para solicitar el pago que tienen derecho a percibir. Estas liquidaciones se pagarán al proporcionar toda la información y/o documentos necesarios según requiera la Sociedad, el Gestor y/o el Agente Administrativo.

## DIRECCIÓN Y ADMINISTRACIÓN

## LOS ADMINISTRADORES Y EL SECRETARIO

Los Administradores son responsables de la gestión y el control generales de la Sociedad de conformidad con los Estatutos. Los Administradores revisan las operaciones de la Sociedad en sus juntas periódicas. Los Administradores han nombrado al Gestor para que se encargue de la gestión diaria de los asuntos empresariales de la Sociedad y, a tal efecto, han delegado algunas de sus obligaciones y facultades en el Gestor. Los Administradores recibirán informes periódicos del Gestor, en los que se detallarán, entre otras cosas, su revisión de la rentabilidad de la Sociedad y de las Carteras y se proporcionará un análisis de sus respectivas carteras de inversión. El Gestor también proporcionará cualquier información adicional que los Administradores puedan requerir de forma oportuna a efectos de dichas juntas. Los Administradores han nombrado al Depositario para que se encargue de la custodia de los activos de la Sociedad.

A continuación, se enumeran las personas que ejercen el cargo de Administrador junto con sus respectivas profesiones. Ninguno de los Administradores tiene suscrito un contrato de trabajo o de servicios con la Sociedad ni existe propuesta alguna para celebrar ninguno de estos contratos. En consecuencia, todos los Administradores son administradores no ejecutivos. La Sociedad ha otorgado compromisos de indemnización a favor de los Administradores por las pérdidas o daños y perjuicios que puedan sufrir, salvo cuando los mismos sean imputables a negligencia, incumplimiento, extralimitación o abuso de confianza imputables a los Administradores en el desempeño de sus obligaciones para con la Sociedad. Los Estatutos no prevén el cese de los Administradores por rotación. No obstante, los Administradores podrán ser separados de su cargo por los Accionistas mediante acuerdo adoptado de conformidad con los procedimientos establecidos con arreglo a la Ley de Sociedades irlandesa de 2014. La dirección de los Administradores es el domicilio social de la Sociedad.

**Gráinne Alexander** (residente en Irlanda) es administradora no ejecutiva independiente. Miembro de la Sociedad de Actuarios de Irlanda, ha trabajado en el sector de la inversión durante más de 20 años, con experiencia como ejecutiva sénior en gestión de fondos, estrategias de inversión, consultoría de inversiones y gestión de sociedades. Fue socia europea de Mercer Investment Consulting (participó en el establecimiento del negocio de fondos de Mercer) y, posteriormente, directora ejecutiva de la firma de gestión de activos irlandesa F&C Management, F&C Ireland. También fue administradora de la Asociación Irlandesa de Gestores de Inversiones y administradora de fondos cotizados en las Islas Caimán. Gráinne es, actualmente, administradora no ejecutiva de una amplia gama de complejos de fondos de inversión con los gestores de inversiones Goldman Sachs, Neuberger Berman y Mercer Europe. Se tituló en Dirección de Empresas en el Instituto de Administradores en 2013. Gráinne obtuvo el certificado en Finanzas Responsables y Sostenibles del Colegio Universitario de Dublín en 2022.

**Michelle Green** (residente en el Reino Unido) se incorporó a Neuberger Berman en 2015. Michelle es la consejera general de Neuberger Berman EMEA y responsable de las funciones jurídicas, de cumplimiento y de riesgo operativo en EMEA y Latinoamérica. Antes de incorporarse a Neuberger Berman, Michelle fue consejera general y directora jurídica y de riesgo de Hermes Investment Management durante 17 años. Michelle comenzó su carrera en el bufete de abogados londinense Druces LLP. Se graduó en Derecho con honores por la Middlesex University y obtuvo el Premio de Derecho Maxwell. Posteriormente, Michelle continuó su formación jurídica en el College of Law de Londres. En 2017, obtuvo un doctorado honorario en la Middlesex University. En el último lustro, Michelle ha sido administradora de numerosos fondos de OICVM y QIAIF irlandeses y, actualmente, es administradora de la Sociedad y de Neuberger Berman Investment Funds II plc.

**Naomi Daly** (residente en Irlanda) es administradora independiente a tiempo completo de varios fondos de inversión domiciliados en Irlanda. Trabajó como alta directiva de MPMF Fund Management (Ireland) Limited desde 2013 hasta 2018. Antes de unirse a MPMF, la Sra. Daly pasó 10 años con Goldman Sachs International en Londres, donde ocupó varios cargos en la división de renta fija y corretaje principal. Anteriormente, fue analista de negocios en el Allied Irish Bank de Dublín. La Sra. Daly tiene una licenciatura (con honores) en Estudios Empresariales y un máster en Negocios Internacionales, por la U.C.D. Michael Smurfit Graduate School of Business.

**Mary Brady** (residente en Irlanda) se reincorporó a Neuberger Berman en 2019 y es responsable de la supervisión estratégica y la gestión del Gestor y sus sucursales. Anteriormente, Mary trabajó 11 años en Neuberger Berman en Estados Unidos, de 2004 a 2015. Como directora general de Cobertura de Clientes Institucionales, Mary dirigió los equipos de atención a clientes institucionales internacionales de Neuberger Berman en Estados Unidos, Europa y Asia con la responsabilidad final de prestar servicio a la base de clientes institucionales de la empresa desde 2008 hasta 2015. Mary llegó a Neuberger Berman en 2004 después de que Lehman Brothers la adquiriera, donde desempeñó un papel fundamental en la consolidación de la división de gestión de activos de Renta Fija en la plataforma más amplia de gestión de activos de Lehman Brothers y Neuberger Berman, con especial atención a las actividades de gestión de clientes. Antes de incorporarse a Neuberger Berman, Mary trabajó 10 años en J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited, empresa a la que se incorporó en 1994, cuando empezaba a surgir el sector de los fondos en Dublín, y donde trabajó en varios puestos de Contabilidad de Fondos y posteriormente en el desarrollo de funciones de Atención al Cliente del Agente Administrativo. En 1998, Maryse licenció en Estudios Empresariales con honores de primera clase por el Instituto de Administración Pública.

Salvo en lo que respecta a la información que se proporciona en este documento, no es necesario proporcionar ninguna otra información con respecto a los Administradores de conformidad con los requisitos de cotización de Euronext Dublin,

cuando corresponda.

El Secretario de la Sociedad es MFD Secretaries Limited.

### EL GESTOR

La Sociedad ha nombrado a Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited para que actúe como su sociedad gestora de conformidad con el Contrato de Gestión. El Gestor, sujeto a la responsabilidad y supervisión generales de los Administradores, es responsable de la cartera y de los servicios de gestión de riesgos, los servicios administrativos, los servicios de comercialización y determinados servicios de distribución a la Sociedad y a las Carteras y, en general, es responsable de la gestión diaria de los asuntos empresariales de la Sociedad. El Gestor es el grupo financiero que promueve la Sociedad.

El Gestor es responsable de garantizar que la Sociedad cumple el Reglamento sobre OICVM, incluida la inversión y reinversión de los activos de cada Cartera, teniendo en cuenta el objetivo y las políticas de inversión de cada una.

De conformidad con el Reglamento sobre OICVM y previa aprobación de la Sociedad, el Gestor ha delegado algunas de sus funciones y facultades, a saber, (a) la administración de los asuntos de la Sociedad, incluida la responsabilidad de preparar y llevar los registros y cuentas de la Sociedad, así como otros asuntos relacionados con la contabilidad de los fondos (incluido el cálculo del Valor Liquidativo por Acción) y los servicios de agencia de registro y transmisiones a Accionistas, en el Agente Administrativo; (b) la inversión, gestión y enajenación de parte o la totalidad de los activos de cada Cartera, en las Gestoras Delegadas de Inversiones; y (c) la comercialización, distribución y venta de las Acciones de algunas Carteras, en las Entidades Comercializadoras, con la facultad de subdelegar estas responsabilidades en las personas físicas o jurídicas que el Gestor oportunamente determine de conformidad con los requisitos del Banco Central. Sin perjuicio de lo anterior, el Gestor también proporcionará servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras, según se especifica en los Suplementos correspondientes.

El Gestor es una sociedad de responsabilidad limitada privada constituida con el número de registro 629805 el 5 de julio de 2018 con arreglo a la legislación irlandesa, cuyo domicilio social se encuentra en 2 Central Plaza, Dame Street, Dublín 2, Irlanda, D02 T0X4. El Gestor es una filial de Neuberger Berman Group LLC, una sociedad gestora controlada. La actividad principal del Gestor incluye la prestación de servicios de gestión de fondos a instituciones de inversión colectiva como la Sociedad. El Gestor está autorizado por el Banco Central para llevar a cabo la actividad regulada de gestión de OICVM a los efectos del Reglamento sobre OICVM. El secretario de la sociedad del Gestor es MFD Secretaries Limited.

Los administradores del Gestor son:

**Grainne Alexander** (residente en Irlanda)

Sus datos biográficos aparecen en la sección “Los administradores y el secretario” anterior.

**Mary Brady** (residente en Irlanda)

Sus datos biográficos aparecen en la sección “Los administradores y el secretario” anterior.

**John O’Callaghan** (residente en Irlanda)

John O’Callaghan, director general, se incorporó a Neuberger Berman Group LLC en 2020. John O’Callaghan cuenta con más de 20 años de experiencia en el sector de servicios financieros. John volvió a Irlanda desde EE. UU. en 2019, donde había trabajado en Boston para una serie de empresas de gestión de activos, entre las que se incluyen Fidelity, GMO, Oechsle y Putnam, principalmente en puestos de cobertura de clientes centrados en soluciones de Clases de Multiactivos. John comenzó su carrera profesional en el Banco de Irlanda en Dublín como gestor de carteras. John cuenta con una combinación de habilidades de Gestión de Carteras y Cobertura de Clientes. John es licenciado con un Máster en Ingeniería Informática por el Trinity College y posee la certificación de CFA (analista financiero certificado). John ostenta un Certificado en Inversión Sostenible, que obtuvo en 2023, y un Certificado en Riesgo Climático, Valoración e Inversión, que obtuvo en 2024, ambos de CFA.

**Deborah Reidy** (residente en Irlanda)

Deborah Reidy cuenta con más de 35 años de experiencia en gestión y consultoría de inversiones en Nueva York e Irlanda. Hasta hace poco era directora de consultoría de inversiones en Aon Hewitt Ireland, donde dirigía un equipo que asesoraba a fondos de pensiones de aportaciones o prestaciones definidas sobre la estrategia de inversión y la selección de gestores, y estuvo muy involucrada en el desarrollo de la oferta de inversión delegada de Aon en Irlanda. Anteriormente, fue directora de selección y supervisión de gestores de inversiones en el Fondo de reserva de pensiones nacional de Irlanda, así como socia en Mercer Ireland. Ahora es administradora no ejecutiva a tiempo completo y cuenta con una amplia experiencia en los equipos gestores de distintas instituciones financieras, entre ellas J.P. Morgan Asset Management (UK) e International, Irish Life Investment Managers y Waystone Asset Management, y trabajó durante un periodo reciente en el Consejo del defensor del pueblo en materia de servicios financieros y pensiones. Además, trabaja



como consejera independiente en distintos consejos de fondos y sociedades de gestión, incluyendo Neuberger Berman Asset Management Ireland Ltd, así como en numerosos comités. Deborah tiene un MBA de la Gabelli School of Business de la Fordham University y es miembro de la Irish Fund Directors Association y del Institute of Directors.

**Chrystelle Charles-Barral** (residente en el Reino Unido)

Chrystelle Charles-Barral, FRM, directora general, se incorporó a Neuberger Berman en 2005. En la actualidad, Chrystelle dirige el equipo de Riesgo de Inversión en Europa y Asia, con sede en Londres. Antes de su cargo actual, Chrystelle creó la plataforma europea de selección de gestores con sede en Londres y, posteriormente, en 2007, se trasladó a Nueva York, donde dirigió el equipo de Análisis y Riesgo de Renta Variable hasta 2011. También trabajó seis años en Fortis Investment Management (Luxembourg) como analista y gestora de fondos. Chrystelle obtuvo un máster en Administración y Finanzas de la Escuela de Administración de Reims (Francia), y ha sido nombrada gestora de Riesgos Financieros.

De conformidad con el Contrato de Gestión, el Gestor ha sido nombrado gestor de la Sociedad. El Gestor tendrá derecho a percibir las comisiones que se describen en cada Suplemento y en la sección "Comisiones y gastos". Cualquiera de las partes podrá rescindir el Contrato de Gestión notificándolo por escrito a la otra parte con una antelación mínima de noventa (90) días. Cualquier de las partes también podrá rescindir el Contrato de Gestión notificándose por escrito a la otra parte en caso de que se produzcan determinados incumplimientos que se describen en el mismo o en caso de insolvencia de una parte (o en caso de que se produzca un acontecimiento similar).

El Gestor (o sus administradores, directivos, empleados o agentes) no será responsable ante la Sociedad ni ante los Accionistas ni de otro modo por las pérdidas o daños y perjuicios que sufra la Sociedad o cualquiera de dichos Accionistas que surjan directa o indirectamente del cumplimiento de sus obligaciones y deberes en virtud del Contrato de Gestión, a menos que la pérdida o el daño se derive de la negligencia, el incumplimiento deliberado, el fraude o la mala fe del Gestor (o sus administradores, directivos, empleados o agentes) en el cumplimiento de sus obligaciones en virtud del Contrato de Gestión. La Sociedad ha acordado indemnizar al Gestor y a sus administradores, directivos, empleados, delegados y agentes, con cargo a los activos de la Cartera correspondiente, frente a todas las acciones, procedimientos, reclamaciones, demandas, pérdidas, daños, costes y gastos (incluidos cualesquiera comisiones y gastos razonables directos o accesorios de asesoramiento letrado o de profesionales) que puedan iniciarse o interponerse contra el Gestor (o cualquiera de sus administradores, directivos, empleados, delegados o agentes) y que sufran o soporten directa o indirectamente como consecuencia o en el marco del cumplimiento de sus obligaciones y funciones con arreglo al Contrato de Gestión no mediando negligencia, incumplimiento intencionado, fraude o mala fe por parte del Gestor (o cualquiera de sus administradores, directivos, empleados, delegados o agentes) en el desempeño de sus obligaciones con arreglo al Contrato de Gestión o de otro modo exigido en Derecho.

## EL GESTOR - REMUNERACIÓN

El Gestor está sujeto a políticas, procedimientos y prácticas de remuneración (en su conjunto, la "**Política de Remuneración**"). La Política de Remuneración es coherente y promueve una gestión de riesgos sólida y eficaz. Está diseñada para no fomentar la asunción de riesgos, algo incompatible con el perfil de riesgo de las Carteras. La Política de Remuneración es coherente con la estrategia, objetivos, valores e intereses empresariales del Gestor e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. La Política de Remuneración se aplica al personal cuyas actividades profesionales tengan un impacto significativo en el perfil de riesgo del Gestor y garantiza que ningún individuo participe en la determinación o aprobación de su propia remuneración. La Política de Remuneración se revisará anualmente.

La información adicional acerca de la política de remuneración del Gestor se encuentra disponible en <http://www.nb.com/remuneration> y también puede obtenerse, previa solicitud, una copia en papel sin cargo alguno.

## LAS GESTORAS DELEGADAS DE INVERSIONES

En virtud de un contrato de gestión de inversiones y de distribución modificado y actualizado entre el Gestor y Neuberger Berman Europe Limited con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, Neuberger Berman Europe Limited ha sido designada como gestora delegada de inversiones, asesora y entidad comercializadora para, entre otras cosas, proporcionar (i) servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras, según se especifica en los Suplementos correspondientes; y (ii) comercializar y promocionar la venta y distribución de Acciones.

En virtud de un contrato de gestión de inversiones y de distribución modificado y actualizado entre el Gestor y Neuberger Berman Asia Limited con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, Neuberger Berman Asia Limited ha sido designada como gestora delegada de inversiones, asesora y entidad comercializadora para, entre otras cosas, proporcionar (i) servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras, según se especifica en los Suplementos correspondientes; y (ii) comercializar y promocionar la venta y distribución de Acciones.

En virtud de un contrato de gestión de inversiones y de distribución modificado y actualizado entre el Gestor y Neuberger Berman Singapore Pte. Limited con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, Neuberger Berman Singapore Pte. Limited ha sido designada como gestora delegada de inversiones, asesora y entidad comercializadora para, entre otras cosas, proporcionar (i) servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras, según se especifica en los Suplementos correspondientes; y (ii) comercializar y promocionar la

venta y distribución de Acciones.

En virtud de un contrato de gestión de inversiones modificado y actualizado entre el Gestor y Neuberger Berman Investment Advisers LLC con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, Neuberger Berman Investment Advisers LLC ha sido designada como gestora delegada de inversiones para proporcionar servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras, según se especifica en los Suplementos correspondientes.

En virtud de un contrato de gestión de inversiones modificado y actualizado entre el Gestor y Neuberger Berman Canada ULC con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, Neuberger Berman Canada ULC ha sido designada como gestora delegada de inversiones para proporcionar servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras, según se especifica en los Suplementos correspondientes.

En virtud de un contrato de gestión de inversiones modificado y actualizado entre el Gestor y Neuberger Berman East Asia Limited con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, Neuberger Berman East Asia Limited ha sido designada como gestora delegada de inversiones para proporcionar servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras, según se especifica en los Suplementos correspondientes.

En virtud de un contrato de gestión de inversiones modificado y actualizado entre el Gestor y NB Alternatives Advisers LLC con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, NB Alternatives Advisers LLC ha sido designada como gestora delegada de inversiones para proporcionar servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras, según se especifica en los Suplementos correspondientes.

En virtud de un contrato de gestión de inversiones entre Neuberger Berman Europe Limited y Green Court Capital Management Limited con fecha de 28 de abril de 2017 (como novación al Gestor mediante un contrato de novación en su versión modificada de forma oportuna entre Green Court Capital Management Limited, Neuberger Berman Europe Limited y el Gestor con fecha de 30 de junio de 2021), Green Court Capital Management Limited ha sido designada como gestora delegada de inversiones para prestar servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras, según se especifica en los Suplementos correspondientes.

Neuberger Berman Europe Limited, Neuberger Berman Investment Advisers LLC, Neuberger Berman Asia Limited, Neuberger Berman Singapore Pte. Limited, Neuberger Berman Canada ULC y NB Alternatives Advisers LLC están registrados como Asesores de Inversiones ante la Comisión del Mercado de Valores de Estados Unidos (SEC) y son sociedades indirectas absorbidas de Neuberger Berman Group LLC. Neuberger Berman Europe Limited está autorizada y regulada por la FCA en el Reino Unido para desarrollar actividades de inversión designadas.

Neuberger Berman Asia Limited está regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong, Neuberger Berman Singapore Pte. Limited está regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur y Neuberger Berman East Asia Limited está regulada por la Agencia de Servicios Financieros de Japón.

Como se ha indicado anteriormente, el Gestor también proporcionará servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras, según se especifica en los Suplementos correspondientes.

Los contratos entre el Gestor y las Gestoras Delegadas de Inversiones descritos anteriormente se mencionan en esta sección como los “*Contratos de Gestión Delegada de Inversiones*”.

**Contratos de Gestión Delegada de Inversiones con Neuberger Berman Europe Limited, Neuberger Berman Investment Advisers LLC, Neuberger Berman Asia Limited, Neuberger Berman Singapore Pte. Limited, Neuberger Berman East Asia Limited, NB Alternatives Advisers LLC, Green Court Capital Management Limited y Neuberger Berman Canada ULC**

Con arreglo a los Contratos de Gestión Delegada de Inversiones anteriores, ni las Gestoras Delegadas de Inversiones ni ninguno de sus administradores, directivos, empleados o agentes podrá responder por las pérdidas o daños y perjuicios que, directa o indirectamente, se deriven o traigan causa del cumplimiento por las Gestoras Delegadas de Inversiones (y sus administradores, directivos, empleados o agentes) de sus obligaciones y funciones, a menos que dichas pérdidas o daños y perjuicios se deriven o traigan causa de cualquier negligencia, incumplimiento intencionado, fraude o mala fe de o por parte de las Gestoras Delegadas de Inversiones (o sus administradores, directivos, empleados o agentes) en el desempeño de sus obligaciones. Asimismo, ni las Gestoras Delegadas de Inversiones ni ninguno de sus administradores, directivos, empleados o agentes responderán en ningún caso por daños especiales, indirectos o emergentes, ni por ningún lucro cesante o pérdida de negocio derivado del cumplimiento de sus obligaciones o del ejercicio de sus poderes. Asimismo, el Gestor se ha comprometido a indemnizar, a mantener indemne (con cargo a los activos de la Cartera correspondiente) y a resarcir a las Gestoras Delegadas de Inversiones (y a cada uno de sus administradores, directivos, empleados, delegados y agentes) frente a todas las demandas, procedimientos, reclamaciones, responsabilidades, acciones, pérdidas, daños y perjuicios, costes y gastos (incluidos cualesquiera comisiones y gastos directos o accesorios de asesoramiento letrado o de profesionales) que puedan iniciarse o interponerse contra las Gestoras Delegadas de Inversiones o que estas (o cualquiera de sus administradores, directivos, empleados, delegados o agentes) sufran o

soporten directa o indirectamente como consecuencia o en el marco del cumplimiento de sus obligaciones y funciones no mediando negligencia, incumplimiento intencionado, fraude o mala fe de parte de las Gestoras Delegadas de Inversiones (o cualquiera de sus administradores, directivos, empleados, delegados o agentes) en el desempeño de sus obligaciones con arreglo al presente o de otro modo exigido en Derecho.

Los Contratos de Gestión Delegada de Inversiones permanecerán en vigor hasta que el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones correspondiente lo resuelva mediante notificación por escrito efectuada a la otra parte con noventa (90) días de antelación o hasta que el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones correspondiente lo den automáticamente por resuelto mediante notificación por escrito efectuada a la otra parte en ciertas circunstancias que se especifican en los Contratos de Gestión Delegada de Inversiones y en caso de sobrevenir un Supuesto de Fuerza Mayor (según se define en los Contratos de Gestión Delegada de Inversiones) que persista durante más de catorce (14) días consecutivos, o hasta que, de otro modo, el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones correspondiente lo resuelva de conformidad con lo dispuesto en los Contratos de Gestión Delegada de Inversiones.

Las Gestoras Delegadas de Inversiones podrán nombrar oportunamente, previa aprobación del Gestor y del Banco Central, gestoras delegadas de inversiones en relación con cualquier Cartera concreta. Podrá obtenerse información sobre estos nombramientos, previa petición, del Gestor, así como en los informes periódicos de la Sociedad. Las comisiones pagaderas a las gestoras delegadas de inversiones serán sufragadas por la Gestora Delegada de Inversiones sin que la Sociedad tenga que hacer frente a su pago.

#### **Revocación del nombramiento del Gestor, de las Gestoras Delegadas de Inversiones o de cualquier otra gestora delegada de inversiones por iniciativa de los Accionistas**

Cualesquiera Accionistas que representen un porcentaje igual o superior al 10% del Valor Liquidativo de una Cartera podrán entregar en cualquier momento a los Administradores una notificación solicitándoles la convocatoria tan pronto como sea posible de una junta general extraordinaria de la Sociedad que incluya en su orden del día una propuesta de revocación del nombramiento del Gestor, cualquier Gestora Delegada de Inversiones o cualquier otra gestora delegada de inversiones (en adelante, cada uno de ellos, el “**asesor de inversiones**”) en relación con la Cartera considerada. Todo Accionista que proponga revocar el nombramiento de un asesor de inversiones de esta manera deberá solicitar a los Administradores que seleccionen un sustituto para el asesor de inversiones respecto de la Cartera afectada.

Para que pueda ser aprobada, la propuesta de revocación del nombramiento del asesor de inversiones deberá ser adoptada por Accionistas que representen un porcentaje superior al 50% del Valor Liquidativo de la parte del Valor Liquidativo de la correspondiente Cartera que no esté en poder del asesor de inversiones titular ni de ninguna de sus entidades asociadas, excluyéndose a tales efectos las Acciones poseídas con arreglo a mecanismos de titularidad interpuesta, en la fecha de celebración de la junta general. Si la propuesta fuese aprobada por los Accionistas de la correspondiente Cartera, los Administradores deberán comunicarlo tan pronto como sea posible para entregar con seis (6) meses de antelación una notificación de cese al asesor de inversiones y solicitar a los Administradores Independientes que realicen esfuerzos razonables para garantizar que se tomen todas las medidas necesarias para seleccionar y/o nombrar un sustituto para el asesor de inversiones, incluida, a título meramente enunciativo y no limitativo, la obtención de todos los consentimientos y las aprobaciones que exija el Banco Central (y Euronext Dublin, si procede). Los Administradores Independientes podrán, siguiendo las instrucciones de los Administradores, nombrar a su entera discreción a dichos asesores conforme entiendan oportuno, corriendo los costes de dicho nombramiento a cuenta de la correspondiente Cartera.

Si los Administradores Independientes, a su libre elección y después de haber puesto todo su empeño razonable, consideran en cualquier momento que no será posible formalizar el nombramiento de un nuevo asesor de inversiones adecuado con anterioridad a la resolución del contrato en relación con el asesor de inversiones titular, deberán notificarlo a los Administradores, quienes a su vez deberán notificar con una antelación mínima de un (1) mes a todos los Accionistas de la Cartera afectada su intención de reembolsar todas las Acciones de la Cartera antes de que se revoque el nombramiento del asesor de inversiones titular.

Si los Administradores Independientes y el nuevo asesor de inversiones propuesto llegasen a un acuerdo sobre los términos del nuevo contrato, los Administradores convocarán una junta general de los Accionistas de la Cartera afectada al objeto de deliberar y votar un acuerdo para la aprobación de los términos de dicho nuevo contrato. Para su adopción, los términos del nuevo contrato deberán ser aprobados por Accionistas que representen un porcentaje superior al 50% del Valor Liquidativo de la parte del Valor Liquidativo de la Cartera afectada que no esté en poder del asesor de inversiones titular o de cualquiera de sus entidades asociadas, excluyéndose a tales efectos las Acciones poseídas con arreglo a mecanismos de titularidad interpuesta, en la fecha de celebración de la junta general de Accionistas. Si los Accionistas no aprobasen los términos del nuevo contrato, los Administradores deberán notificar con un mes de antelación mínimo a todos los Accionistas de la Cartera considerada su intención de reembolsar la totalidad de las Acciones de la Cartera en el momento o antes de que se revoque el nombramiento del asesor de inversiones titular.

En el caso de que se rescinda el nombramiento del Gestor y/o de una Gestora Delegada de Inversiones como se ha descrito anteriormente y no se nombre a una sociedad vinculada en su lugar como sociedad gestora o como gestora delegada de inversiones, antes o inmediatamente después de que la revocación de dicho nombramiento surta efecto, los Administradores podrán considerar la propuesta de que se cambie el nombre de la Sociedad y/o de la Cartera

correspondiente para eliminar las palabras “Neuberger Berman” de la misma.

### EL AGENTE DE REGISTRO Y AGENTE ADMINISTRATIVO

El Gestor ha nombrado a Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited para que actúe en calidad de Agente Administrativo de la Sociedad responsable de la administración cotidiana de la Sociedad y de prestarle servicios de contabilidad, incluido el cálculo del Valor Liquidativo de la Sociedad y de las Acciones, así como servicios de agente de registro y transmisiones, y otros servicios de apoyo conexos.

El Agente Administrativo se constituyó con responsabilidad limitada en Irlanda el 29 de marzo de 1995 y figura inscrito con el número de registro 231236.

El contrato de administración permanecerá en vigor hasta que el Gestor, la Sociedad o el Agente Administrativo lo resuelvan mediante notificación por escrito efectuada a las otras partes con noventa (90) días de antelación o hasta que el Gestor, la Sociedad o el Agente Administrativo lo resuelvan de conformidad con lo dispuesto en el contrato de administración, que dispone que podrá resolverse automáticamente por cualquiera de las partes previa notificación por escrito a las otras si en cualquier momento: (i) cualquier parte entra en liquidación (salvo en caso de una liquidación voluntaria con fines de reestructuración o fusión según las condiciones previamente autorizadas por escrito por la parte que no se liquida), o si se nombra un administrador judicial o interventor para dicha parte, o si ocurre un evento similar, sea por instrucción de un organismo regulador apropiado o tribunal de la jurisdicción competente o de otro modo; o (ii) cualquier parte infringe cualquiera de las disposiciones del contrato de administración que, de poder subsanarse, no lo sea en un plazo de treinta (30) días naturales consecutivos tras la entrega de una notificación por escrito donde se requiera la subsanación; o (iii) cualquier parte deja de estar autorizada para actuar en su capacidad actual con arreglo a cualquier legislación aplicable.

El Agente Administrativo procurará con la mayor diligencia razonable cumplir sus obligaciones con arreglo al presente, pero no se le considerará responsable por ninguna pérdida, daño o perjuicio o gasto que pueda sufrir o soportar la Sociedad o cualquier Accionista o antiguo Accionista, el Gestor o cualquier otra persona que resulte de actos, omisiones, errores o demoras del Agente Administrativo en el cumplimiento de sus obligaciones y funciones, incluidos, sin limitación alguna, cualquier error de valoración o error de derecho, salvo un daño o perjuicio, una pérdida o un gasto que resulte de la falta intencionada, mala fe, fraude, imprudencia o negligencia del Agente Administrativo en el cumplimiento de dichas obligaciones y funciones. Asimismo, el Gestor y la Sociedad se han comprometido (con cargo a los activos de la Cartera correspondiente) a indemnizar y a resarcir al Agente Administrativo frente a todas las pérdidas, reclamaciones, daños y perjuicios, responsabilidades o gastos (incluidos cualesquiera comisiones y gastos razonables de abogados) derivados de cualquier acto, omisión, error o demora o cualquier reclamación, demanda, acción o litigio relacionado con o derivado del cumplimiento de sus obligaciones y funciones en virtud del contrato de administración, que no resulten de la falta intencionada, mala fe, fraude, imprudencia o negligencia del Agente Administrativo en el cumplimiento de dichas obligaciones y funciones.

### EL DEPOSITARIO

La Sociedad ha nombrado a Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited para que actúe en calidad de Depositario responsable de la custodia segura de todas las inversiones, tesorería y otros activos de la Sociedad y de garantizar que las emisiones y reembolsos de Acciones de la Sociedad, el cálculo del Valor Liquidativo y del Valor Liquidativo de las Acciones y todos los rendimientos obtenidos e inversiones realizadas se ajustan a las disposiciones de los Estatutos y del Reglamento sobre OICVM. Asimismo, el Depositario estará obligado a investigar la conducta de la Sociedad en cada ejercicio económico y a informar de la misma a los Accionistas. El Depositario es una sociedad de responsabilidad limitada (“private limited company”) constituida con arreglo al Derecho de Irlanda para prestar servicios de custodia y fiduciarios a instituciones de inversión colectiva domiciliadas en Irlanda y a otras instituciones internacionales e irlandesas.

Con arreglo al Contrato de Depósito, el Depositario proporcionará la custodia de los activos de la Sociedad de conformidad con el Reglamento sobre OICVM y recopilará todos los ingresos obtenidos de dichos activos en nombre de la Sociedad. Además, el Depositario tiene las siguientes obligaciones principales, las cuales no podrá delegar:

- (i) garantizar que la venta, emisión, recompra, reembolso y cancelación de Acciones se realicen de conformidad con el Reglamento sobre OICVM y los Estatutos;
- (ii) garantizar que el valor de las Acciones se calcule de conformidad con el Reglamento sobre OICVM y los Estatutos;
- (iii) llevar a cabo las instrucciones de la Sociedad, excepto si entran en conflicto con el Reglamento sobre OICVM y los Estatutos;
- (iv) garantizar que, en las transacciones que involucren a los activos de la Sociedad o los activos de cualquier Cartera, los pagos en relación con el mismo se remitan a la Cartera correspondiente dentro de los límites de tiempo habituales;



- (v) garantizar que los ingresos de la Sociedad o de cualquier Cartera se apliquen de conformidad con el Reglamento sobre OICVM y los Estatutos;
- (vi) investigar la conducta de la Sociedad en cada periodo contable e informar a los Accionistas; y
- (vii) garantizar que los flujos de efectivo de la Sociedad se supervisan adecuadamente de conformidad con el Reglamento sobre OICVM.

El Contrato de Depósito establece que el Depositario será responsable ante la Sociedad y los Accionistas (i) con respecto a una pérdida de un instrumento financiero mantenido bajo su custodia (o bajo custodia de cualquier tercero a quien hayan sido delegadas las funciones de custodia del Depositario de conformidad con el Reglamento sobre OICVM), a menos que el Depositario pueda probar que la pérdida ha surgido como resultado de un evento externo fuera de su control razonable, cuyas consecuencias habrían sido inevitables a pesar de todos los esfuerzos razonables en sentido contrario; y (ii) con respecto a todas las demás pérdidas resultantes del incumplimiento negligente o intencional del Depositario de las obligaciones que le incumben en virtud del Reglamento sobre OICVM.

La Sociedad ha acordado indemnizar al Depositario por las pérdidas (según se define en el Contrato de Depósito) que haya sufrido al actuar como depositario de la Sociedad con excepción de las pérdidas (según se definen anteriormente) respecto las cuales se determine que el Depositario es responsable ante la Sociedad y/o los Accionistas de conformidad con los términos del Contrato de Depósito o la ley aplicable.

El Contrato de Depósito permanecerá en vigor hasta que cualquiera de las partes lo resuelva mediante notificación por escrito efectuada a la otra parte con una antelación mínima de noventa (90) días o inmediatamente mediante notificación por escrito efectuada a la otra parte si (i) un receptor o examinador es nombrado a dicha parte o después del suceso de un acontecimiento similar, ya sea bajo la dirección de una agencia reguladora apropiada o un tribunal de jurisdicción competente o de otra manera; (ii) la otra parte incurre en cualquier incumplimiento de las disposiciones del Contrato de Depósito que, si es posible solucionarlo, no se haya subsanado dentro de los treinta (30) días naturales posteriores a la notificación por escrito requerida para su subsanación; o (iii) el Depositario deja de poder actuar como depositario de las instituciones de inversión colectiva autorizados por el Banco Central de conformidad con la legislación irlandesa.

Si en un plazo de noventa (90) días a partir de la fecha en que el Depositario haya notificado la rescisión, no se ha designado un depositario sustituto aceptable para la Sociedad y el Banco Central para que actúe como depositario, la Sociedad, por requerimiento del Depositario, notificará a todos los Accionistas acerca de la convocatoria de una junta general de Accionistas en la cual se presentará una resolución para aprobar el reembolso de todas las Acciones participantes de conformidad con las disposiciones de los Estatutos y procurará que, inmediatamente después del reembolso de dichas Acciones, la Sociedad sea liquidada. En caso de dicho reembolso, el nombramiento del Depositario en virtud de este Contrato no terminará hasta que el Banco Central revoque la autorización de la Sociedad.

El Depositario solo podrá delegar sus funciones de custodia de acuerdo con el Reglamento sobre OICVM y siempre y cuando: (i) las tareas no se deleguen con la intención de evitar los requisitos del Reglamento sobre OICVM; (ii) el Depositario pueda demostrar que existe una razón objetiva para la delegación; y (iii) el Depositario haya ejercido toda la debida diligencia en la selección y nombramiento de cualquier tercero a quien haya delegado sus funciones de custodia total o parcialmente y continúe ejerciendo toda la debida diligencia en la revisión periódica y supervisión permanente de dicho tercero y de las disposiciones de dicho tercero en relación con los asuntos que le sean delegados. Todo tercero al que el Depositario delegue sus funciones de custodia de conformidad con el Reglamento sobre OICVM podrá, a su vez, subdelegar estas funciones sujeto a los mismos requisitos que se aplican a cualquier delegación efectuada directamente por el Depositario. La responsabilidad del Depositario en virtud del Reglamento sobre OICVM no se verá afectada por ninguna delegación de sus funciones de custodia.

El Depositario ha delegado la custodia de los activos de la Sociedad a Brown Brothers Harriman & Co., su subdepositario global, a través del cual tiene acceso a la red global de subdepositarios de BBH&Co. Las entidades a las cuales Brown Brothers Harriman & Co. ha subdelegado la custodia de los activos de la Sociedad en la fecha de este Folleto se detallan en el anexo V. El Depositario no prevé que exista ningún conflicto de intereses específico como resultado de dicha delegación. El Depositario notificará a los Administradores de cualquier conflicto de intereses que pudiera surgir.

De conformidad con el Reglamento sobre OICVM, el Depositario no deberá realizar actividades con respecto a la Sociedad o el Gestor que puedan crear conflictos de intereses entre él mismo y (i) la Sociedad; (ii) el Gestor actuando en nombre de la Sociedad y/o (iii) los Accionistas, a menos que haya separado la rentabilidad de sus funciones de depositario de sus otras tareas potencialmente conflictivas de conformidad con el Reglamento sobre OICVM, y los posibles conflictos sean identificados, gestionados, supervisados y divulgados a los Accionistas.

Se pondrá a disposición de los Accionistas, previa solicitud, la información actualizada en relación con el Depositario, sus obligaciones, funciones de custodia delegadas por el Depositario, la lista de delegados y subdelegados a los cuales se han delegado las funciones de custodia y todos los conflictos de intereses relevantes que pudieran surgir.

## LAS ENTIDADES COMERCIALIZADORAS



El Gestor ha nombrado a Neuberger Berman Europe Limited para comercializar y promocionar la venta y distribución de Acciones de conformidad con el contrato de gestión y distribución de inversiones modificado y actualizado entre el Gestor y Neuberger Berman Europe Limited con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna.

El Gestor ha nombrado a Neuberger Berman Asia Limited para comercializar y promocionar la venta y distribución de Acciones de conformidad con el contrato de gestión y distribución de inversiones modificado y actualizado entre el Gestor y Neuberger Berman Asia Limited con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna.

El Gestor ha nombrado a Neuberger Berman Singapore Pte. Limited para comercializar y promocionar la venta y distribución de Acciones de conformidad con el contrato de gestión y distribución de inversiones modificado y actualizado entre el Gestor y Neuberger Berman Singapore Pte. Limited con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna.

El Gestor ha nombrado a Neuberger Berman BD LLC para comercializar y promocionar la venta y distribución de Acciones de conformidad con un contrato de distribución en su versión modificada de forma oportuna entre el Gestor y Neuberger Berman BD LLC con fecha de 30 de junio de 2021.

El Gestor ha nombrado a Neuberger Berman Canada ULC para comercializar y promocionar la venta y distribución de Acciones de conformidad con un contrato de distribución en su versión modificada de forma oportuna entre el Gestor y Neuberger Berman Canada ULC con fecha de 18 de abril de 2024.

El Gestor ha nombrado a Neuberger Berman Taiwan (SITE) Limited para que actúe como agente principal y entidad comercializadora para la oferta y venta de determinadas Carteras en la República de China de conformidad con un contrato de distribución y de agente principal con fecha de 16 de noviembre de 2012 en su versión novada y actualizada mediante un contrato de novación y de modificación con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna.

Los contratos entre el Gestor y las Entidades Comercializadoras que se han descrito anteriormente se denominan en esta sección "*Contratos de Distribución*".

#### **Contratos de Distribución con Neuberger Berman Europe Limited, Neuberger Berman Asia Limited, Neuberger Berman Singapore Pte. Limited, Neuberger Berman BD LLC y Neuberger Berman Canada ULC**

Con arreglo a los Contratos de Distribución, ni las Entidades Comercializadoras ni ninguno de sus administradores, directivos, empleados o agentes responderá por las pérdidas o daños y perjuicios que, directa o indirectamente, se deriven o traigan causa del cumplimiento por las Entidades Comercializadoras (o sus administradores, directivos, empleados o agentes) de sus obligaciones y funciones, a menos que dichas pérdidas o daños y perjuicios se deriven o traigan causa de cualquier negligencia, incumplimiento intencionado, proceder fraudulento o de mala fe de las Entidades Comercializadoras (o sus administradores, directivos, empleados o agentes) en el desempeño de sus obligaciones. Asimismo, en ninguna circunstancia las Entidades Comercializadoras ni ninguno de sus administradores, directivos, empleados o agentes responderán en ningún caso por daños especiales, indirectos o emergentes, ni por ningún lucro cesante o pérdida de negocio derivado del cumplimiento de sus obligaciones o del ejercicio de sus poderes. Asimismo, el Gestor se ha comprometido a indemnizar, a mantener indemne y a resarcir (con cargo a los activos de la Cartera correspondiente) a las Entidades Comercializadoras (y a cada uno de sus administradores, directivos, empleados, delegados y agentes) frente a todas las demandas, procedimientos, reclamaciones, acciones, pérdidas, daños y perjuicios, costes y gastos (incluidos cualesquiera comisiones y gastos directos o accesorios de asesoramiento letrado o de profesionales) que puedan iniciarse o interponerse contra las Entidades Comercializadoras o que estas (o cualquiera de sus administradores, directivos, empleados, delegados o agentes) sufran o soporten directa o indirectamente como consecuencia o en el marco del cumplimiento de sus obligaciones y funciones no mediando negligencia, incumplimiento intencionado, fraude o mala fe de parte de las Entidades Comercializadoras (o cualquiera de sus administradores, directivos, empleados, delegados o agentes) en el desempeño de sus obligaciones con arreglo al presente o de otro modo exigido en Derecho.

Los Contratos de Distribución permanecerán en vigor hasta que el Gestor o la Entidad Comercializadora correspondiente lo resuelvan mediante notificación por escrito efectuada a la otra parte con noventa (90) días de antelación o hasta que el Gestor o la Entidad Comercializadora correspondiente lo den automáticamente por resuelto mediante notificación por escrito efectuada a la otra parte en caso de sobrevenir un Supuesto de Fuerza mayor, según se define en los Contratos de Distribución, que persistan durante más de catorce (14) días, o hasta que, de otro modo, el Gestor o la Entidad Comercializadora correspondiente lo resuelvan de conformidad con lo dispuesto en los Contratos de Distribución.

#### **Contrato de Distribución con Neuberger Berman Taiwan (SITE) Limited**

En virtud del Contrato de Distribución, la Entidad Comercializadora será responsable de cualquier pérdida, daño o perjuicio, gasto, responsabilidad, coste o reclamación que se derive de su negligencia, fraude, mala fe o incumplimiento intencionado en el cumplimiento o incumplimiento de sus obligaciones con arreglo a dicho contrato.

El Gestor o la Entidad Comercializadora podrán rescindir el Contrato de Distribución mediante notificación por escrito a la

otra parte con tres (3) meses de antelación o hasta que cualquiera de las partes lo rescinda de inmediato mediante notificación por escrito a la otra parte en determinadas circunstancias, según se especifica en el Contrato de Distribución.

De conformidad con el Contrato de Gestión, el Gestor también proporcionará servicios de distribución a determinadas Carteras.

## RÉGIMEN FISCAL

A continuación, se presenta básicamente un resumen de determinadas consecuencias fiscales en Irlanda de la compra, tenencia y enajenación de Acciones por parte de los Accionistas. Con el mismo no pretende ofrecerse un análisis exhaustivo de todas las consideraciones fiscales irlandesas que pudieran ser pertinentes. El resumen se fundamenta en la legislación fiscal irlandesa y en las prácticas de la administración tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners) de dicho país que estén en vigor en la fecha del presente Folleto (y está sujeto a cualquier cambio futuro o retroactivo). Se recomienda a los inversores potenciales que consulten con sus asesores acerca de las consecuencias fiscales o de otro tipo en Irlanda que puedan derivarse de la compra, tenencia o enajenación de las Acciones. El resumen está relacionado solamente con la posición de las personas que son propietarios beneficiarios absolutos de las Acciones y puede que no se aplique a determinadas clases de personas.

## RÉGIMEN FISCAL DE LA SOCIEDAD

La Sociedad pretende realizar su actividad como residente fiscal en Irlanda. Por ello, reúne los requisitos para ser un organismo de inversión a efectos fiscales en Irlanda y, en consecuencia, la Sociedad no está sujeta a ningún impuesto irlandés sobre sus rendimientos y plusvalías.

La Sociedad puede estar obligada a declarar impuestos irlandeses ante la Administración Tributaria irlandesa en determinadas circunstancias, como se describe más abajo. Al final de este resumen se explican los términos "residente" y "residente habitual".

## RÉGIMEN FISCAL DE LOS ACCIONISTAS NO RESIDENTES EN IRLANDA

Cuando un Accionista no es residente ni residente habitual en Irlanda a efectos fiscales, la Sociedad no deducirá el impuesto irlandés respecto de las Acciones del Accionista una vez que la Sociedad haya recibido la declaración establecida en el formulario de solicitud que acompaña al presente Folleto y que confirma la condición de no residente del Accionista. La declaración puede presentarla un intermediario que sea titular de Acciones en representación de inversores que no sean residentes (o residentes habituales) en Irlanda, siempre y cuando, en el mejor conocimiento del Intermediario, los inversores no sean residentes (o residentes habituales) en Irlanda. Al final de este resumen se proporciona una explicación del término "Intermediario".

Si la Sociedad no recibe dicha declaración, en la mayoría de los casos la Sociedad deducirá el impuesto irlandés (a un tipo del 25% o del 41% en función de las circunstancias) sobre las distribuciones, los reembolsos, las transmisiones y las actividades consideradas de enajenación relativas a dicho Accionista como si el Accionista no fuera un inversor irlandés exento (véase más adelante). La Sociedad también deducirá impuestos irlandeses cuando posea información que pueda sugerir de una manera razonable que la declaración de un Accionista no es (o ha dejado de ser) sustancialmente correcta. Por lo general, un Accionista no podrá recuperar esos impuestos irlandeses, salvo que el Accionista sea una sociedad y mantenga la titularidad de las Acciones a través de una sucursal en Irlanda y algunas otras circunstancias. Se debe informar a la Sociedad si un Accionista se convierte en residente fiscal en Irlanda.

En general, los Accionistas que no sean residentes fiscales en Irlanda no tendrán más obligaciones fiscales en Irlanda respecto a las Acciones. Sin embargo, si un Accionista es una sociedad titular de las Acciones a través de una sucursal o agencia irlandesa, el Accionista puede estar obligado a pagar el impuesto de sociedades irlandés por las rentas o las ganancias obtenidas de las Acciones (según se autoevalúe).

## RÉGIMEN FISCAL DE LOS ACCIONISTAS IRLANDESES EXENTOS

Cuando un Accionista es un inversor irlandés exento, la Sociedad no deducirá el impuesto irlandés respecto de las Acciones del Accionista una vez que la Sociedad haya recibido la declaración establecida en el formulario de solicitud que acompaña al presente Folleto y que confirma la condición de exento del Accionista.

Los inversores irlandeses exentos que reclamen un estatuto de exención estarán obligados a rendir cuentas de cualquier impuesto irlandés debido con respecto a las acciones sobre una base de autoevaluación.

Si la Sociedad no recibe dicha declaración en relación con un Accionista, la Sociedad deducirá el impuesto irlandés respecto de las Acciones del Accionista como si el Accionista fuera un Accionista irlandés residente no exento (véase más adelante). Por lo general, un Accionista no podrá recuperar esos impuestos irlandeses, salvo que el Accionista sea una sociedad dentro del régimen del impuesto de sociedades irlandés y en algunas otras circunstancias.

## RÉGIMEN FISCAL DE LOS DEMÁS ACCIONISTAS RESIDENTES IRLANDESES

Cuando un Accionista sea residente (o residente habitual) en Irlanda para fines fiscales irlandeses y no sea un inversor residente irlandés exento, la Sociedad deducirá el impuesto irlandés sobre las distribuciones, reembolsos y transferencias y, además, en los eventos del "octavo aniversario", como se describe a continuación.

### *Distribuciones de la Sociedad*

Si la Sociedad abona una distribución a un Accionista residente irlandés no exento, la Sociedad deducirá el impuesto irlandés de la distribución. El importe del impuesto irlandés deducido será:

1. el 25% de la distribución cuando las distribuciones se abonan a un Accionista que es una sociedad que ha realizado la declaración apropiada para que se aplique la tasa del 25%, y
2. el 41% de la distribución en todos los demás casos.

La Sociedad abonará este impuesto deducido a las autoridades fiscales de Irlanda.

En general, un Accionista no tendrá ninguna otra obligación fiscal irlandesa adicional en relación con la distribución. Sin embargo, si el Accionista es una sociedad para la cual la distribución es un recibo comercial, la distribución bruta (incluido el impuesto irlandés deducido) formará parte de sus ingresos imponibles a efectos de la autoevaluación, y el Accionista podrá deducir el impuesto deducido de sus obligaciones respecto al impuesto de sociedades.

### *Reembolsos y transferencias de acciones*

Si la Sociedad reembolsa acciones en poder de un Accionista residente irlandés no exento, la Sociedad deducirá el impuesto irlandés del pago de reembolso efectuado al Accionista. De igual modo, si dicho Accionista residente irlandés transfiere (por venta o de otro modo) un derecho sobre Acciones, la Sociedad dará cuenta del impuesto irlandés en relación con dicha transferencia. El importe del impuesto irlandés deducido o contabilizado se calculará en función de la ganancia (en su caso) que haya acumulado al Accionista sobre las Acciones reembolsadas o transferidas y equivaldrá a:

1. el 25% de dicha ganancia cuando el Accionista es una sociedad que ha realizado la declaración apropiada para que se aplique la tasa del 25%, y
2. el 41% de la ganancia en todos los demás casos.

La Sociedad abonará este impuesto deducido a las autoridades fiscales de Irlanda. En el caso de una transferencia de Acciones, para hacer frente a esta obligación fiscal irlandesa, la Sociedad podrá apropiarse o cancelar otras Acciones en poder del Accionista. Esto puede dar lugar a que adeuden más impuestos irlandeses.

En general, un Accionista no tendrá ninguna otra obligación fiscal irlandesa adicional en relación con el reembolso ni la transferencia. Sin embargo, si el Accionista es una sociedad para la cual el pago del reembolso o transferencia es un recibo comercial, el pago bruto (incluido el impuesto irlandés deducido), menos el coste de adquisición de las Acciones, formará parte de sus ingresos imponibles a efectos de la autoevaluación, y el Accionista podrá deducir el impuesto deducido de sus obligaciones respecto al impuesto de sociedades.

Si las acciones no están denominadas en euros, el Accionista podrá ser responsable (sobre una base de autoevaluación) del impuesto sobre plusvalías irlandés respecto a cualquier ganancia cambiaria derivada del reembolso o la transferencia de las Acciones.

### *Eventos del octavo aniversario*

Si un Accionista residente irlandés no exento no enajena sus acciones en el plazo de ocho años tras su adquisición, a efectos fiscales irlandeses se considerará que el Accionista ha enajenado sus acciones en el octavo aniversario de su adquisición (y en cualquier octavo aniversario posterior). Cuando se produzca esta supuesta enajenación, la Sociedad contabilizará el aumento de valor (en su caso) de dichas Acciones durante ese periodo de ocho años para fines del impuesto irlandés. El importe del impuesto irlandés contabilizado será igual a:

1. el 25% de dicho aumento de valor cuando el Accionista es una sociedad que ha realizado la declaración apropiada para que se aplique la tasa del 25%, y
2. el 41% del aumento de valor en todos los demás casos.

La Sociedad abonará este impuesto a las autoridades fiscales de Irlanda. Para hacer frente a esta obligación fiscal irlandesa, la Sociedad podrá apropiarse o cancelar Acciones en poder del Accionista.

No obstante, si menos del 10% de las Acciones (por valor) de la Sociedad del Subfondo correspondiente están en poder de accionistas residentes irlandeses no exentos, la Sociedad podrá optar por no contabilizar el impuesto irlandés cuando se produzca esta supuesta enajenación. Para poder elegir esta opción, la Sociedad deberá:

1. confirmar anualmente a las autoridades fiscales irlandesas que se cumple este requisito del 10% y proporcionarles los detalles de los Accionistas residentes irlandeses no exentos (incluido el valor de sus Acciones y sus números de referencia fiscales irlandeses), y

2. notificar a los Accionistas residentes irlandeses no exentos que la Sociedad ha decidido solicitar esta exención.

Si la Sociedad solicita la exención, todos los Accionistas residentes irlandeses no exentos deberán abonar a las autoridades fiscales irlandesas, sobre una base de autoevaluación, el impuesto irlandés que, de otro modo, hubiera abonado la Sociedad en el octavo aniversario (y en cualquier octavo aniversario posterior).

Todo impuesto irlandés abonado por el aumento del valor de las Acciones durante el periodo de ocho años podrá acreditarse de forma proporcional frente a cualquier impuesto irlandés futuro que, de otro modo, sería pagadero por dichas Acciones y cualquier cantidad excedente podrá recuperarse cuando se produzca la enajenación final de las Acciones.

#### *Intercambio de Acciones*

Cuando un Accionista canjee Acciones en condiciones de igualdad por otras Acciones de la Sociedad o por Acciones de otro Subfondo de la Sociedad, y el Accionista no reciba ningún pago, la Sociedad no deducirá el impuesto irlandés en relación con dicho intercambio.

#### *PPIU*

Se considerará que un organismo de inversión es un organismo de inversión de cartera personal (PPIU, por sus siglas en inglés) en relación con un Accionista concreto residente en Irlanda, cuando dicho Accionista residente en Irlanda pueda influir en la selección de una parte o la totalidad de los bienes de dicho organismo. El organismo de inversión únicamente será un PPIU con respecto a aquellos Accionistas residentes en Irlanda que puedan influir en la selección. Las ganancias derivadas de un hecho imponible en relación con un PPIU se gravarán a un tipo del 60%. Una sociedad de inversión no se considerará un PPIU cuando se cumplan determinadas condiciones establecidas en el artículo 739BA de la TCA.

### **IMPUESTOS SOBRE TRANSMISIONES PATRIMONIALES Y ACTOS JURÍDICOS DOCUMENTADOS**

No se devengará en Irlanda ningún impuesto sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados (ni ningún otro impuesto sobre transmisiones de Irlanda) con ocasión de la emisión, transmisión o reembolso de Acciones. Cuando se satisfaga una distribución al Accionista mediante una transmisión en especie de activos de la Sociedad, podría devengarse el impuesto sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados irlandés.

### **IMPUESTO DE SUCESIONES Y DONACIONES**

Las Acciones comprendidas en una donación o herencia pueden tributar por el impuesto de adquisición de capital (CAT, por sus siglas en inglés) irlandés (a un tipo del 33%), independientemente del lugar de residencia o domicilio del donante o el donatario, porque se podría considerar que las Acciones son activos situados en Irlanda porque fueron emitidas por una empresa irlandesa. Sin embargo, la donación o herencia de Acciones estará exenta de CAT si:

1. las Acciones están comprendidas en la donación o herencia en la fecha de la donación o sucesión y en la “fecha de valoración” pertinente (como se define a efectos fiscales para adquisición de capital irlandés);
2. el Accionista donante o causante no está domiciliado ni es residente habitual en Irlanda en la fecha de la disposición; y
3. el donatario o sucesor no está domiciliado ni es residente habitual en Irlanda en la fecha de la donación o sucesión.

### **MEDIDAS RELATIVAS AL NIVEL MÍNIMO GLOBAL DE IMPOSICIÓN**

Una de las acciones del proyecto BEPS se refiere a las Normas modelo mundiales contra la erosión de la base imponible, cuyo objetivo es garantizar que las Empresas Multinacionales (“EMN”) estén sujetas a un tipo impositivo mínimo global del 15% a partir de 2023 (“Reglas GloBE”). En diciembre de 2022, el Consejo de la Unión Europea adoptó una directiva para aplicar las Reglas GloBE en la UE (la “Directiva del Tipo Mínimo”). Esta directiva introduce un tipo impositivo mínimo efectivo del 15% para los grupos de EMN y los grupos nacionales de gran magnitud con ingresos anuales consolidados de al menos 750 millones de euros y que operan en el mercado interior de la UE, así como en otros mercados.

Todos los Estados miembro de la UE deben aplicar la Directiva del Tipo Mínimo, la cual incluye una regla de inclusión de rentas y una regla sobre beneficios insuficientemente gravados. La regla de inclusión de rentas aplica un impuesto complementario a una entidad matriz, o entidad matriz intermedia, con respecto a las rentas con un nivel impositivo bajo de las entidades del grupo. La regla sobre beneficios insuficientemente gravados actúa como complemento a la regla de inclusión de rentas y se aplica en situaciones en las que una entidad matriz no aplica una regla de inclusión de rentas, o cuando se produce un bajo nivel de imposición en la jurisdicción de la entidad matriz. La Directiva permite a los Estados miembro imponer un impuesto complementario nacional admisible si el tipo impositivo efectivo de una entidad o grupo, en el ámbito de aplicación de esa jurisdicción, es inferior al 15%. El objetivo es permitir que la jurisdicción en la que tiene su sede la entidad o el grupo cobre y recaude impuestos adicionales, en lugar de permitir que otras jurisdicciones recauden dichos impuestos adicionales a través de la regla de inclusión de rentas o la regla sobre beneficios insuficientemente



gravados.

La legislación relativa a la aplicación de la Directiva del Tipo Mínimo en Irlanda se incluyó en la Ley de Finanzas (N.º 2) de 2023. Irlanda ha optado por aplicar un impuesto complementario nacional admisible a las entidades constituyentes ubicadas en Irlanda. Si se considera que la Sociedad forma parte de un grupo de EMN (o grupo nacional de gran magnitud) con ingresos superiores a 750 millones de euros al año, puede enmarcarse en el ámbito de aplicación de la Directiva del Tipo Mínimo.

Un Subfondo de la Sociedad puede considerarse una entidad a efectos de la Regla GloBE si elabora cuentas financieras independientes. En general, la Sociedad o un Subfondo solo deben considerarse parte de dicho grupo si se incluyen en los estados financieros consolidados de otra entidad a efectos contables.

En caso de que la Sociedad o un Subfondo sean consolidados por un Accionista y, por lo tanto, queden dentro del ámbito de aplicación de las reglas, las Reglas GloBE prevén una exención para determinados fondos o entidades de inversión (es decir, entidades excluidas). Siempre que la Sociedad o el Subfondo correspondiente cuente con varios Accionistas, esté regulado y gestionado de forma profesional, debería cumplir los requisitos para ser considerado un fondo de inversión y quedar exento de cualquier impuesto complementario del Pilar Dos en Irlanda.

Si la Sociedad o el Subfondo no se enmarcan en el ámbito de aplicación de estas exenciones para entidades excluidas, podrían estar sujetos a impuestos en Irlanda en el futuro en virtud de estas medidas. La Sociedad o cualquier Subfondo no estarán sujetos a la regla de inclusión de rentas a menos que tengan participaciones en una entidad que forme parte del mismo grupo consolidado que la Sociedad o el Subfondo y los ingresos consolidados de ese grupo superen los umbrales establecidos. La Sociedad o un Subfondo no deben estar sujetos a la regla sobre beneficios insuficientemente gravados, ya que asigna cualquier impuesto complementario según el valor de los activos materiales y el número de trabajadores. La Sociedad no debe tener trabajadores y debe poseer una cantidad insignificante de activos materiales. El impuesto complementario nacional admisible no debe aplicarse a la Sociedad ni a ningún Subfondo, dado que se trata de un organismo de inversión a efectos fiscales en Irlanda.

La OCDE ha seguido emitiendo directrices técnicas con respecto a la aplicación de las Reglas GloBE. Esto se ha materializado en un comentario sobre las reglas. Asimismo, siguen en curso negociaciones sobre distintas cuestiones abiertas relacionadas con la implementación, incluidas las garantías de coordinación y coherencia en la aplicación de las reglas entre jurisdicciones, así como la prestación de directrices administrativas adicionales. Es posible que, en el futuro, se realicen más cambios en las Reglas GloBE, en la Directiva del Tipo Mínimo y en la legislación irlandesa relacionada.

#### **SIGNIFICADO DE LOS TÉRMINOS**

##### **Significado de “residencia” para sociedades**

Una sociedad será residente fiscal en Irlanda si sus funciones centrales de gestión y control se ejercen en Irlanda cualquiera que sea su lugar de constitución. Toda sociedad cuyas funciones centrales de gestión y control no se ejerzan en Irlanda, pero que esté constituida en Irlanda, será residente fiscal en Irlanda, excepto si la sociedad se considera como no residente en Irlanda de conformidad con un acuerdo de doble imposición entre Irlanda y otro país.

##### **Significado de “residencia” para personas físicas**

Por regla general, se considerará residente fiscal en Irlanda a efectos de un determinado año natural a la persona física que haya estado presente en Irlanda por un periodo:

1. igual o superior a 183 días en el transcurso de dicho ejercicio fiscal; o
2. igual o superior a 280 días, computándose a tales efectos el número de días que la persona física haya estado presente en Irlanda en dicho año natural y el número de días que hubiera permanecido en Irlanda en el año natural inmediatamente anterior. Una presencia en Irlanda no superior a 30 días en un año natural no será reconocida a efectos de aplicar el cómputo de estancia durante dos años.

Se considerará que una persona ha estado presente en Irlanda durante un día si dicha persona estuvo presente en persona en Irlanda en cualquier momento durante el día.

##### **Significado de “residencia habitual” para personas físicas**

La expresión “residencia habitual” (en cuanto distinta de “residencia”), alude al modo normal de vida de una persona y denota la residencia en un lugar con cierto grado de continuidad. Una persona física que haya residido en Irlanda durante tres ejercicios fiscales consecutivos pasará a ser residente habitual en Irlanda con efectos a partir del comienzo del cuarto ejercicio fiscal. Toda persona física que sea residente habitual en Irlanda dejará de serlo al término del tercer ejercicio fiscal en el que haya residido ininterrumpidamente fuera de Irlanda. Por ejemplo, una persona física que fuera residente y residiera habitualmente en Irlanda en 2024 y que abandone Irlanda en dicho año, seguirá siendo residente habitual en Irlanda hasta el término del ejercicio fiscal de 2027.

**Significado de “intermediario”**

Un “intermediario” hace referencia a una persona que:

1. lleva a cabo una actividad económica que consiste, o incluye, en recibir pagos de un organismo de inversión regulado residente en Irlanda en representación de otras personas; o
2. es titular de participaciones en dicho organismo de inversión en representación de otras personas.

**ESTÁNDAR COMÚN DE COMUNICACIÓN DE INFORMACIÓN DE LA OCDE**

El Consejo de la UE ha adoptado la Directiva 2014/107/UE, que modifica la Directiva 2011/16/UE sobre cooperación administrativa en el campo de la fiscalidad. La presente Directiva de 2014 prevé la adopción del régimen denominado “Estándar Común de Comunicación de Información” propuesto por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y ha generalizado el intercambio automático de información dentro de la Unión Europea con efecto a partir del 1 de enero de 2016. En virtud de estas medidas, la Sociedad está obligada a comunicar información relativa a los Accionistas residentes o establecidos en jurisdicciones que sean parte de los acuerdos del Estándar Común de Comunicación de Información. La información que debe comunicarse incluye la identidad y residencia de los Accionistas, así como los productos de ingresos, venta o reembolso recibidos por los Accionistas en relación con las Acciones a la Administración Tributaria irlandesa. Esta información podrá compartirse con las autoridades fiscales de otros Estados miembro de la UE y otras jurisdicciones que hayan implementado el Estándar Común de Comunicación de Información de la OCDE.

**FATCA**

Las disposiciones que se conocen como Ley de Conformidad Tributaria para Cuentas Extranjeras (**FATCA**, por sus siglas en inglés) en la promulgación de la Ley sobre incentivos de contratación para recuperar el empleo (Hiring Incentives to Restore Employment Act) de 2010 representan un régimen de rendición de cuentas ampliado que EE. UU. ha aprobado para asegurarse de que las personas estadounidenses con activos financieros fuera de EE. UU. están pagando el importe correcto de tributos estadounidenses. Por lo general, la FATCA impondrá una retención de hasta el 30% respecto a determinados ingresos en origen estadounidenses (incluidos dividendos e intereses) y beneficios brutos procedentes de la venta u otra forma de disposición de bienes que puedan producir intereses o dividendos en origen estadounidenses abonados a una entidad financiera extranjera (“**EFE**”) salvo que la EFE cumpla determinadas obligaciones, incluso revelar determinada información sobre los inversores estadounidenses a la agencia tributaria estadounidense (“**IRS**”, por sus siglas en inglés, o el “**Servicio**”) y que se aplique una retención fiscal en el caso de inversores que no cumplan. La Sociedad es una EFE a efectos de la FATCA.

Irlanda firmó un acuerdo intergubernamental con EE. UU. (el **IGA**, por sus siglas en inglés) respecto a la FATCA, del tipo conocido como “modelo 1” de acuerdo. Irlanda también ha promulgado normativas para introducir las disposiciones del IGA en la legislación irlandesa. La Sociedad pretende desarrollar su negocio de manera que se garantice que se la trata como cumplidora de la FATCA, conforme a las condiciones del IGA. La Sociedad se ha registrado en la IRS como una “institución de información financiera” a efectos de la FATCA e informará a la Administración Tributaria irlandesa sobre los Accionistas que, a efectos de la FATCA, son ciudadanos estadounidenses concretos, instituciones financieras no participantes o entidades extranjeras pasivas no financieras controladas por ciudadanos estadounidenses concretos. Toda la información que la Sociedad proporcione a la Administración Tributaria irlandesa se comunicará a la IRS estadounidense en virtud del IGA. Es posible que la Administración Tributaria irlandesa también comunique esta información a otras autoridades tributarias conforme a las condiciones de cualquier convenio aplicable de doble imposición, acuerdos intergubernamentales o un régimen de intercambio de información.

Por lo general, la Sociedad no estará sujeta a la retención del 30% respecto a sus fuentes de ingresos estadounidenses mientras cumpla las obligaciones de la FATCA. Las retenciones de la FATCA solo se aplicarán a los pagos que la Sociedad reciba de EE. UU. si la Sociedad no cumple sus obligaciones de registro e información a la luz de la FATCA y la IRS identifica a la Sociedad como una “institución financiera no participante” a efectos de la FATCA. No obstante, no existen garantías de que la Sociedad esté totalmente libre de retenciones futuras, directas o indirectas, a raíz de la FATCA, que pueda tener que soportar y, por lo tanto, afectarían negativamente al Valor Liquidativo de la Acción de la Cartera correspondiente y la Sociedad sigue estando sujeta a otras retenciones, incluidas las aplicables a fuentes de ingresos estadounidenses que existen fuera del régimen de la FATCA. Cualquier retención de impuestos por parte de la FATCA de EE. UU. afectaría negativamente al rendimiento financiero de la Sociedad y, en dichas circunstancias, todos los Accionistas se verían afectados negativamente. Además, para cumplir sus obligaciones en virtud del IGA, la Sociedad estará obligada, por lo general, a conseguir la documentación adecuada de cada uno de sus inversores para establecer el estatus fiscal de dichos inversores a efectos de la FATCA.

Los Accionistas deben consultar a su propio asesor fiscal sobre las implicaciones que puede tener dicha legislación sobre sus inversiones en una Cartera.

**DAC6**

El 25 de junio de 2018, la Directiva (UE) 2018/822 del Consejo (“**DAC6**”) introdujo normas relativas al intercambio

automático y obligatorio de información en el ámbito de la fiscalidad en relación con los mecanismos transfronterizos sujetos a comunicación de información.

La DAC6 impone requisitos obligatorios de comunicación de información a los intermediarios con sede en la UE que diseñan, comercializan, organizan, ponen a disposición para su aplicación o gestionan la implementación de mecanismos transfronterizos de planificación fiscal potencialmente agresiva. Asimismo se aplica a las personas que proporcionan ayuda, asistencia o asesoramiento en relación con mecanismos transfronterizos de planificación fiscal potencialmente agresiva, cuando cabe esperar razonablemente que sean conscientes de haber desempeñado esa función. Si el intermediario se encuentra fuera de la UE o está sujeto al secreto profesional, la obligación de comunicación de información puede recaer en el contribuyente.

Los Estados miembro de la UE debían transponer la DAC6 a finales de 2019, y las medidas debían entrar en vigor a partir del 1 de julio de 2020. Además, las disposiciones aplicadas entre el 25 de junio de 2018 y el 30 de junio de 2020 estaban sujetas a los requisitos de comunicación de información. Los intermediarios y los contribuyentes están obligados a informar de cualquier mecanismo transfronterizo sujeto a comunicación de información en un plazo de 30 días a partir de la fecha más temprana de las siguientes:

- a) el día siguiente a aquel en que un mecanismo se ponga a disposición para su ejecución;
- b) el día siguiente a aquel en que un mecanismo sea ejecutable, o
- c) el momento en que se haya realizado la primera fase de la ejecución del mecanismo.

Las operaciones contempladas en el Folleto pueden entrar dentro del ámbito de aplicación de las reglas de comunicación obligatoria de información en virtud de la DAC6 o disposiciones legales locales equivalentes y, por lo tanto, pueden considerarse mecanismos transfronterizos sujetos a comunicación de información en el sentido de dichas disposiciones. En ese caso, cualquier persona que se ajuste a la definición de “intermediario” con respecto a la Sociedad podrá tener que informar acerca de determinadas transacciones realizadas por la Sociedad a la autoridad fiscal competente de la UE.

## COMISIONES Y GASTOS

## COMISIONES DE GESTIÓN Y DE DISTRIBUCIÓN

Con respecto a cada Clase, el Gestor tendrá derecho a percibir una comisión por los servicios de gestión que le preste a cada Cartera (la “**Comisión de Gestión**”). La Comisión de Gestión se devengará diariamente y se pagará por meses vencidos al término de cada mes natural. El Gestor pagará a las Gestoras Delegadas de Inversiones o asesores de inversiones designados con respecto a una Cartera con cargo a su Comisión de Gestión, a menos que se especifique lo contrario en el Suplemento de la Cartera correspondiente.

La Comisión de Gestión máxima que se pagará en cada Cartera se indicará en el Suplemento correspondiente, pero no superará el 2,5% anual del Valor Liquidativo de la Cartera. Se requerirá el consentimiento de los Accionistas y se convocará una junta general extraordinaria o todos los Accionistas aprobarán una resolución por escrito si se aumentan las comisiones por encima de la comisión máxima anual.

El Gestor también tendrá derecho a percibir una comisión con respecto a los servicios de soporte administrativo (o la Gestora Delegada de Inversiones) que presta a la Sociedad, cuyos detalles se pueden encontrar a continuación, en la sección “*Comisiones de administración*”.

Asimismo, el Gestor tendrá derecho a que la Sociedad le reembolse todos los gastos menores (o los realizados por sus delegados) y que soporte o sufra en el cumplimiento de sus obligaciones, y pagará tales gastos recuperados al proveedor de servicios que corresponda.

En caso de que el Contrato de Administración finalice antes del final del mes, el Gestor tendrá derecho a recibir las comisiones con respecto a dichos servicios devengados hasta la fecha de finalización de manera prorrateada.

Con respecto a las Acciones B, Acciones C, Acciones E, Acciones C1 y Acciones C2 de cada Cartera, el Gestor y/o la Entidad Comercializadora tendrán derecho a percibir una comisión de distribución al tipo anual del 1% del Valor Liquidativo de las Clases pertinentes por los servicios de distribución prestados para dichas Clases, que se devengará a diario y se pagará a mes vencido a finales de cada mes natural.

Con respecto a las Acciones M y las Acciones Ñ, de cada Cartera, el Gestor y/o la Entidad Comercializadora correspondiente tendrán derecho a percibir una comisión de distribución al tipo porcentual anual del Valor Liquidativo de la Acción de las Clases pertinentes por los servicios de distribución prestados para dichas Clases, que se devengará a diario y se pagará a mes vencido a finales de cada mes natural. El tipo de tal comisión de distribución varía de una Cartera a otra y consta en el Suplemento de cada una de las Carteras.

Con respecto a las otras Clases, el Gestor podrá pagar a la Entidad Comercializadora una comisión (a los tipos comerciales habituales) por sus servicios de distribución, que también se pagará con cargo a la Comisión de Gestión.

Sin perjuicio de lo anterior, el Gestor y cualquier Gestora Delegada de Inversiones o Entidad Comercializadora podrán acordar ocasionalmente, a su entera discreción y con cargo a sus propios recursos, que se produzca una renuncia, un reparto o un descuento para las empresas asociadas o para algunos o todos los Accionistas o Intermediarios, en lo que respecta a la totalidad o una parte de sus comisiones de gestión, gestión de inversiones, rentabilidad o distribución. Los reembolsos a Accionistas o Intermediarios podrán aplicarse al pago de Acciones adicionales que se emitan a favor del Accionista. Dichas Acciones se adjudicarán a los Accionistas al Valor Liquidativo de la Acción.

**Inversiones en otras instituciones de inversión colectiva**

Si una Cartera invierte en Acciones de otras instituciones de inversión colectiva, la Cartera tendrá responsabilidad como inversor en tales instituciones de inversión colectiva en lo que respecta a su parte proporcional de comisiones de dichas instituciones de inversión colectiva y los inversores pueden estar sujetos a comisiones más elevadas a raíz de la estructura de inversión por capas. La Cartera invertirá en instituciones de inversión colectiva, que suelen cobrar una comisión de gestión de hasta el 2,5% de su valor liquidativo. Además de tales comisiones, a la Cartera se le pueden aplicar comisiones de suscripción y reembolso de hasta el 3% en sus inversiones en las instituciones de inversión colectiva o en los reembolsos de las mismas. En casos excepcionales, el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones pueden decidir invertir en instituciones de inversión colectiva que apliquen comisiones más altas.

No obstante, si una Cartera invierte en otros organismos de inversión colectiva (incluidas Carteras) que estén gestionados directa o indirectamente por el Gestor, la Gestora Delegada de Inversiones o por cualquier otra sociedad con la cual el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones estén vinculados a través de una gestión o control común, o mediante una participación directa o indirecta sustancial de más del 10% del capital social o de los derechos de voto (una “**Entidad Asociada**”), o cualquier persona actuando en nombre de la Sociedad, el Gestor, la Gestora Delegada de Inversiones o una Entidad Asociada, el Gestor, la Gestora Delegada de Inversiones o esa Entidad Asociada no recibirán beneficios monetarios cuantificables ni cobrarán la comisión de gestión de inversiones o ningún cargo inicial con respecto a esa inversión y no se cobrará a la Cartera ninguna comisión de suscripción, conversión o reembolso por cuenta de su inversión en dichos organismos de inversión colectiva.



## Comisión de rentabilidad

El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones podrán cobrar una comisión de rentabilidad a una o más Carteras. En su caso, esa comisión de rentabilidad se indicará en el Suplemento correspondiente. Además, los asesores de inversión designados con respecto a una Cartera podrán tener derecho a recibir una comisión de rentabilidad pagadera con cargo a los activos de la Cartera, según se describe en el Suplemento correspondiente.

La comisión de rentabilidad se cobrará a nivel de las Clases con unas comisiones de rentabilidad concretas, que se etiquetarán como "PF".

## COMISIONES DE DEPÓSITO

La Sociedad pagará al Depositario, con respecto a los servicios fiduciarios prestados para cada Cartera, una comisión no superior a un 0,02% anual del Valor Liquidativo de la Cartera considerada, que se devengará mensualmente y se pagará por meses vencidos. Asimismo, el Depositario tendrá derecho a que la Sociedad le reembolse, con cargo a los activos de la Cartera, las comisiones de custodia o por ejecución de operaciones y los gastos menores soportados por cuenta de la Cartera, incluidas las comisiones (calculadas a los porcentajes comerciales habituales) y los gastos menores razonables de cualquier subdepositario nombrado por el Depositario. Asimismo, la Sociedad soportará el coste de cualquier impuesto sobre el valor añadido devengado sobre las comisiones u otros importes pagaderos al Depositario en relación con la Sociedad. En la fecha de este Folleto no se prevé que vaya a tenerse que abonar impuesto sobre el valor añadido alguno.

## COMISIONES DE ADMINISTRACIÓN

La Sociedad pagará unas comisiones de administración que no superarán el 0,20% anual del Valor Liquidativo de la Cartera pertinente (la "**Comisión de Administración**"). La Comisión de Administración incluirá una comisión pagadera al Agente Administrativo por los servicios de administración que preste para cada Cartera y una comisión pagadera al Gestor por los servicios de soporte administrativo (incluidos los servicios a accionistas) que el Gestor (o la Gestora Delegada de Inversiones) preste para cada Cartera, y se devengará mensualmente y se pagará a mes vencido con cargo a los activos de la Cartera correspondiente. Los servicios de soporte administrativo proporcionados por el Gestor (o la Gestora Delegada de Inversiones) incluyen, entre otros: (i) ayudar en la preparación de todos los informes periódicos de la Sociedad a los Accionistas; (ii) ayudar en la preparación de todos los informes y presentaciones necesarios para mantener el registro y la calificación de la Sociedad y sus Acciones, o para cumplir otros requisitos reglamentarios o fiscales aplicables a la Sociedad; y (iii) supervisar el cumplimiento, gestión del riesgo operativo y de inversión, servicios legales y administrativos, así como servicios de contabilidad de cartera.

Además de la comisión correspondiente de la Comisión de Administración, se reembolsará al Agente Administrativo cualquier otra comisión o gasto a su tipo comercial habitual con cargo a los activos de la Cartera correspondiente, incluso comisiones respecto a agencia de transmisiones, de proceso de derivados y servicios de reclamaciones fiscales y todos los gastos corrientes en los que el Agente Administrativo haya incurrido, de una manera razonable y correcta, en desempeño de sus obligaciones.

## COMISIÓN DE CANJE

No habrá de pagarse a la Sociedad comisión alguna por los canjes de Acciones de una Cartera por Acciones pertenecientes a cualquier otra Cartera establecida por la Sociedad, aunque los inversores deberían percatarse de que pueden ser pagaderas comisiones y otros gastos de servicios respecto al canje de Acciones a Intermediarios a través de los cuales inviertan, como se describe más adelante en la sección "*Comisiones de las comercializadoras delegadas y los intermediarios*".

## IMPUESTOS Y GASTOS

A la hora de calcular el Valor Liquidativo de la Acción en relación con una solicitud de suscripción o de reembolso, los Administradores, en cualquier Día de Contratación en el que existan suscripciones o reembolsos netos, podrán ajustar el Valor Liquidativo de la Acción añadiendo o deduciendo Impuestos y Gastos para cubrir los costes de negociación y de manera que actúen como tasa antidilución para preservar el valor de los activos subyacentes de la Cartera en cuestión. Tales Impuestos y Gastos se corresponderán con la compra o venta de los activos de la Cartera y se conservarán en beneficio de la misma. Los Administradores se reservan el derecho a renunciar a cobrar esos gastos en cualquier momento.

Cuando se adopte una fijación de precios por oscilación con respecto a una Cartera en un Día de Contratación, según se describe en la sección "*Cálculo del Valor Liquidativo*", no se aplicarán otros Impuestos y Gastos con respecto a suscripciones o reembolsos de la Cartera de que se trate.

## CARGO POR AMORTIZACIÓN ANTICIPADA

Se abonará un cargo por amortización anticipada por las siguientes Clases conforme a los tipos que se concretan más



abajo, a menos que se indique claramente en el Suplemento relevante, y dependiendo del periodo que haya transcurrido desde la emisión de las Acciones que se estén reembolsando y se cobrará al Valor Liquidativo de la Acción inferior el Día de Contratación pertinente respecto al que las Acciones correspondientes fueron (i) suscritas inicialmente, o (ii) reembolsadas. Tales cargos por amortización anticipada se pagarán a la Entidad Comercializadora pertinente, al Gestor o a la Gestora Delegada de Inversiones.

Clase	Periodo de reembolso en días naturales				
	<365	365 – 729	730 – 1094	1095 – 1459	>1459
<b>B</b>	4%	3%	2%	1%	0%
<b>E</b>	3%	2%	1%	0%	0%
<b>C2</b>	2%	1%	0%	0%	0%
<b>C, C1</b>	1%	0%	0%	0%	0%

### GASTOS DE CONSTITUCIÓN Y ESTABLECIMIENTO

Los gastos de constitución de la Sociedad han sido amortizados.

Los gastos de constitución y establecimiento de cada Cartera que serán pagaderos con cargo a los activos de la correspondiente Cartera (incluidos los gastos relacionados con la negociación y la elaboración de los contratos de los que sea parte; los costes de redacción e impresión del Folleto y cualesquiera documentos de promoción relacionados; los gastos de admisión a cotización en Euronext Dublin, cuando corresponda, y las comisiones y los gastos de sus asesores profesionales), no excederán los 100.000 USD. Estos gastos se amortizarán a lo largo de los tres (3) primeros periodos contable de cada Cartera o de cualquier otro periodo que los Administradores puedan determinar.

### COMISIONES, COSTES Y GASTOS VARIOS

La Sociedad y las Carteras sufragarán también otros costes, honorarios, comisiones y gastos derivados de su funcionamiento, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, las comisiones y los gastos correspondientes a servicios bancarios (incluidos los costes relacionados con la prestación y el acceso a cualquier línea de crédito); la negociación e intermediación relacionados con la compra y la venta de valores e instrumentos de las Carteras (incluidas las comisiones de contrapartes en IFD OTC) a tipos de mercado; los impuestos y seguros; los costes y los gastos de mantenimiento de sus libros de contabilidad y de la elaboración, edición, publicación y distribución (en los idiomas que sea necesario) de folletos informativos, suplementos, informes anuales y semestrales y demás documentos o informes dirigidos a los Accionistas potenciales o actuales; los gastos relacionados con la publicación, en los medios oportunos, de precios e información sobre rentabilidades; los costes y gastos de obtención de autorizaciones o inscripciones registrales de la Sociedad o de las Acciones ante las autoridades reguladoras de las diferentes jurisdicciones, incluidas las tasas aplicadas por cualquier autoridad reguladora; el coste de admisión a cotización de las Acciones y del mantenimiento de dicha cotización en cualquier bolsa de valores; los costes relacionados con la convocatoria y celebración de reuniones del Consejo y de las juntas de Accionistas; el coste del ejercicio de los derechos de voto vinculados a las inversiones de la Sociedad en beneficio de los Accionistas, así como los honorarios y gastos de profesionales en concepto de servicios de asesoramiento letrado, de auditoría u otros servicios de consultoría; cualquier comisión de consultoría y modelización externa aplicable; todos y cada uno de los gastos derivados de la resolución o liquidación de la Sociedad; y cuantos otros costes y gastos (incluidos los costes y gastos no recurrentes y extraordinarios) que ocasionalmente puedan producirse y que hayan sido aprobados por los Administradores por considerarlos necesarios o adecuados para el funcionamiento continuado de la Sociedad o de cualquier Cartera. En el marco del registro de la Sociedad o de las Acciones para su venta en determinadas jurisdicciones, cabe que la Sociedad tenga que pagar los honorarios, comisiones y gastos de agentes de pagos, agentes de información y/o bancos correspondenciales, pagos que deberán liquidarse a los porcentajes comerciales habituales.

El Gestor pagará directamente todas las investigaciones que realice, independientemente de dónde se origine la investigación. Las Gestoras Delegadas de Inversiones que se encuentran fuera de la UE, que no envíen ninguna investigación que reciban en la UE, podrán cobrar los gastos de investigación a la Cartera pertinente mediante la presentación de un presupuesto de investigación anual para cada Cartera.

Los Administradores tendrán derecho a percibir, en contraprestación por sus servicios, la remuneración que oportunamente acuerde el Consejo, bien entendido que, de conformidad con las restricciones establecidas a este respecto en los Estatutos, el importe de la remuneración pagadera a cualquier Administrador en un solo ejercicio, en lo que respecta a la Sociedad, no podrá exceder 75.000 € (u 85.000 €, en el caso del presidente de la Sociedad) o cualquier otro importe que los Administradores oportunamente determinen y comuniquen a los Accionistas en el último informe anual o semestral que se publique. Asimismo, los Administradores y los Administradores suplentes tendrán derecho a que se les reembolsen todos los gastos de viaje, alojamiento y otros gastos correctamente soportados con motivo de su asistencia a las reuniones del Consejo o a las juntas de Accionistas o a otras juntas y reuniones relacionadas con la actividad de la Sociedad. No existe vigente ni se ha propuesto la celebración de ningún contrato de servicios entre los Administradores y la Sociedad, y ninguno de los Administradores es administrador ejecutivo de la Sociedad. Los Administradores que también sean empleados de Neuberger Berman Europe Limited no recibirán ninguna comisión por sus servicios como administradores

de la Sociedad.

Los gastos de cada Cartera de la Sociedad se deducen de los ingresos totales de dicha Cartera antes del pago de cualquier dividendo. Los gastos de la Sociedad, que no sean directamente atribuibles a las operaciones de una determinada Cartera, se asignarán entre todas las Carteras conforme al criterio que los Administradores acuerden. Los gastos de la Sociedad que no sean directamente atribuibles a una Clase concreta, pero que sí lo sean a una Cartera concreta, se asignarán entre todas las Clases de dicha Cartera conforme al criterio que los Administradores determinen, actuando de manera justa y equitativa. En tales casos, los gastos se asignarán normalmente entre todas las Clases de la Cartera a prorrata del valor del activo neto de la Cartera que sea atribuible a dichas Clases. Los gastos de la Sociedad que sean directamente atribuibles a una Clase concreta serán asignados a dicha Clase.

Asimismo, la Sociedad sufragará las comisiones y gastos a cualquier agente nombrado en relación con el registro de la Sociedad o cualquiera de sus Carteras en cualquier jurisdicción, y dichas comisiones se liquidarán a los porcentajes comerciales habituales.

Cuando una Cartera invierta en una estrategia (exclusiva) gestionada por una entidad asociada del Gestor o por un tercero, o en un índice (exclusivo), es posible que la Cartera tenga que pagar comisiones con respecto a esas estrategias en función del valor de los activos gestionados en esas estrategias o en función de la exposición a ese índice. Una entidad asociada del Gestor o un tercero podrán por lo tanto beneficiarse de cualquier exposición adicional adoptada con respecto a una estrategia o un índice.

El Gestor también podrá actuar como gestor o asesor de inversiones de partes que no sean la Sociedad, incluyendo aquellas partes que sean contrapartes de IFD OTC suscritos en nombre de una Cartera, y podrá recibir una remuneración con respecto a esos servicios, que no será abonada a los activos de la Cartera. El Gestor o, en su caso, una entidad asociada, podrá beneficiarse de cualquier exposición adoptada por una contraparte a IFD OTC, con el objeto de cubrir su exposición al respecto mediante la inversión en estrategias o fondos gestionados por el Gestor o por una entidad asociada. Esas comisiones no serán abonadas a los activos de la Cartera.

El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones cumplirán en todo momento sus obligaciones con respecto a la Sociedad y, en particular, aunque sin limitación alguna, sus obligaciones de actuar en el mejor interés de los Accionistas cuando realice cualquier inversión en la que se puedan producir conflictos de intereses, e intentará garantizar que esos conflictos se resuelvan de manera justa y, en particular, el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones han aceptado actuar de una manera que, de buena fe, consideren justa y equitativa a la hora de asignar las oportunidades de inversión a la Cartera.

### COMISIONES DE LAS COMERCIALIZADORAS DELEGADAS/LOS INTERMEDIARIOS

Los Accionistas o inversores podrían tener que pagar comisiones adicionales y otras comisiones de servicio con respecto a las suscripciones, reembolsos y canjes de Acciones, a los Intermediarios/Comercializadoras Delegadas a través de los cuales inviertan del importe que puedan acordar con dichas Comercializadoras Delegadas/dichos Intermediarios, lo que podría acarrear la obtención por diferentes inversores de rentabilidades distintas sobre sus Acciones. Dichas comisiones pueden incluir:

- (a) una comisión de venta inicial de hasta un 5% con respecto a todas las Acciones A, Acciones LA, Acciones P y Acciones T; hasta un 3% con respecto a todas las Acciones U y hasta un 2% con respecto a todas las Acciones LM y Acciones M, y
- (b) una comisión de canje de hasta el 1% con respecto a canjes por parte de Accionistas a todas las Acciones A, Acciones LA, Acciones M, Acciones LM y Acciones P (incluso canjes a tales Clases dentro de la misma Cartera). Para evitar dudas, los Accionistas que canjeen a tales Clases y que paguen una comisión de canje no estarán sujetos a cargos por amortización anticipada ni a la comisión de venta inicial con respecto a tales canjes.

Dicho tipo de comisiones no serán pagaderas a la Sociedad ni redundarán directamente en su beneficio, y por consiguiente la Sociedad no las divulga en este documento ni en ninguna otra parte. La Comercializadora Delegada/el Intermediario y una Entidad Comercializadora pueden repartirse la comisión de venta inicial y la comisión de canje.

**Se recomienda al inversor que estudie cuidadosamente esas comisiones cobradas por la Comercializadora Delegada/el Intermediario. Es posible que la Comercializadora Delegada/el Intermediario tenga que realizar las correspondientes divulgaciones a sus clientes (incluida, entre otros, la divulgación de los incentivos y/o comisiones recibidos o pagados).**

## GENERAL

## CONFLICTOS DE INTERESES

El Depositario, el Agente Administrativo, el Gestor, las Gestoras Delegadas de Inversiones, los Administradores, las Entidades Comercializadoras y sus entidades asociadas, (las “**Partes Interesadas**”) podrán intervenir, ocasionalmente, en calidad de gestor, agente de registro, agente administrativo, fiduciario, depositario, gestor de inversiones, asesor, administrador, contraparte de IFD o entidad comercializadora por cuenta de otros fondos o de organismos de inversión colectiva con objetivos de inversión similares a los de la Sociedad y/o cualquiera de sus Carteras, así como intervenir en otras calidades con respecto a dichos fondos u organismos de inversión colectiva, o participar, de otro modo, en la distribución, análisis y negociación de valores. En consecuencia, es posible que cualquiera de ellos, en el ejercicio de su actividad, tengan posibles conflictos de intereses con la Sociedad o cualquiera de sus Carteras, o un interés significativo (o conflicto de intereses potencial con) los servicios u operaciones contratados con la Sociedad o cualquier Cartera o por cuenta de ellos. En tal caso, cada uno de ellos tendrá en todo momento en cuenta sus obligaciones derivadas de los Estatutos y/o de los contratos de los que sea parte o a los que esté sujeto en relación con la Sociedad o cualquier Cartera y, en particular, a título meramente enunciativo y no limitativo, sus obligaciones de actuar en interés de los Accionistas en la medida de lo posible, habida cuenta de sus obligaciones con otros clientes a la hora de efectuar cualesquiera inversiones en las que puedan plantearse posibles conflictos de intereses, y hará cuanto esté a su alcance por asegurar que dichos conflictos se resuelvan de manera equitativa. En particular, el Gestor se ha comprometido a actuar de un modo que, de buena fe, considere justo y equitativo a la hora de asignar oportunidades de inversión a la Sociedad.

Aunque puede surgir un conflicto de intereses porque el Gestor gestione al mismo tiempo Carteras que cobran solo comisiones de gestión y Carteras que cobran tanto comisiones de gestión como comisiones de rentabilidad, donde una Cartera con comisión de rentabilidad presentará un potencial de mayor rentabilidad si se comparase con una Cartera con solo una comisión de gestión, el Gestor dispone de políticas y procedimientos adecuados para gestionar dichos conflictos de intereses reales y posibles, entre ellos políticas para asegurar que las oportunidades de inversión se asignan sobre una base justa y equitativa, y sin contemplar si se cobran comisiones de rentabilidad a una Cartera.

Las Partes Interesadas podrán gestionar, asesorar o invertir, directa o indirectamente, en otros fondos o cuentas de inversión que inviertan en activos que la Sociedad también pueda comprar o vender. Con sujeción a la legislación aplicable, las Partes Interesadas pueden comprar o vender valores de emisores en los que la Sociedad tenga intereses, así como invertir en ellos o financiarlos. Las Partes Interesadas también podrán gestionar, asesorar o contribuir a otras cuentas o fondos de inversión que tengan objetivos de inversión parecidas, o no, a las de la Sociedad y que impliquen transacciones en el mismo tipo de valores, divisas e instrumentos como los de la Sociedad. Las actividades comerciales de las Partes Interesadas se desarrollan sin referencia a las posiciones que mantenga la Sociedad, directa o indirectamente, y pueden afectar al valor de las posiciones mantenidas o puede implicar que las Partes Interesadas tengan intereses contrarios a los de la Sociedad. Las Partes Interesadas no estarán obligadas a ofrecer a la Sociedad oportunidades de inversión de las que puedan tener conocimiento ni a dar cuenta a la Sociedad de (o compartir con la Sociedad o comunicar a esta) cualquiera de dichas operaciones o los beneficios que obtengan de estas, si bien asignarán dichas oportunidades de forma equitativa entre la Sociedad y otros clientes. En consecuencia, las Partes Interesadas pueden competir con la Sociedad por oportunidades de inversión convenientes.

El Gestor podrá tener un conflicto de intereses al decidir si invertir o mantener los activos de una Cartera en un organismo de inversión colectiva registrado, gestionado por el Gestor o una Entidad Asociada (cada uno, un “**Fondo Subyacente Asociado**”). El Gestor busca mitigar este conflicto al renunciar o reembolsar cualquier comisión de gestión de inversiones, de rentabilidad o similar cobrada por los Fondos Subyacentes Asociados respecto a dicha inversión o asignación. El Gestor y sus entidades asociadas pueden obtener beneficios indirectos, como un aumento de los activos que gestionen, al utilizar los activos de la Cartera para invertir en un Fondo Subyacente Asociado, cuyos beneficios no existirían si se invirtiera en vehículos de inversión conjuntos no asociados.

Además, aunque se reembolsen o se renuncie a las comisiones cobradas por el Fondo Subyacente Asociado que se mencionan anteriormente, se cobrará a la Cartera pertinente su parte prorrateada de cualquier otra comisión o gasto relacionado con dicha inversión conforme a las disposiciones sobre gastos establecidos en cada uno de los documentos que regulan el Fondo Subyacente Asociado, y dichas comisiones o gastos se podrán pagar al Gestor, a la Entidad Asociada o a terceros.

Asimismo, la Cartera Receptora no cobrará comisiones de gestión, comisiones de gestión de inversiones ni comisiones de rentabilidad a las inversiones realizadas por una Cartera Inversora a una Cartera Receptora, pero la Cartera Inversora sí que cobrará las comisiones de gestión, comisiones de gestión de inversiones y comisiones de rentabilidad adecuadas (si corresponde).

El Gestor y sus delegados no tendrán obligación de comprar, vender o cambiar ninguna inversión para la Sociedad que el Gestor o sus delegados puedan comprar, vender o cambiar por cuenta de uno o más de sus otros clientes si el Gestor y sus delegados consideran, de buena fe, en el momento en el que se toma la decisión de inversión, que dicha transacción o inversión sería inapropiada, poco útil o indeseable para la Sociedad. Como medida general, las oportunidades de inversión se asignarán entre las cuentas cuya participación en las oportunidades correspondientes se considere adecuada y proporcional basándose en el volumen de capital relativo de las cuentas. Además, el Gestor y sus delegados también

pueden tener en cuenta otros factores como los programas de inversión de las cuentas, las consecuencias fiscales, las restricciones legales o normativas, el historial de participación de una cuenta en la inversión, la dificultad de liquidar una inversión para más de una cuenta, nuevas cuentas con una cifra sustancial de efectivo que se puede invertir y otros factores que se consideren pertinentes. Dichas consideraciones pueden conllevar que se distribuyan entre la Sociedad y uno o más de los otros clientes de una manera no idéntica (lo que podría implicar distinto rendimiento entre ellos).

El Gestor o sus delegados o entidades asociadas podrán gestionar los activos ("**Activos de libre disposición**") de un tipo o más de instrumentos de inversión colectiva o cuentas separadas que ofrezcan al Gestor o sus delegados o entidades asociadas la discreción de distribuir dichos Activos de libre disposición entre varias estrategias de inversión a través de cuentas separadas u otros instrumentos de gestión colectiva que gestione el Gestor o sus delegados o entidades asociadas (incluida la Sociedad). En esos casos, el Gestor o sus delegados o entidades asociadas ejercerán, puntualmente, plena discreción para determinar las estrategias de inversión para distribuir los Activos de libre disposición y la cantidad de cada una de dichas distribuciones, sujetos a cualquier pauta de inversión aplicable. Además de realizar una asignación inicial entre estrategias, el Gestor o sus delegados o entidades asociadas tienen generalmente conferida la capacidad para decidir reequilibrar, ajustar o cambiar la distribución de Activos de libre disposición de vez en cuando, a su entera discreción, en función de las condiciones del mercado o las necesidades de los propietarios de los Activos de libre disposición. Por lo tanto, los Activos de libre disposición que se inviertan en la Sociedad o en fondos que inviertan en la Sociedad, si los hubiera, estarán generalmente dirigidos por el Gestor o sus delegados o entidades asociadas, y el Gestor o sus delegados o entidades asociadas podrán reembolsar o realizar otros ajustes sobre dicha inversión. El Gestor no tiene obligación ni responsabilidad de informar o asesorar a ningún Accionista de hacer lo mismo o algo parecido con sus propias inversiones. En la medida que el Gestor o sus delegados o entidades asociadas determinen realizar el reembolso de determinados Activos de libre disposición de la Sociedad u otro fondo que invierta en la Sociedad, si lo hubiera, cada uno de los Accionistas soportará una parte proporcional en función de sus acciones de todos los costes de la transacción relativa a la venta de los activos de la Sociedad para cumplir dicho reembolso y puede que se vea afectado por una subida en los gastos de la Sociedad, sobre todo en el caso de un reembolso grande comparado con el tamaño de la Sociedad. Cada Accionista se responsabiliza de tomar sus propias decisiones sobre el momento de cualquier reembolso que quiera realizar.

El Gestor y sus directivos y empleados dedicarán todo el tiempo que consideren necesario y adecuado a las actividades de la Sociedad. No se impide que el Gestor y sus delegados y entidades asociadas formen otros fondos de inversión, establezcan otras relaciones de asesoría de inversión o se involucren en otras actividades empresariales, aunque dichas actividades puedan ser competencia de la Sociedad y/o puedan implicar notables recursos y tiempo. Tales actividades se podrían observar como causantes de un conflicto de intereses, dado que el tiempo y los esfuerzos del Gestor, sus delegados y sus directivos y empleados no se dedicarán en exclusiva al negocio de la Sociedad, sino que se repartirán entre el negocio de la Sociedad y tales otras actividades en cuestión. Si el Gestor y sus delegados y entidades asociadas se embarcan en otras actividades, como puede ser la creación de otros fondos de inversión, pueden surgir otros conflictos de intereses.

La relación entre el Gestor y la Sociedad es la que se describe en el Contrato de Gestión. Ni la citada relación ni los servicios que prestan la Sociedad o el Gestor ni ningún otro asunto harán aflorar obligaciones fiduciarias o en equidad de parte de la Sociedad o del Gestor o de entidades asociadas de la Sociedad o del Gestor que impidan o restrinjan a la Sociedad o al Gestor o a cualquiera de sus respectivas entidades asociadas realizar operaciones con arreglo a dichos contratos, actuando tanto como creador de mercado y agente de bolsa, principal y agente, o realizar operaciones con entidades asociadas, clientes vinculados u otros clientes o inversores, o por cuenta de ellos, y, en general, actuar conforme se estipule en dichos contratos.

Al prestar sus servicios a la Sociedad, ni el Gestor, ni la Gestora Delegada de Inversiones, ni ninguna de sus respectivas entidades asociadas estarán obligadas a revelar a la Sociedad ni a tener en cuenta información, hecho, extremo o asunto alguno, si:

- (i) dicha información se mantiene exclusivamente al otro lado de la Muralla China de la persona que toma la decisión o adopta la medida considerada;
- (ii) la revelación o uso de dicha información vulneraría un deber de confidencialidad frente a cualquier otra persona o contravendría las leyes; y
- (iii) dicha información no ha llegado a conocimiento de la persona que toma la decisión o adopta la medida considerada (con independencia de que dicha información llegue a conocimiento de cualquier directivo, administrador, socio, empleado o agente del Gestor o cualquier entidad asociada).

No se precisará efectuar revelación adicional alguna a la Sociedad ni obtener de ella ningún otro consentimiento en relación con los asuntos anteriormente expuestos.

Cuando la persona competente encargada de valorar los valores no cotizados sea una Parte Interesada, las comisiones pagaderas por la Sociedad calculadas con base en el Valor Liquidativo podrán incrementarse en la medida en que lo haga el valor de las inversiones de la Sociedad.



Nada impide a los Administradores o a otras Partes Interesadas intervenir como principales en la venta o compra de activos a la Sociedad, o al Depositario actuar como depositario y/o fiduciario o en cualquier otra calidad para otros clientes, o comprar, poseer y negociar con cualesquiera activos, en nombre propio o por cuenta de clientes, no obstante el hecho de que los mismos activos u otros similares obren en poder o estén siendo negociados en nombre o por cuenta de la Sociedad. El Depositario no habrá de considerarse concernido por la notificación de (ni obligado a revelar a la Sociedad cualquier) información que haya llegado a su conocimiento o al de sus entidades asociadas como consecuencia de dichos acuerdos. Ni el Depositario ni ninguna de sus entidades asociadas estarán obligados a dar cuenta a la Sociedad de los beneficios o ventajas obtenidas o derivadas de cualquiera de dichas operaciones, o en relación con las mismas. No obstante, dichas operaciones deberán efectuarse en interés de los Accionistas y en condiciones comerciales normales, negociadas como lo harían dos partes independientes. Dichas operaciones se considerarán efectuadas en condiciones comerciales normales, negociadas como lo harían dos partes independientes si: (a) una persona de independencia y competencia aprobadas por el Depositario ha proporcionado una valoración certificada de la operación; (b) la operación se ejecuta en condiciones óptimas en mercados de inversión regulados y con arreglo a las normas de dichos mercados; o (c) cuando no sea posible el cumplimiento de las condiciones (a) y (b), el Depositario o, en el caso de las operaciones en que intervenga el Depositario, los Administradores, tengan la certeza de que la operación se ejecuta en condiciones comerciales normales, negociadas como lo harían dos partes independientes, o en el mejor interés de los Accionistas.

Todo Administrador podrá ser parte o, de otro modo, tener un interés en cualquier operación o acuerdo con la Sociedad o en el que la Sociedad esté interesada, siempre que comunique al resto de Administradores, antes de celebrarse la correspondiente operación o acuerdo, la índole y alcance de cualquier interés significativo que pueda tener. A menos que los Administradores acuerden otra cosa, un Administrador podrá participar en la votación de cualquier contrato o acuerdo o cualquier otra propuesta en la que tenga un interés significativo, siempre que haya notificado previamente dicho interés. Con esa excepción, en la fecha de este Folleto ningún Administrador ni ninguna persona vinculada a un Administrador tiene participación, formal o efectiva, alguna en el capital social de la Sociedad ni ningún interés significativo en la Sociedad o en contratos o acuerdos con la Sociedad, con la excepción de las Acciones de Fundadores que puedan poseer uno o más Administradores. Los Administradores harán cuanto esté a su alcance para asegurar que dichos conflictos de intereses se resuelven de manera equitativa.

Michelle Green es abogada general para EMEA y Latinoamérica, y administradora de Neuberger Berman Europe Limited. Chrystelle Charles-Barral es la directora del equipo de Riesgo de Inversión en Europa y Asia de Neuberger Berman Europe Limited. Neuberger Berman Europe Limited es una de las Gestoras Delegadas de Inversiones designadas para cada una de las Carteras. El Gestor y cada una de las Gestoras Delegadas de Inversiones (excluida Green Court Capital Management Limited) son filiales y entidades asociadas de Neuberger Berman Group LLC. Grainne Alexander es administradora de la Sociedad y del Gestor. Mary Brady es administradora de la Sociedad, y administradora ejecutiva y consejera delegada del Gestor.

Al seleccionar agentes de bolsa para realizar compras y ventas para la Sociedad por cuenta de una Cartera, el Gestor seleccionará los que se hayan comprometido a ofrecer las mejores condiciones de ejecución a la Sociedad. A este respecto, por mejores condiciones de ejecución se entenderá tomar todas las medidas que sean razonables para obtener el mejor resultado posible para la Sociedad, teniendo en cuenta el precio, los costes, la rapidez, la probabilidad de que se produzca la ejecución y la liquidación, el tamaño y la naturaleza de la orden y cualesquiera otras consideraciones relevantes para la ejecución de la orden. En la gestión de los activos de cada Cartera, el Gestor podrá recibir o adquirir de los agentes de bolsa cierta información analítica, estadística y de otro tipo, así como asistencia. El Gestor puede asignar actividades de corretaje a agentes de bolsa que hayan proporcionado dicho análisis y asistencia a la Sociedad y/o a otras cuentas, con respecto a las cuales el Gestor ejerza una inversión discrecional siempre que (i) la ejecución de la transacción respete las mejores normas de ejecución (como se describen anteriormente) y los tipos de corretaje no superen los tipos de corretaje de servicio completo institucionales habituales; y (ii) la disponibilidad de acuerdos de comisiones en especie no sea el único ni el principal objetivo de realizar u organizar la transacción con dicho agente de bolsa o intermediario. Los beneficios obtenidos de cualquier acuerdo de comisiones en especie deberán contribuir positivamente a la prestación de servicios de inversión a la Sociedad y suponer un beneficio verificable para los Accionistas. El Gestor deberá notificar a la Sociedad la existencia de cualquiera de estos acuerdos de comisiones en especie, sobre los que habrá de informarse también en los informes periódicos, incluidas las cuentas anuales auditadas de la Sociedad y este Folleto.

En aquellos casos en los que el Gestor o cualquier Gestora Delegada de Inversiones recupere una parte de las comisiones de corretaje de un agente de bolsa en relación con la compra y/o venta de valores por cuenta de una Cartera, dicho descuento (menos cualesquiera comisiones y gastos correctamente justificados que el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones directamente soporten al concertar dicho descuento y acordados con la Sociedad) deberá ser abonada a esa Cartera.

Neuberger Berman Investment Advisers LLC practica en la actualidad acuerdos de comisiones en especie en nombre de las Carteras gestionadas por él. Se informará convenientemente sobre ello en los informes periódicos.

De vez en cuando, y a fin de gestionar su balance general con eficacia, el Gestor puede cubrir sus inversiones en una Cartera usando IFD u otros instrumentos. Dicha acción de cobertura está diseñada para proteger la inversión del Gestor en una Cartera en caso de que dicha Cartera no logre sus objetivos de inversión.

## Información sustancial no pública



El Gestor y sus entidades asociadas (en conjunto, la “**Empresa**”) han aplicado políticas y procedimientos, incluso algunos límites de información dentro de la Empresa, razonablemente diseñados para evitar el mal uso de información sustancial relativa a los emisores de valores que la Empresa y su personal no han divulgado al público (“**información sustancial no pública**”), con arreglo a los requisitos de la Ley de Asesores de Inversiones de EE. UU. y otras leyes federales estadounidenses sobre valores. En general, a la luz de dichas medidas y procedimientos y la legislación aplicable, cuando la Empresa posee información sustancial no pública relativa a valores que se comercializan de manera pública o al emisor de dichos valores, ya la haya adquirido de una manera no intencionada u otras, no está permitido que la Empresa o su personal ofrezcan asesoría de inversión sobre los valores de dicho emisor hasta que la información que tiene la Empresa deje de estar considerada información sustancial no pública, ni tampoco podrán negociar o recomendar transacciones con dichos valores.

No obstante, en el transcurso normal de las operaciones, determinados negocios dentro de la Empresa pueden buscar acceder a información sustancial no pública. Por ejemplo, el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones podrán usar información sustancial no pública al comprar inversiones y, ocasionalmente, puede que el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones tengan la ocasión, en nombre de los clientes a quien corresponda, de participar en un concurso de acreedores o similar, en la medida en que se les permita hacerlo, y que participar en el mismo les suponga acceder a información sustancial no pública. La Empresa cumple procedimientos que abordan el proceso mediante el cual la Empresa puede adquirir información sustancial no pública de manera intencionada y compartirla con distintos negocios de la Empresa. Al contemplar adquirir o compartir información sustancial no pública, la Empresa intentará equilibrar los intereses de todos los clientes y tendrá en cuenta los factores pertinentes, entre los que se incluyen, a título enunciativo, el alcance de la prohibición sobre negociaciones que se puede dar, el tamaño de la posición que la Empresa tiene en el emisor, de haberla, y el valor de la información en lo que se refiere al proceso de toma de decisión sobre la inversión. Si se adquiere información sustancial no pública de manera intencionada, podrá surgir un conflicto de intereses potencial, dado que podrá prohibirse a la Empresa ofrecer consejos de inversión a clientes sobre los valores públicos de dicho emisor y, por lo tanto, limitar el universo de valores públicos que pueda adquirir el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones actuando en nombre de la Sociedad o limitar la capacidad de la Empresa, incluso de la Sociedad, de vender dichos valores. Asimismo, si la Empresa rechaza (o no recibe ni comparte dentro de la Empresa) acceso a información sustancial no pública referente a un emisor, el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones podrán fundamentar sus decisiones de inversión para sus clientes, entre ellos la Sociedad, en referencia a los valores de dicho emisor únicamente en información de dominio público, lo que limitaría el volumen de información del que dispondría el Gestor a la luz de tales decisiones de inversión. La Empresa, al decidir si elige recibir información sustancial no pública o no, intentará actuar de manera justa para con sus clientes en su conjunto. La Empresa se reserva el derecho a denegar el acceso a información significativa que no sea pública, incluso negarse a participar en un concurso de acreedores o similar.

### **Aplicación de la MiFID**

Cuando un Gestor ejecute una orden en nombre de la Sociedad y cuando dé una orden a otra entidad o cuando traslade una orden a otra entidad, el Gestor deberá hacerlo de conformidad con su política de ejecución de órdenes, teniendo en cuenta las modificaciones vigentes en cada momento.

### **Política de conflicto de intereses del Gestor**

De conformidad con los requisitos del Banco Central vigentes en la actualidad y los requisitos oportunos de la SEC, el Gestor dispone de un sistema para gestionar los conflictos de intereses surgidos entre el mismo Gestor y sus clientes, y entre los distintos clientes. El Gestor operará de conformidad con una política de conflicto de intereses. Cuando el Gestor considere que las medidas de su política de conflicto de intereses sean insuficientes para gestionar un conflicto concreto, informará a la Sociedad acerca de la naturaleza del conflicto de manera que esta decida el camino a seguir.

## **JUNTAS**

Cada año, la Sociedad celebrará una junta general que será su junta general ordinaria. La convocatoria de cada junta general de la Sociedad deberá remitirse con una antelación mínima de veintiún (21) días (incluido el día de franqueo o en el que se tenga por enviada la notificación y el día en el que se reciba la misma). En la convocatoria de la junta deberá especificarse el lugar, fecha y hora de celebración de la junta y el contenido de los acuerdos que se someterán en la misma. Todo Accionista podrá concurrir en una junta general representado por apoderado. En el apartado de este Folleto titulado “Derechos de voto” se exponen los derechos de voto incorporados a las Acciones.

## **INFORMES Y CUENTAS**

Los Administradores se encargarán de elaborar un informe anual y las cuentas anuales auditadas de la Sociedad y de cada una de sus Carteras correspondientes al periodo que finaliza el 31 de diciembre de cada año. Estos se remitirán a los Accionistas y a la Oficina de Comunicados de Sociedades (Companies Announcement Office) de Euronext Dublin, cuando corresponda, dentro de los cuatro meses siguientes al cierre del correspondiente periodo contable y, al menos veintiún (21) días antes de la fecha fijada para la celebración de la junta general ordinaria. Asimismo, los Administradores se encargarán de elaborar un informe semestral que incluya las cuentas semestrales sin auditar de la Sociedad y de cada Cartera. Los informes semestrales relativos a cada Cartera se presentarán a los Accionistas y a la Oficina de Comunicados

de Sociedades (Companies Announcement Office) de Euronext Dublin, cuando corresponda, en los dos meses siguientes al cierre del correspondiente periodo contable. Los informes anuales y semestrales se enviarán a los Accionistas por correo electrónico o cualquier otro medio de comunicación electrónica, aunque los Accionistas también podrán solicitar recibirlos en formato papel por correo. El Gestor avisará a los Accionistas con al menos un mes de antelación en caso de que se produzca algún cambio en la forma de distribuir el informe anual y las cuentas anuales auditadas, así como el informe semestral y las cuentas semestrales no auditadas de la Sociedad.

## DISOLUCIÓN

Los Estatutos contienen disposiciones a los siguientes efectos:

- (a) Si la Sociedad fuera disuelta, el liquidador deberá destinar los activos de la Sociedad, del modo y en el orden que tenga por oportunos, a atender los derechos de crédito de los acreedores.
- (b) Los activos disponibles para su distribución entre los Accionistas, se aplicarán acto seguido con el siguiente orden de prioridad:
  - (i) En primer lugar, al pago a los titulares de las Acciones o Clase de cada serie de una suma cifrada en la moneda de denominación de dicha serie o Clase (o en cualquier otra moneda que elija el liquidador) lo más aproximada posible (al tipo de cambio que determine el liquidador) al Valor Liquidativo de las Acciones de dicha serie o Clase respectivamente en poder de dichos titulares en la fecha de inicio de la liquidación, siempre que existan suficientes activos disponibles en la correspondiente Cartera para hacer frente a dicho pago en su totalidad. Cuando no existan suficientes activos disponibles, según lo antedicho, para que pueda realizarse en su totalidad ese pago, no podrá recurrirse a ninguno de los activos comprendidos en las Carteras.
  - (ii) En segundo lugar, al pago a los titulares de Acciones de Fundadores de una suma equivalente al importe nominal desembolsado sobre las mismas con cargo a los activos de la Sociedad que no estén comprendidos en ninguna de las Carteras y que resten tras haberse recurrido a ellos conforme a lo previsto en el inciso (i) precedente. Cuando no existan activos suficientes conforme a lo antes expuesto para efectuar dicho pago en su integridad, no podrá recurrirse a los activos comprendidos en cualquiera de las Carteras.
  - (iii) En tercer lugar, al pago a los titulares de cada serie o Clase de cualquier saldo que por entonces reste en la correspondiente Cartera, el cual deberá efectuarse en proporción al número de Acciones de dicha serie de que se sea titular.
  - (iv) En cuarto lugar, al pago a los titulares de las Acciones de cualquier saldo que por entonces reste y que no esté comprendido en ninguna de las Carteras, el cual deberá efectuarse en proporción al número de Acciones de que se sea titular.
- (c) Si se produce la disolución de la Sociedad (sea esta voluntaria, supervisada o judicial), el liquidador, con aprobación otorgada mediante acuerdo extraordinario y con cualquier otra exigida por la Ley de Sociedades (Companies Act) irlandesa de 2014, podrá repartir en especie entre los Accionistas la totalidad o cualquier parte del haber social de la Sociedad, al margen de que este conste o no exclusivamente de bienes de una misma clase y, a tal efecto, podrá asignar las valoraciones que estime ajustadas a una o más categorías de bienes, estando asimismo facultado para establecer el modo en que se llevará a cabo dicha distribución entre los Accionistas o las diferentes clases de Accionistas. Los Accionistas podrán solicitar que los activos que les tengan que ser distribuidos en especie sean primero convertidos a efectivo. El liquidador, con similar aprobación, podrá atribuir la titularidad de cualquier parte del haber social a favor de fiduciarios, con arreglo a las condiciones de fideicomiso, en beneficio de los Accionistas, que el liquidador, con análoga aprobación, considere oportunas, y la liquidación de la Sociedad quedará cerrada y la Sociedad disuelta sin que pueda obligarse a ningún Accionista a aceptar activos afectados por cualesquiera pasivos.

## CONTRATOS SIGNIFICATIVOS

Los siguientes contratos, que están resumidos en las secciones tituladas “Dirección y administración” y “Comisiones y gastos” de este Folleto, han sido celebrados y son o cabe que sean significativos:

- (a) Contrato de Gestión con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, entre la Sociedad y el Gestor;
- (b) contrato de administración modificado y actualizado con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, entre la Sociedad, el Gestor y el Agente Administrativo, en virtud del cual el Agente Administrativo ha sido nombrado para prestar a la Sociedad servicios de administración y de contabilidad, y servicios de agencia de registro y transmisiones a Accionistas;

- (c) contrato de depósito con fecha de 12 de octubre de 2016, en su versión modificada de forma oportuna, celebrado entre la Sociedad y el Depositario, en virtud del cual el Depositario fue nombrado depositario de los activos de la Sociedad;
- (d) contrato de gestión y distribución de inversiones modificado y actualizado con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, entre el Gestor y Neuberger Berman Europe Limited, en virtud del cual Neuberger Berman Europe Limited ha sido nombrada para prestar (i) servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras, según se especifica en los Suplementos correspondientes; y (ii) comercializar y promocionar la venta y distribución de Acciones;
- (e) contrato de gestión y distribución de inversiones modificado y actualizado con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, entre el Gestor y Neuberger Berman Singapore Pte. Limited, en virtud del cual Neuberger Berman Singapore Pte. Limited ha sido nombrada para prestar (i) servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras, según se especifica en los Suplementos correspondientes; y (ii) comercializar y promocionar la venta y distribución de Acciones;
- (f) contrato de gestión y distribución de inversiones modificado y actualizado con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, entre el Gestor y Neuberger Berman Asia Limited, en virtud del cual Neuberger Berman Asia Limited ha sido nombrada para prestar (i) servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras, según se especifica en los Suplementos correspondientes; y (ii) comercializar y promocionar la venta y distribución de Acciones;
- (g) contrato de gestión de inversiones modificado y actualizado con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, entre el Gestor y Neuberger Berman Canada ULC, en virtud del cual se ha nombrado a Neuberger Berman Canada ULC para prestar servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras;
- (h) contrato de gestión de inversiones modificado y actualizado con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, entre el Gestor y Neuberger Berman East Asia Limited, en virtud del cual Neuberger Berman East Asia Limited ha sido nombrada para prestar servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras;
- (i) contrato de gestión de inversiones modificado y actualizado con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, entre el Gestor y NB Alternatives Advisers LLC, en virtud del cual se ha nombrado a NB Alternatives Advisers LLC para prestar servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras;
- (j) contrato de gestión de inversiones modificado y actualizado con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, entre el Gestor y Neuberger Berman Investment Advisers LLC, en virtud del cual se ha nombrado a Neuberger Berman Investment Advisers LLC para prestar servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras;
- (k) contrato de gestión de inversiones con fecha de 28 de abril de 2017, en su versión modificada de forma oportuna, entre Neuberger Berman Europe Limited y Green Court Capital Management Limited (como novación al Gestor mediante un contrato de novación entre Green Court Capital Management Limited, Neuberger Berman Europe Limited y el Gestor con fecha de 30 de junio de 2021), en virtud del cual Green Court Capital Management Limited ha sido nombrada para prestar servicios de gestión y asesoramiento de inversiones a determinadas Carteras;
- (l) contrato de distribución con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, entre el Gestor y Neuberger Berman BD LLC, en virtud del cual se ha nombrado a Neuberger Berman BD LLC para comercializar y promocionar la venta y distribución de Acciones;
- (m) contrato de distribución con fecha de 18 de abril de 2024, en su versión modificada de forma oportuna, entre el Gestor y Neuberger Berman Canada ULC, en virtud del cual se ha nombrado a Neuberger Berman Canada ULC para comercializar y promocionar la venta y distribución de Acciones; y
- (n) contrato de agente principal y distribución con fecha de 16 de noviembre de 2012, novado, modificado y actualizado mediante un contrato de novación con fecha de 30 de junio de 2021, en su versión modificada de forma oportuna, en virtud del cual Neuberger Berman Taiwan (SITE) Limited ha sido nombrada para actuar como agente principal con respecto a la oferta y venta de determinadas Carteras en la República de China.

#### **DOCUMENTOS DISPONIBLES PARA SU CONSULTA**

Durante el horario normal de oficina de cualquier Día de Contratación, podrán consultarse ejemplares de los siguientes documentos en el domicilio social del Agente Administrativo:

- (a) los contratos significativos anteriormente enumerados;

- (b) la Escritura de Constitución y los Estatutos de la Sociedad;
- (c) el Reglamento sobre OICVM y los reglamentos aprobados por el Banco Central en desarrollo del mismo;
- (d) una lista de todos los cargos de administradores y socios detentados por cada uno de los Administradores en cualquier momento en los últimos 5 años;  
y
- (e) los últimos estados financieros auditados de la Sociedad.

Asimismo, los estados financieros auditados anuales de la Sociedad se enviarán a los accionistas y a los inversores potenciales, previa solicitud. Asimismo, podrán obtenerse del Agente Administrativo, sin coste alguno, o consultarse en su domicilio social durante el horario normal de oficina de cualquier Día de Contratación, ejemplares de la Escritura de Constitución y los Estatutos de la Sociedad y de cualquiera de sus informes anuales o semestrales.

## DEFINICIONES

En este Folleto, las siguientes palabras y frases tendrán los significados que se indican a continuación:

<b>Clases de Acumulación</b>	se entenderá cualquier Clase para la cual los Administradores hayan decidido que acumule todos los ingresos netos de inversión y las plusvalías netas materializadas atribuibles a esas Clases, y para las cuales no se pretenda declarar dividendos;
<b>Por “Agente Administrativo”</b>	se entenderá Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited o cualquier otra sociedad de Irlanda a la que oportunamente se nombre para prestar a la Sociedad servicios de administración y contabilidad, servicios de agencia de registro y transmisiones, y otros servicios de apoyo conexos;
<b>Por “Estatutos”</b>	se entenderá los estatutos sociales de la Sociedad vigentes hasta el momento y que se modifiquen oportunamente;
<b>Por “Acciones A”</b>	se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “A”;
<b>Por “Asociado”</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>se entenderá cualquier persona que sea administrador, directivo, empleado, asalariado o agente del Gestor o una persona relacionada con cualquier administrador de la Sociedad, según el significado del artículo 22 de la Ley de Sociedades (Companies Act) de 2014;</li> <li>cualquier sociedad que esté relacionada con el Gestor, según el significado del artículo 559 de la Ley de Sociedades de 2014, o que pudiera estar relacionada de esta forma si estuviera constituida en Irlanda;</li> <li>cualquier persona u organismo de personas o cualquier sociedad, asociación, consorcio, empresa conjunta, relacionada o asociada al Gestor, o controlada o gestionada por el Gestor o por cualquier persona o grupo de personas relacionados con un administrador del Gestor, según el significado del artículo 220 de la Ley de Sociedades de 2014, o por cualquier otra sociedad relacionada con el Gestor según el significado del artículo 599 de la Ley de Sociedades de 2014, o que pudiera estar relacionada de esta forma si estuviera constituida en Irlanda;</li> </ol>
<b>Por “AUD”</b>	se entenderá la moneda de curso legal en Australia;
<b>Por “Divisa Base”</b>	se entenderá la moneda en la que se calcula el Valor Liquidativo de cada Cartera, según lo especificado en el Suplemento pertinente;
<b>Por “Reglamento del Índice de referencia”</b>	Reglamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo y del Consejo, del 8 de junio de 2016, sobre los índices utilizados como índices de referencia en instrumentos y contratos financieros o para medir el rendimiento de los riesgos de inversión (modificando las Directivas 2008/48/CE y 2014/17/UE y el Reglamento (UE) n.º 596/2014);
<b>Por “Plan de Prestaciones”</b>	se entenderá un plan de prestaciones a empleados como se describe en el artículo 3(3) de la ERISA, sujeto al capítulo 1 de la ERISA, un plan sujeto al artículo 4975 del Código, o una entidad cuyos activos se consideren como activos de un plan de prestaciones a empleados de estas características;
<b>Por “Acciones B”</b>	se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “B”;
<b>Por “BRL”</b>	se entenderá la moneda de curso legal en Brasil;
<b>Por “Clases BRL”</b>	se entenderá Clases que se hayan emitido en cualquier Cartera, que estén denominadas en BRL, pero cuyas suscripciones y reembolsos se abonarán en dólares estadounidenses;
<b>Por “Día Hábil”</b>	se entenderá un día que sea laborable para los mercados financieros pertinentes en los países que se especifican, con respecto a una Cartera, en el Suplemento correspondiente;
<b>Por “CAD”</b>	se entenderá la moneda de curso legal en Canadá;



<b>Por “CDSC”</b>	se entenderá cargo por amortización anticipada;
<b>Por “Banco Central”</b>	se entenderá el Banco Central de Irlanda;
<b>Por “Reglamento sobre OICVM del Banco Central”</b>	se entenderá la Ley de 2013 (sección 48[1]) (Supervisión y Cumplimiento) del Reglamento del Banco Central de 2019 (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios), en su versión oportunamente modificada, consolidada o sustituida, así como cualquier notificación u orientación emitida por el Banco Central en virtud de la misma y que estén en vigor;
<b>Por “CFTC”</b>	se entenderá la Commodity Futures Trading Commission de EE. UU.;
<b>Por “Clase de Distribución (CG)”</b>	se entenderá cualquier clase para la cual los Administradores tengan intención de declarar dividendos a cargo del Resultado Neto y el capital semestralmente, de conformidad con los Estatutos, según lo especificado en la sección “Política de distribución”;
<b>Por “CHF”</b>	se entenderá la moneda de curso legal en Suiza;
<b>Por “ChinaClear”</b>	se entenderá China Securities Depositary and Clearing Corporation Limited;
<b>Por “Clase”</b>	se entenderá cada clase de Acciones perteneciente a una serie, que otorga derecho a participar en los activos de la Cartera atribuible a dicha serie y cuantos otros derechos y obligaciones los Administradores oportunamente determinen y especifiquen en este Folleto;
<b>Por “CLP”</b>	se entenderá la moneda de curso legal en Chile;
<b>Por “Clases CLP”</b>	se entenderá Clases que se hayan emitido en cualquier Cartera, que estén denominadas en CLP, pero cuyas suscripciones y reembolsos se abonarán en dólares estadounidenses;
<b>Por “Carteras cerradas”</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Neuberger Berman US Large Cap Growth Fund</li> <li>• Lehman Brothers Commodity Plus Fund</li> <li>• Lehman Brothers Alpha Select 2 Fund</li> <li>• Lehman Brothers Alpha Select 4 Fund</li> <li>• Neuberger Berman Absolute Return Multi Strategy Fund</li> <li>• Neuberger Berman Uncorrelated Trading Fund</li> <li>• Neuberger Berman Multi-Asset Income Fund</li> <li>• Neuberger Berman Global High Yield Sustainable Action Fund</li> <li>• Neuberger Berman Emerging Markets Select Equity Fund</li> <li>• Neuberger Berman Macro Opportunities FX Fund</li> <li>• Neuberger Berman Global Diversified Income FMP – 2024</li> <li>• Neuberger Berman Global Real Estate Securities Fund</li> <li>• Neuberger Berman China Bond Fund</li> </ul> <p>Los inversores deben tener en cuenta que la Sociedad y Neuberger Berman Group LLC, que se compone del Gestor, las Gestoras Delegadas de Inversiones y la Entidad Comercializadora, son entidades independientes y no están controladas por ninguna entidad de Lehman Brothers;</p>
<b>Por “CNY”</b>	se entenderá el yuan renminbi chino, la moneda de curso legal en la República Popular de China;
<b>Por “CPO”</b>	se entenderá el Operador del Consorcio de Bienes Tangibles;
<b>Por “Código”</b>	se entenderá el Código General Tributario (Internal Revenue Code) estadounidense de 1986, en su versión modificada;
<b>Por “Enfoque de Compromiso”</b>	se entenderá una metodología para calcular el riesgo o la “Exposición Global” en función del cálculo del apalancamiento de la cartera, que incluye la compensación y cobertura de los IFD que pueda mantener una Cartera en virtud del Reglamento sobre OICVM. Una Cartera que utilice el Enfoque de Compromiso para calcular su Exposición Global estará limitada al 100% de apalancamiento de compromiso;
<b>Por “Sociedad”</b>	se entenderá Neuberger Berman Investment Funds plc;

<b>Por “Actividad contribuyente”</b>	cuando, en un Suplemento, se hace referencia a una “ <i>actividad contribuyente</i> ” se entenderá una actividad económica medioambientalmente sostenible en los ámbitos de mitigación del cambio climático, adaptación al cambio climático, uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos, transición hacia una economía circular, prevención y control de la contaminación, y protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas. El Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones se basan en el Reglamento UE/2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo (la “ <i>taxonomía de la UE</i> ”) para establecer los criterios técnicos de elegibilidad, cuando corresponda, u otras actividades que contribuyan a objetivos medioambientales o sociales;
<b>Por “emisor(es) corporativo(s)”</b>	también puede considerarse que se refiere a emisores cuasisoberanos en cuyos valores invierte la Cartera correspondiente como parte de su política de inversión, cuando el término aparece en un Anexo del SFDR o en una de las descripciones de las políticas de compromiso y los criterios de exclusión incluidos en el presente Folleto;
<b>Por “Acciones C”</b>	se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “C”;
<b>Por “Acciones C1”</b>	se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “C1”;
<b>Por “Acciones C2”</b>	se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “C2”;
<b>Por “Legislación sobre la Protección de Datos”</b>	se entenderá (i) las Leyes de Protección de Datos de 1988 y 2018 o cualquier otra legislación o reglamentación que implemente la Directiva 95/46/CE, (ii) el Reglamento de 2011 de las Comunidades Europeas (redes y servicios de comunicaciones electrónicas) (normas de privacidad y comunicaciones electrónicas), (iii) el Reglamento General de Protección de Datos (Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016) y cualquier legislación nacional de protección de datos consecuente y (iv) cualquier directriz y/o código de prácticas emitido por el Comisionado de Protección de Datos de Irlanda u otra autoridad de supervisión relevante, que incluye, entre otros, la Junta Europea de Protección de Datos;
<b>Por “Límite de Contratación”</b>	(I) se entenderá el momento o los momentos con respecto a una Cartera, según se especifique en el Suplemento pertinente, u (ii) otros momentos que puedan determinar los Administradores y siempre que se notifique al Agente Administrativo y a los Accionistas de antemano y que tales momentos sean anteriores al Momento de Valoración pertinente;
<b>Por “Día de Contratación”</b>	se entenderá cada Día Hábil o el día o los días que los Administradores determinen y notifiquen por anticipado al Agente Administrativo y a los Accionistas, bien entendido que deberá haber, al menos, dos (2) Días de Contratación al mes en cada Cartera;
<b>Por “Declaración”</b>	se entenderá una declaración válida conforme al modelo establecido por la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners) a efectos de lo dispuesto en el artículo 739D de la TCA (en su versión oportunamente modificada);
<b>Por “Depositario”</b>	se entenderá Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited, o cualquier otra sociedad en Irlanda que pueda ser oportunamente designada, con la aprobación previa del Banco Central, como depositario de todos los activos de la Sociedad;
<b>Por “Administradores” o “Consejo”</b>	se entenderá las personas que en cada momento sean miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y cualquier comité debidamente constituido de este;
<b>Por “Clase de Distribución”</b>	se entenderá cualquier Clase para la cual los Administradores tengan intención de declarar dividendos, de conformidad con los Estatutos, la sección “ <i>Política de distribución</i> ” y el Suplemento correspondiente;
<b>Por “Entidades Comercializadoras”</b>	se entenderá Neuberger Berman Europe Limited, Neuberger Berman Asia Limited, Neuberger Berman Taiwan (SITE) Limited, Neuberger Berman Singapore Pte. Limited, Neuberger Berman BD LLC, Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited, Neuberger Berman Canada ULC (cada una actuando en dicha capacidad) o cualquier otra sociedad o empresa que oportunamente sea designada como entidad comercializadora;
<b>Por “DKK”</b>	se entenderá la moneda de curso legal en Dinamarca;

<b>Por “Acciones D”</b>	se entenderá las acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase D;
<b>Por “Impuestos y Gastos”</b>	se entenderá todos los impuestos de transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados y otros tributos, exacciones, arbitrios, tasas y gravámenes administrativos, comisiones y costes de cambio, comisiones y gastos de transmisiones, comisiones de agentes, corretajes, honorarios, gastos bancarios, tasas de registro y otros impuestos y gastos, ya resulten pagaderos en relación con la constitución, el incremento o la reducción de la totalidad del efectivo y otros activos de la Sociedad, o con la creación, adquisición, emisión, conversión, canje, compra, tenencia, reembolso, venta o transmisión de Acciones o de inversiones financieras por o en nombre de la Sociedad, o relacionados con la emisión o cancelación de certificados de acciones de la Sociedad, o en cualquier otro concepto, que sean o lleguen a ser pagaderos con respecto a cualquier operación, negociación o valoración o con anterioridad o con motivo de la misma. A título aclaratorio, la definición de Impuestos y Gastos puede incluir el importe mediante el cual los Administradores ajusten los importes de suscripción o de reembolso en cualquier Día Hábil en el cual se produzcan suscripciones o reembolsos netos, deduciendo una tasa antidilución para cubrir los costes de negociación y preservar el valor de los activos subyacentes de la Sociedad;
<b>Por “País de Mercado Emergente” o “Países de Mercados Emergentes”</b>	se entenderá todo país o países que no sean un País de la OCDE de Elevados Ingresos, según la definición del Banco Mundial, que, en la fecha de este Folleto, son: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Chile, Corea, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estados Unidos de América, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Islandia, Israel, Italia, Japón, Letonia, Lituania, Luxemburgo, México, Noruega, Nueva Zelanda, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Suecia, Suiza y Turquía;
<b>Por “ERISA”</b>	se entenderá la Ley de Garantía de las Pensiones de los Trabajadores (Employee Retirement Income Security Act) estadounidense de 1974, en su versión modificada;
<b>Por “Acciones E”</b>	se entenderá las acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase E;
<b>Por “AEVM”</b>	se entenderá la Autoridad Europea de Valores y Mercados;
<b>Por “€”, “euro” o “EUR”</b>	se entenderá la moneda única de los Estados miembros participantes de la Unión Monetaria Europea introducida el 1 de enero de 1999;
<b>Por “UE”</b>	se entenderá la Unión Europea;
<b>Por “Exclusiones de Índices de Referencia de Transición Climática de la UE”</b>	se entenderán las exclusiones de Índices de Referencia de Transición Climática de la UE previstas en el Reglamento (UE) 2019/2089 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, por el que se modifica el Reglamento (UE) 2016/1011 en lo relativo a los índices de referencia de transición climática de la UE, los índices de referencia de la UE armonizados con el Acuerdo de París y la divulgación de información relativa a la sostenibilidad de los índices de referencia;
<b>Por “Estado miembro de la UE”</b>	se entenderá un estado miembro de la UE;
<b>Por “Exclusiones de Índices de Referencia de la UE armonizados con el Acuerdo de París”</b>	se entenderán las exclusiones de Índices de Referencia de la UE armonizados con el Acuerdo de París previstas en el Reglamento (UE) 2019/2089 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, por el que se modifica el Reglamento (UE) 2016/1011 en lo relativo a los índices de referencia de transición climática de la UE, los índices de referencia de la UE armonizados con el Acuerdo de París y la divulgación de información relativa a la sostenibilidad de los índices de referencia;
<b>Por “zona euro”</b>	se entenderá los Estados miembros de la UE que hayan adoptado el euro como su moneda de curso legal;
<b>Por “Inversor Residente Irlandés Exento”</b>	se entenderá cualquiera de los siguientes Residentes Irlandeses: <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) una sociedad gestora cualificada o una sociedad específica a efectos de lo dispuesto en el artículo 739B de la TCA;</li> </ul>

- (ii) una sociedad que desempeñe un negocio de seguros de vida a efectos de lo dispuesto en el artículo 706 de la TCA;
- (iii) un fondo de pensiones a efectos de lo dispuesto en el artículo 739B de la TCA;
- (iv) cualquier otra institución de inversión a efectos de lo dispuesto en el artículo 739B de la TCA;
- (v) una institución de inversión especial a efecto de lo dispuesto en el artículo 739B de la TCA;
- (vi) un fondo de inversión al que sea de aplicación el artículo 739D(6)(e) de la TCA;
- (vii) una sociedad de inversión limitada tal y como se establece en la sección 739J de la TCA;
- (viii) una persona con derecho a exención del impuesto sobre la renta o del impuesto de sociedades en virtud del Artículo 207(1)(b) de la TCA;
- (ix) una persona con derecho a exención del impuesto sobre la renta y del impuesto sobre plusvalías en virtud del artículo 784A(2) de la TCA o 848E de la TCA cuando las Acciones poseídas sean activos de un fondo de pensiones autorizado, de un plan de jubilación de prestación mínima autorizado o de una cuenta especial de incentivo al ahorro;
- (x) una persona con derecho a exención del impuesto sobre la renta o del impuesto de sociedades en virtud del artículo 787I de la TCA y las acciones que le pertenecen sean activos de una PRSA (Cuenta Personal de Ahorro para la Jubilación) (conforme al significado del capítulo 2A de la parte 30 de la TCA);
- (xi) una cooperativa de crédito a efectos de lo dispuesto en el artículo 739B de la TCA;
- (xii) la Administración de Justicia irlandesa a efectos de lo dispuesto en el artículo 739B de la TCA;
- (xiii) una sociedad cualificada conforme al significado establecido en el artículo 110 de la TCA como se indica en el artículo 739D(6)(m) de la TCA;
- (xiv) la Agencia Nacional de Gestión del Tesoro (National Treasury Management Agency);
- (xv) la Agencia Nacional de Gestión de Activos (National Asset Management Agency), y
- (xvi) la Oficina de Seguros de Motor (Motor Insurers' Bureau) de Irlanda respecto de una inversión realizada por ella de las cantidades abonadas al Fondo de indemnización de seguros de motor en virtud de la Ley de Seguros de 1964 (modificada por la Ley (Modificada) de Seguros de 2018);

**Por “FCA”** se entenderá la Financial Conduct Authority o Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido;

**Por “IFD”** se entenderá instrumentos financieros derivados, tal y como se utiliza ese término en el Reglamento sobre OICVM;

**Por “Acciones F”** se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “F”;

**Por “GBP”** se entenderá la moneda de curso legal en el Reino Unido;

**Por “Exposición Global”** se entenderá la evaluación de la exposición al riesgo de una Cartera que incluye la exposición al riesgo de mercado de las inversiones subyacentes, incluido el apalancamiento implícito asociado a los IFD mantenidos en la cartera. Con arreglo al Reglamento sobre OICVM, la Cartera está obligada a utilizar un “Enfoque de Compromiso” o un “Enfoque de Valor en Riesgo (VaR)” para calcular su Exposición Global (consulte las definiciones independientes para estos términos);

**Por “Clase de** se entenderá cualquier Clase de Distribución para la cual los Administradores tengan

<b>Distribución de Resultado Bruto"</b>	intención de declarar dividendos a cargo del Resultado Neto y/o del capital trimestralmente, con la intención de que los importes distribuidos equivalgan al resultado bruto atribuible a la Clase, de conformidad con los Estatutos y según se especifica en la sección "Política de distribución";
<b>Por "Clase de Distribución de Resultado Bruto (Mensual)"</b>	se entenderá cualquier Clase para la cual los Administradores tengan intención de declarar dividendos a cargo del Resultado Neto y/o del capital mensualmente, con la intención de que los importes distribuidos equivalgan al resultado bruto atribuible a la Clase, de conformidad con los Estatutos y según se especifica en la sección "Política de distribución";
<b>Por "Clase con Cobertura"</b>	se entenderá una Clase denominada en una divisa que no sea la Divisa Base de la Cartera, y con respecto a la cual el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones utilicen técnicas e instrumentos con el objeto de obtener protección frente a las fluctuaciones entre la divisa de esa Clase y la Divisa Base de su Cartera;
<b>Por "HKD"</b>	se entenderá la moneda de curso legal en Hong Kong;
<b>Por "HKSCC"</b>	se entenderá Hong Kong Securities Clearing Company Limited;
<b>Por "País o Países de la OCDE de Elevados Ingresos"</b>	se entenderá cualquier país o países que (i) formen parte de la OCDE y que (ii) el Banco Mundial haya clasificado como economías de elevados ingresos;
<b>Normas de la OIT</b>	Las Normas Internacionales del Trabajo de la OIT son instrumentos jurídicos elaborados por las partes que componen la OIT (Gobiernos, empresarios y trabajadores) que establecen los principios y derechos fundamentales en el trabajo. El órgano rector de la Organización Internacional del Trabajo ha identificado convenios fundamentales que abarcan aspectos que se consideran principios y derechos fundamentales en el trabajo;
<b>Por "ILS"</b>	se entenderá la moneda de curso legal en Israel;
<b>Por "impacto"</b>	se entenderá su significado habitual, a menos que el contexto de la frase pertinente exija lo contrario. En particular, para evitar cualquier duda, debe tenerse en cuenta que la referencia a "impacto" en el Suplemento de una Cartera no se considerará que la Cartera pertinente se considere un "fondo de impacto" (es decir, pretende generar un impacto social o medioambiental positivo y medible), a menos que el Suplemento indique específicamente que la Cartera se considera un "fondo de impacto";
<b>Por "Administrador Independiente"</b>	se entenderá cualquier Administrador que no sea también un empleado del Gestor ni de sus Asociados;
<b>Por "Periodo de Oferta Inicial"</b>	se entenderá, en lo que respecta a cada Cartera, el periodo que se especifica en el Suplemento correspondiente o cualquier otro momento anterior o posterior que los Administradores determinen a su entera discreción y notifiquen al Banco Central y a los suscriptores;
<b>Por "Precio de Oferta Inicial"</b>	se entenderá, con respecto a cada Clase, el precio especificado en el Suplemento pertinente, y que podrán modificar periódicamente los Administradores;
<b>Por "Intermediario"</b>	se entenderá una persona que lleve a cabo un negocio que consista en, o incluya, la recepción de pagos de un organismo de inversión, en nombre de otras personas, o que detente acciones en un organismo de inversión en nombre de otras personas;
<b>Por "Residente Irlandés"</b>	se entenderá cualquier sociedad residente u otra persona residente o residente habitual en la República de Irlanda a efectos fiscales. Les rogamos consulten en la sección "Régimen fiscal" de este Folleto los conceptos resumidos de residencia y residencia habitual aprobados por la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners);
<b>Por "Administración Tributaria irlandesa"</b>	se entenderá la autoridad irlandesa responsable de la tributación;
<b>Por "Acciones I"</b>	se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase "I";
<b>Por "Acciones I1"</b>	se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan



denominado y etiquetado como una Clase “I1”;

**Por “Acciones I2”** se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “I2”;

**Por “Acciones I3”** se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “I3”;

**Por “Acciones I4”** se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “I4”;

**Por “Acciones I5”** se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “I5”;

**Por “JPY”** se entenderá la moneda de curso legal de Japón;

**Por “Documentos de datos fundamentales para el inversor”** se entenderá (i) el documento de datos fundamentales para el inversor que debe prepararse para las Carteras de conformidad con los requisitos del Reglamento sobre OICVM o el Reglamento sobre productos de inversión minorista empaquetados y productos de inversión basados en seguros (Exención de OICVM) (Enmienda) de 2021, según corresponda; (ii) el documento de datos fundamentales para el inversor que debe prepararse para las Carteras que se comercializan a inversores minoristas en el EEE de conformidad con los requisitos del Reglamento (UE) n.º 1286/2014 sobre los documentos de datos fundamentales relativos a los productos de inversión minorista vinculados y los productos de inversión basados en seguros, en su versión modificada; o (iii) cualquier requisito que equivalga o suceda a las normas especificadas en los puntos (i) o (ii);

**Por “Acciones LA”** se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “LA”;

**Por “Acciones LI”** se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “LI”;

**Por “Acciones LM”** se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “LM”;

**Por “Contrato de Gestión”** se entenderá el contrato de gestión con fecha de 30 de junio de 2021 entre la Sociedad y el Gestor, en su versión modificada, actualizada o complementada en cada momento;

**Por “Gestor”** se entenderá Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited o cualquier sucesor del mismo debidamente nombrado con la previa aprobación del Banco Central;

**Por “Acciones M”** se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “M”;

**Por “MiFID”** se entenderá la Directiva 2014/65/UE relativa a los mercados de instrumentos financieros (con sus oportunas modificaciones);

**Por “Suscripción Mínima Inicial”** se entenderá, con respecto a cada Cartera, el importe de suscripción inicial mínimo exigido para invertir en una Clase, según lo especificado en el anexo II de este Folleto;

**Por “Participación Mínima”** se entenderá, con respecto a cada Cartera, la participación mínima exigida en una Clase, según lo especificado en el anexo II de este Folleto;

**Por “Reglamento sobre Fondos del Mercado Monetario”** se entenderá el Reglamento (UE) 2017/1131 del Parlamento Europeo y del Consejo, en su versión modificada o complementada en cada momento, incluidos los actos delegados adoptados en virtud del mismo y las normas o condiciones de aplicación que puedan imponer en cada momento el Banco Central o la AEVM;

**Por “Clase de Distribución (Mensual)”** se entenderá cualquier clase para la cual los Administradores tengan intención de declarar dividendos a cargo del Resultado Neto y el capital mensualmente, de conformidad con los Estatutos y según lo especificado en la sección “Política de distribución”;

**Por “NB ESG Quotient”** se entenderá un sistema de calificación ESG propio de Neuberger Berman utilizado por el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones para evaluar emisores corporativos y soberanos como parte del proceso de inversión y según se describe con más detalle en

la sección “Neuberger Berman ESG Quotient” del Anexo VI “Divulgaciones relacionadas con la sostenibilidad”;

<b>Por “Valor Liquidativo”</b>	se entenderá el valor liquidativo de una Cartera calculado en la forma establecida en la sección “Cálculo del valor liquidativo” de este Folleto;
<b>Por “Hora de Cálculo del Valor Liquidativo de la Acción”</b>	se entenderá el momento con respecto a una Cartera, según se especifique en el Suplemento pertinente, u otro momento que puedan determinar los Administradores con respecto a una Cartera y notificárselo al Agente Administrativo y a los Accionistas de antemano, siempre que tal momento sea posterior al Momento de Valoración pertinente;
<b>Por “Valor Liquidativo por Acción”</b>	se entenderá, en relación con cualquier Cartera, el Valor Liquidativo dividido entre el número de Acciones de dicha Cartera que estén o se consideren en circulación en el correspondiente Día de Contratación y, en relación con cualquier Clase, sin perjuicio de los ajustes que, en su caso, resulte necesario practicar en relación con dicha Clase;
<b>Por “Neuberger Berman”</b>	se entenderá Neuberger Berman Group LLC y sus filiales según requiera el contexto;
<b>Por “Comité de Inversión Sostenible y Administración Responsable de Neuberger Berman”</b>	se entenderá el comité que supervisa los esfuerzos de inversión sostenible y administración responsable en Neuberger Berman, incluida la revisión de objetivos y prioridades, como el desarrollo de nuevas estrategias que integren factores medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos, la supervisión de la implementación, la medición del rendimiento y la contribución a la presentación de informes anuales en redes;
<b>Por “NOK”</b>	se entenderá la moneda de curso legal en Noruega;
<b>Por “NZD”</b>	se entenderá la moneda de curso legal en Nueva Zelanda;
<b>Por “OCDE”</b>	se entenderá la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos;
<b>Por “OTC”</b>	se entenderá extrabursátil (over-the-counter);
<b>Por “Clases PF”</b>	se entenderá cualquier clase para la cual los Administradores tengan intención de cobrar una comisión de rentabilidad, de conformidad con los Estatutos y según lo especificado en la sección “Comisiones y gastos” y en el Suplemento pertinente;
<b>Por “Cartera”</b>	se entenderá una cartera de activos establecida por los Administradores (con la aprobación previa del Depositario y del Banco Central) y constitutiva de un fondo independiente representado por una serie concreta de Acciones, que se invierte de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión aplicables a dicho Subfondo, según se exponen en el Suplemento correspondiente;
<b>Por “principalmente”</b>	se entenderá, cada vez que se utilice la palabra “principalmente” en la descripción de los objetivos de inversión y las políticas de una Cartera, que al menos dos terceras partes de los activos de la Cartera en cuestión se invierten directamente en la divisa, el país, el tipo de valor u otro elemento sustancial que se describa en la denominación de la Cartera;
<b>Por “Folleto”</b>	se entenderá el presente documento, y cualquier Suplemento o apéndice pensado para ser leído e interpretado junto con este documento y formar parte del mismo;
<b>Por “Acciones P”</b>	se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “P”;
<b>Por “Declaración de Privacidad”</b>	Se entenderá la declaración de privacidad de datos adoptada por la Sociedad y el Gestor (que puede modificarse periódicamente), cuya versión actual está disponible en el siguiente enlace: <a href="http://www.nb.com/privacystatement">http://www.nb.com/privacystatement</a> ;
<b>Principales indicadores de impacto adverso</b>	se entenderán las emisiones de gases de efecto invernadero (• “GEI”), la huella de carbono, la intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte, la exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles, la proporción de producción y consumo de energía no renovable, la intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad, las emisiones al agua, la ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos, las infracciones de los Principios del PMNU y de las Líneas Directrices de la OCDE (anteriormente, las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas

Multinacionales), la ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los Principios del PMNU y las Líneas Directrices de la OCDE, la brecha salarial entre hombres y mujeres sin ajustar, la diversidad de género de la junta directiva y la exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas);

<b>Por “Agencia de Calificación Reconocida”</b>	se entenderá Standard & Poor’s Ratings Group (“ <b>S&amp;P</b> ”), Moody’s Investors Services (“ <b>Moody’s</b> ”), Fitch IBCA o cualquier otra agencia de calificación equiparable que los Administradores determinen en cada momento;
<b>Por “Mercado Reconocido”</b>	se entenderá cualquiera de las bolsas o mercados reconocidos enumerados en el anexo I de este Folleto y los restantes mercados que los Administradores oportunamente determinen de conformidad con el Reglamento sobre OICVM y que se especifiquen en el anexo I de este Folleto;
<b>Por “Entidad Pertinente”</b>	se entenderá (a) una entidad de crédito autorizada en el Espacio Económico Europeo (EEE; Estados miembros de la UE, Noruega, Islandia, Liechtenstein); (b) una entidad de crédito autorizada dentro de un Estado signatario (distinto de un Estado miembro del EEE) del Acuerdo de Convergencia de Capital de Basilea de julio de 1988 (Suiza, Canadá, Japón, Reino Unido, Estados Unidos); o (c) una entidad de crédito autorizada en Jersey, Guernsey, Isla de Man, Australia o Nueva Zelanda;
<b>Por “Jurisdicciones Competentes”</b>	se entenderá una o más de Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Islandia, Italia, Letonia, Liechtenstein, Lituania, Luxemburgo, Malta, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rumanía y Suecia;
<b>Por “Declaración PGR”</b>	se entenderá la declaración del proceso de gestión de riesgos de la Sociedad, una copia de la cual ha sido presentada al Banco Central, el cual la ha autorizado;
<b>Por “SEC”</b>	se entenderá la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU.;
<b>Por “SEHK”</b>	se entenderá la Bolsa de Valores de Hong Kong, Stock Exchange of Hong Kong Limited;
<b>Por “SEK”</b>	se entenderá la moneda de curso legal en Suecia;
<b>Por “serie”</b>	se entenderá una serie de Acciones que se puede luego subdividir en Clases;
<b>Por “SFDR”</b>	se entenderá el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros;
<b>Por “Anexo del SFDR”</b>	se entenderá un anexo de un Suplemento en el que se establece la plantilla para la información precontractual relativa a una Cartera preparado de conformidad con los requisitos del SFDR;
<b>Por “RTS del SFDR”</b>	se entenderá el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022, por el que se completa el SFDR en lo que respecta a las normas técnicas reguladoras;
<b>Por “SGD”</b>	se entenderá la moneda de curso legal en Singapur;
<b>Por “Acción” o “Acciones”</b>	se entenderá una acción o las acciones pertenecientes a cualquier serie o Clase del capital de la Sociedad (distintas de las Acciones de Fundadores) que facultan a sus titulares para participar en los beneficios de la Sociedad atribuibles a la Cartera de que se trate, según se describe en este Folleto;
<b>Por “SOFR”</b>	se entenderá un tipo igual al tipo de financiación garantizado a un día administrado por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York (o un sucesor del tipo de financiación garantizado a un día);
<b>Principales indicadores de impacto adverso soberanos</b>	La intensidad de los GEI y los países participados sujetos a violaciones sociales;
<b>Por “Accionista”</b>	se entenderá una persona inscrita en el libro registro de la Sociedad como titular de Acciones;

<b>Por “SSE”</b>	se entenderá la Bolsa de Valores de Shanghai;
<b>Stock Connect</b>	se entenderá como el Shanghai Stock Connect, el Shenzhen Stock Connect o ambos;
<b>Por “Gestora Delegada de Inversiones”</b>	se entenderá Neuberger Berman Europe Limited, Neuberger Berman Canada ULC, Neuberger Berman East Asia Limited, NB Alternatives Advisers LLC, Neuberger Berman Investment Advisers LLC, Neuberger Berman Singapore Pte. Limited, Neuberger Berman Asia Limited, Green Court Capital Management Limited o cualquier otra empresa o sociedad que se designe, con la aprobación previa del Banco Central, como gestora delegada de inversiones, según se especifique en el Suplemento correspondiente;
<b>Por “Comercializadora Delegada”</b>	se entenderá cualquier empresa u otra entidad designada oportunamente por una Entidad Comercializadora para actuar como comercializadora delegada de la Sociedad;
<b>Por “Acciones de Fundadores”</b>	se entenderá el capital social emitido representado por 2 acciones suscritas por los fundadores sin valor nominal de 1 EUR cada una, inicialmente designadas como “Acciones de Fundadores”, pero que no facultan a sus titulares para participar en los beneficios de la Sociedad atribuibles a cualquiera de las Carteras;
<b>Por “Accionista Fundador”</b>	se entenderá la persona o personas inscritas en el libro registro de accionistas de la Sociedad como titular o titulares de Acciones de Fundadores;
<b>Por “Suma de Nacionales”</b>	se entenderá la medición del nivel de apalancamiento esperado en una Cartera mediante la valoración de la suma absoluta de la exposición al riesgo de mercado de los valores subyacentes de la Cartera pertinente, para la que el cálculo de la exposición a instrumentos derivados se convierte, de conformidad con las normas sobre OICVM, al valor de mercado de una posición equivalente en el activo subyacente de dicho derivado. Esta metodología no i) distingue los IFD que se utilizan con fines de inversión de aquellos que se emplean para una gestión eficiente de la cartera o con fines de cobertura; ni ii) permite la compensación de posiciones de derivados. En consecuencia, es posible que la refinanciación de derivados (como las divisas a plazo) y las estrategias que se basen en una combinación de posiciones largas y cortas presenten un nivel significativo de apalancamiento que no tiene por qué reflejar el perfil de riesgo de la Cartera; ni iii) tiene en cuenta otras características de riesgo de los derivados o activos;
<b>Por “Suplemento”</b>	se entenderá un suplemento respectivo a cualquier Cartera o grupo de Carteras y cualquier apéndice de los mismos diseñado para leerse e interpretarse junto con este documento y formar parte integrante del mismo;
<b>Por “Factores de sostenibilidad”</b>	se entenderá cuestiones medioambientales, sociales y relativas al personal, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno;
<b>Por “sostenible”</b>	se entenderá su significado habitual, a menos que el contexto de la frase pertinente exija lo contrario;
<b>Por “Inversión sostenible”</b>	se entenderá (1) una inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental, medido a través de indicadores clave de eficiencia de recursos relativos (i) al uso de la energía, (ii) energía renovable, (iii) materias primas, (iv) agua y suelo, (v) producción de residuos, (vi) emisiones de gases de efecto invernadero o (vii) su impacto en la biodiversidad y la economía circular, o (2) una inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo social (en particular una inversión que contribuya a luchar contra la desigualdad o que refuerce la cohesión social, la integración social y las relaciones laborales), o (3) una inversión en capital humano o en comunidades económica o socialmente desfavorecidas, siempre y cuando dichas inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de esos objetivos y las empresas participadas sigan buenas prácticas de gobierno corporativo;
<b>Por “Riesgos de sostenibilidad”</b>	se entenderán eventos o condiciones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo cuya ocurrencia pueda tener un impacto negativo significativo, real o potencial, en el valor de una inversión (y, por tanto, en el valor liquidativo de una Cartera y en su rentabilidad). Entre los ejemplos típicos de riesgos de sostenibilidad se incluyen los riesgos derivados del cambio climático (especialmente los riesgos físicos y de transición), el agotamiento de los recursos naturales, la degradación medioambiental, los abusos contra los derechos humanos, el soborno, la corrupción, la mala gobernanza y asuntos sociales y laborales;
<b>Por “SZSE”</b>	se entenderá la Bolsa de Valores de Shenzhen;

<b>Por “TARGET”</b>	se entenderá el sistema automatizado transeuropeo de transferencia urgente para la liquidación bruta en tiempo real (del inglés Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer) para el euro, ofrecido por el Eurosystem;
<b>Por “Reglamento de Taxonomía”</b>	se entenderá el Reglamento (EU) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo del 18 de junio de 2020 relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles y por el que se modifica el SFDR, según sus suplementos, consolidaciones, sustituciones o modificaciones posteriores;
<b>Por “TCA”</b>	se entenderá la Ley Refundida de Impuestos (Taxes Consolidation Act) irlandesa de 1997;
<b>Por “Acciones T”</b>	se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “T”;
<b>Por “OICVM”</b>	se entenderá un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios a efectos de lo dispuesto en el Reglamento sobre OICVM;
<b>Por “Reglamento sobre OICVM”</b>	se entenderá el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011 (I.L. 352 de 2011) (en su versión oportunamente modificada) junto con toda la normativa promulgada o condiciones impuestas o dispensas otorgadas con arreglo al mismo por el Banco Central;
<b>Por “Clases no Cubiertas”</b>	se entenderá una Clase denominada en una divisa que no sea la Divisa Base de la Cartera y con respecto a la cual el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones no utilicen técnicas e instrumentos para obtener una protección frente a las fluctuaciones entre la divisa de la Clase en cuestión y la Divisa Base de su Cartera;
<b>Por “Acciones U”</b>	se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “U”;
<b>Por “Ley de Asesores de Inversiones de EE. UU.”</b>	se entenderá la Ley de Asesores de Inversiones de los Estados Unidos (US Investment Advisers Act) de 1940, en su versión modificada;
<b>Por “Estados Unidos” o “EE. UU.”</b>	se entenderá los Estados Unidos de América, sus territorios y dominios, incluidos sus Estados y el Distrito de Columbia;
<b>Por “\$”, “USD” o “dólares estadounidenses”</b>	se entenderá la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América;
<b>Por “Personas Estadounidenses”</b>	se entenderá conforme a la definición que figura en el Anexo IV;
<b>Por “VaR”</b>	se entenderá un enfoque para calcular el riesgo o la “Exposición Global” en función del Valor en Riesgo o VaR, que es una valoración de las pérdidas potenciales máximas de una Cartera que pueden producirse a un nivel de confianza determinada y en un periodo de tiempo específico en condiciones normales de mercado. En función del enfoque VaR que sea más adecuado para una Cartera, el VaR puede expresarse en términos absolutos, como porcentaje de los activos de la Cartera o en términos relativos, que es el resultado de la división entre el VaR de la Cartera y el VaR del índice de referencia correspondiente, que genera un porcentaje conocido como VaR relativo. Con arreglo al Reglamento sobre OICVM, el VaR se calcula a un nivel de confianza del 99% en un horizonte de 1 mes;
<b>Por “Momento de Valoración”</b>	<p>se entenderá:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) con respecto a valores mobiliarios e IFD cotizados, el momento de un Día Hábil que refleje el cierre del negocio en los mercados correspondientes a tales activos y pasivos;</li> <li>(ii) con respecto a instituciones de inversión colectiva, el momento de la publicación del Valor Liquidativo por la institución de inversión colectiva en cuestión; y</li> <li>(iii) con respecto a IFD OTC y técnicas de gestión de carteras, el cierre del negocio en el Día Hábil en cuestión;</li> </ul> <p>u otro momento que determinen los Administradores con respecto a una Cartera, en cada momento, y lo notifiquen a los Accionistas.</p>



A título aclaratorio, el momento en el que se determine el Valor Liquidativo siempre será posterior al plazo Límite de Contratación con respecto a cada Cartera.

**Por “Clase de Distribución (Semanal)”**

se entenderá cualquier Clase para la cual los Administradores tengan intención de declarar dividendos a cargo del Resultado Neto y el capital semanalmente, de conformidad con los Estatutos y según lo especificado en la sección “Política de distribución”;

**Por “Acciones Y”**

se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “Y”;

**Por “ZAR”**

se entenderá la moneda de curso legal de Sudáfrica;

**Por “Acciones Z”**

se entenderá las Acciones emitidas en cualquier Clase que los Administradores hayan denominado y etiquetado como una Clase “Z”;

**Por “Ley de 1933”**

se entenderá la Ley de Valores de los Estados Unidos (US Securities Act) de 1933, en su versión modificada; y

**Por “Ley de 1940”**

se entenderá la Ley de Sociedades de Inversión de los Estados Unidos (US Investment Company Act) de 1940, en su versión modificada.

## ANEXO I MERCADOS RECONOCIDOS

La siguiente relación de bolsas y mercados se incluye de conformidad con los requisitos del Banco Central, que no publica ninguna lista de mercados autorizados.

Con la salvedad de las inversiones autorizadas en inversiones no cotizadas, las inversiones en valores e IFD se circunscribirán a las siguientes bolsas y mercados regulados:

(i) Cualquier bolsa o mercado situado en un Estado miembro de la UE, en cualquiera de los Estados miembros del EEE o en cualquiera de los siguientes países: Australia, Canadá, Japón, Hong Kong, Nueva Zelanda, Suiza, el Reino Unido y Estados Unidos de América.

(ii) Cualquiera de las siguientes bolsas o mercados:

Argentina	Bolsa de Valores de Buenos Aires Bolsa de Valores de Córdoba Bolsa de Valores de La Plata Bolsa de Valores de Mendoza Bolsa de Valores de Rosario	Malasia	Bolsa de Valores de Kuala Lumpur Bolsa de Valores de Bumiputra
Brasil	Bolsa de Valores de Bahia-Sergipe-Alagoas Bolsa de Valores de Brasilia Extremo Sul Porto Alegre Bolsa de Valores Bolsa de Valores de Minas Espirito Santo Bolsa de Valores de Parana Curitiba Bolsa de Valores de Pernambuco e Paraiba Recife Bolsa de Valores de Regional Fortaleza Bolsa de Valores de Río de Janeiro Bolsa de Valores de Santos Bolsa de Valores de Sao Paulo	México	Bolsa Mexicana de Valores
Chile	Bolsa de Valores de Santiago Bolsa de Valores de Valparaíso	Namibia	Bolsa de Valores de Namibia
China	Bolsa de Valores de Pekín Bolsa de Valores de Shanghái Bolsa de Valores de Shenzhen Mercado Interbancario de Bonos de China	Nigeria	Bolsa de Valores de Nigeria
Colombia	Bolsa de Valores de Colombia	Pakistán	Bolsa de Valores de Karachi Bolsa de Valores de Lahore
Costa Rica	Bolsa Nacional de Valores S.A.	Perú	Bolsa de Valores de Lima
Egipto	Bolsa de Valores del Cairo y Alejandría	Filipinas	Bolsa de Valores de Filipinas
Ghana	Bolsa de Valores de Ghana	Catar	Bolsa de Valores de Doha
India	Bolsa de Valores de Bombay  Bolsa de Valores de Madras Bolsa de Valores de Delhi	Rusia	Bolsa de Valores de San Petersburgo Bolsa de Valores Internacional de Moscú Bolsa de Divisas Interbancaria de Moscú (solo valores de renta variable)
		Arabia Saudí	Bolsa de Valores de Riad
		Serbia	Bolsa de Valores de Belgrado
		Singapur	Bolsa de Valores de Singapur SESDAQ
		Sudáfrica	Bolsa de Valores de Johannesburgo
		Corea del Sur	Korea Exchange, Inc. (KRX) División del Mercado de Valores KRX (mercado KOSPI KRX) División de Mercado de Futuros KRX (mercado de derivados KRX) División de la KRX Korea Securities Dealers Association Automated Quotation (KOSDAQ)
		Sri Lanka	Bolsa de Valores de Colombo

	Bolsa de Valores de Ahmedabad		
	Bolsa de Valores de Bangalore	Taiwán	Bolsa de Valores de Taiwán
	Bolsa de Valores de Cochin	Tailandia	Bolsa de Valores de Tailandia
	Bolsa de Valores de Gauhati	Turquía	Bolsa de Valores de Estambul
	Bolsa de Valores de Magadh	Emiratos Árabes Unidos	Mercado Financiero de Dubái
	Bolsa de Valores de Pune		Bolsa Financiera Internacional de Dubái
	Bolsa de Valores de Hyderabad		
	Bolsa de Valores de Ludhiana		
	Bolsa de Valores de Uttar Pradesh		
	Bolsa de Valores de Calcuta		
Indonesia	Bolsa de Valores de Yakarta	Ucrania	Bolsa de Valores de Ucrania
	Bolsa de Valores de Surabaya	Uruguay	Rospide Sociedad de Bolsa S.A.
Israel	Bolsa de Valores de Tel Aviv (TASE)	Venezuela	Bolsa de Valores de Caracas
Kazajistán	Bolsa de Valores de Kazajistán		
		Vietnam	Bolsa de Valores de Hanoi Bolsa de Valores de Ho Chi Minh
		Zambia	Bolsa de Valores de Lusaka

(iii) Las siguientes bolsas y mercados:

- el mercado organizado por los miembros de la International Capital Market Association;
- (a) el NASDAQ de EE. UU.; (b) el mercado de valores del Gobierno estadounidense dirigido por operadores primarios regulados por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York, y (c) el mercado OTC de los Estados Unidos regulado por la Financial Industry Regulatory Authority, Inc;
- el mercado OTC de Japón regulado por la Japan Securities Dealers Association;
- el mercado francés de títulos de créance negociable (mercado OTC de instrumentos de deuda negociable);
- el mercado dirigido por las "instituciones del mercado monetario que cotizan", como las describe la publicación del Banco de Inglaterra "The Regulation of the Wholesale Cash and OTC Derivatives Markets (in Sterling, foreign currency and bullion)";
- el AIM o Mercado de Inversiones Alternativas del Reino Unido regulado y dirigido por la Bolsa de Londres;
- el EASDAQ (European Association of Securities Dealers Automated Quotation). El EASDAQ es un mercado que se acaba de crear y el nivel general de liquidez puede no estar al nivel del de bolsas con más recorrido, y
- el mercado OTC en bonos del Estado canadienses, regulado por la Investment Dealers Association de Canadá.

(iv) Cualquier bolsa o mercado organizado del Espacio Económico Europeo en el que se negocien regularmente contratos de futuros y opciones.

(v) Cualquier bolsa de valores autorizada en un Estado miembro del Espacio Económico Europeo (EEE).

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En el caso de las inversiones en IFD, cualquier mercado de derivados autorizado en un Estado miembro del Espacio Económico Europeo o en cualquiera de los siguientes países miembros de la OCDE: Australia, Canadá, Japón, Nueva Zelanda, Noruega, Suiza, Reino Unido y los Estados Unidos de América, y las siguientes bolsas o mercados:

Bermuda	International Futures Exchange (Bermuda) Ltd
Brasil	Bolsa de Mercadorias & Futuros
China	Bolsa de Futuros de Shanghai
RAE de Hong Kong	Bolsa de Futuros de Hong Kong
Indonesia	Bolsa de Futuros de Yakarta
India	Bolsa de Valores de Bombay (Bolsa de Valores, Mumbai) The National Stock Exchange of India, Limited
Corea	Korea Exchange (División de Mercado de Futuros)
Malasia	Bursa Malaysia Derivatives Berhad Mercado de Futuros y Opciones Financieras de Kuala Lumpur
México	Bolsa de Derivados de México
Taiwán	Bolsa de Valores de Taiwán Bolsa de Futuros de Taiwán
Tailandia	Thailand Futures Exchange Pcl
Turquía	Turkdex (Estambul)
Singapur	Singapore Exchange Derivatives Trading, Limited (antes SIMEX, la Bolsa Monetaria Internacional de Singapur)
Sudáfrica	JSE Securities Exchange, Sudáfrica

## ANEXO II INFORMACIÓN SOBRE CLASES DE ACCIONES

### CLASES

En cada Cartera están disponibles Acciones en las Clases A, B, C, C1, C2, D, E, I, I1, I2, I3, I4, I5, LA, LI, LM, M, P, T, U, X, Y y Z (las “**Categorías**”).

Están disponibles Acciones en cada Cartera en cada una de las Categorías en Clases con Cobertura y sin Cobertura denominadas en las divisas siguientes: AUD, BRL, CAD, CHF, CLP, CNY, DKK, EUR, GBP, HKD, ILS, JPY, NOK, NZD, SEK, SGD y ZAR y en USD.

Las Acciones en cada Categoría y divisas están disponibles en cada Cartera como Clases de Acumulación, Clases de Distribución y Clases de Distribución (Mensual). Si se publica en el Suplemento correspondiente, una Cartera también puede ofrecer Clases de Distribución (Semanal), Clases de Distribución (CG), Clases de Distribución de Resultado Bruto, Clases de Distribución de Resultado Bruto (Mensual), Clases de Distribución trimestral o anual.

En el Suplemento correspondiente se incluirán más datos sobre cualquier otra Clase disponible en una Cartera concreta (por ejemplo, Clases PF).

Sin perjuicio de cualquier periodo de transición u otras disposiciones con los Accionistas en las Clases pertinentes a fecha del presente Folleto, a menos que se indique lo contrario en el Suplemento pertinente con respecto a una Cartera, las Acciones en las Clases de Categoría B, C2 y E se convertirán automáticamente en Acciones en la Clase A correspondiente (sin coste adicional para los titulares de dichas Acciones) cuando venzan en cuatro años (Clases de Categoría B), dos años (Clases de Categoría C2) y tres años (Clases de Categoría E) a partir de la fecha de la suscripción inicial de la correspondiente Clase B, C2 o E.

Las Acciones de Clase de Categoría I y LI están destinadas a utilizarse por instituciones tales como fondos de pensiones, sociedades e instituciones oficiales. A las Acciones en las Clases de Categoría I y LI también pueden acceder entidades comercializadoras restringidas por limitaciones normativas o por la naturaleza de los acuerdos particulares de comisiones con sus clientes o que cumplan con dichos otros requisitos según determinen los Administradores o el Gestor. En tales circunstancias, no se pagará ningún registro a ningún socio de ventas y los importes mínimos de inversión pueden eximirse de las inversiones realizadas por una entidad comercializadora en nombre de sus clientes.

Las Acciones de las Clases de Categoría I1, I2, I3, I4, I5 y P están destinadas a utilizarse por instituciones tales como fondos de pensiones, sociedades e instituciones oficiales. A las Acciones de las Clases de Categoría I1, I2, I3, I4, I5 y P también pueden acceder entidades comercializadoras restringidas por limitaciones normativas o por la naturaleza de los acuerdos particulares de comisiones con sus clientes o que cumplan con dichos otros requisitos según determinen los Administradores o el Gestor. En tales circunstancias, no se pagará ningún registro a ningún socio de ventas y los importes mínimos de inversión pueden eximirse de las inversiones realizadas por una entidad comercializadora en nombre de sus clientes. La inversión en estas Clases está sujeta a la aprobación de los Administradores y a la celebración de un acuerdo independiente entre el inversor y el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones.

Las Acciones en las Clases X e Y solo podrán ser adquiridas por inversores que cumplan con los límites de inversión mínima y dichos otros requisitos determinados por los Administradores. Los inversores en estas Clases están sujetos a la ejecución de un acuerdo independiente entre el inversor y el Gestor, la Gestora Delegada de Inversiones o una Entidad Comercializadora.

Las Acciones en las Clases de Categoría Z solo podrán adquirirlas inversores que formalicen un acuerdo independiente con el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones o la Sociedad o una Entidad Comercializadora.

Cada una de las Categorías presenta características diferentes y los Accionistas deben tener en cuenta que podrán estar sujetos a condiciones distintas, ya sea mediante una conversión automática a una Clase diferente o tras un canje a otra Clase. Para obtener más información sobre las Categorías, los Accionistas deberían consultar la información contenida en el presente Anexo, así como la información especificada en la sección “*Política de distribución*” y en la sección “*Facultad de canje*” del presente Folleto.

### SUSCRIPCIÓN MÍNIMA INICIAL Y PARTICIPACIÓN MÍNIMA

Las Acciones en cada una de las Carteras estarán sujetas a la suscripción mínima inicial y la participación mínima siguientes:

Categoría	Divisa	Suscripción mínima inicial	Participación mínima
A, B, C, C1, C2, E,	AUD	1.000	1.000



NEUBERGER	BERMAN
-----------	--------

Categoría	Divisa	Suscripción mínima inicial	Participación mínima
LA, LM, M y T	BRL	2.500	2.500
	CAD	1.000	1.000
	CHF	1.000	1.000
	CLP	500.000	500.000
	CNY	10.000	10.000
	DKK	5.000	5.000
	EUR	1.000	1.000
	GBP	1.000	1.000
	HKD	10.000	10.000
	ILS	5.000	5.000
	JPY	100.000	100.000
	NOK	5.000	5.000
	NZD	1.000	1.000
	SEK	5.000	5.000
	SGD	1.000	1.000
	USD	1.000	1.000
	ZAR	10.000	10.000
D	AUD	2.500.000	10.000
	BRL	6.500.000	25.000
	CAD	2.500.000	10.000
	CHF	2.500.000	10.000
	CLP	1.250.000.000	5.000.000
	CNY	25.000.000	100.000
	DKK	12.500.000	50.000
	EUR	2.500.000	10.000
	GBP	2.500.000	10.000
	HKD	25.000.000	100.000
	ILS	12.500.000	50.000
	JPY	250.000.000	1.000.000
	NOK	12.500.000	50.000
	NZD	2.500.000	10.000
	SEK	12.500.000	50.000
	SGD	2.500.000	10.000
	USD	2.500.000	10.000
	ZAR	25.000.000	100.000
I, LI	AUD	1.000.000	10.000
	BRL	4.600.000	25.000
	CAD	1.000.000	10.000
	CHF	1.000.000	10.000
	CLP	800.000.000	5.000.000
	CNY	10.000.000	100.000
	DKK	5.000.000	50.000
	EUR	1.000.000	10.000
	GBP	1.000.000	10.000
	HKD	10.000.000	100.000
	ILS	5.000.000	50.000
	JPY	100.000.000	1.000.000
	NOK	10.000.000	50.000
	NZD	1.000.000	10.000
	SEK	10.000.000	50.000
	SGD	1.000.000	10.000
	USD	1.000.000	10.000
	ZAR	18.000.000	100.000
I1	AUD	25.000.000	10.000
	BRL	115.000.000	25.000
	CAD	25.000.000	10.000
	CHF	25.000.000	10.000
	CLP	20.000.000.000	5.000.000
	CNY	250.000.000	100.000
	DKK	125.000.000	50.000
	EUR	25.000.000	10.000
	GBP	25.000.000	10.000
	HKD	250.000.000	100.000
	ILS	125.000.000	50.000
	JPY	2.500.000.000	1.000.000

NEUBERGER	BERMAN
-----------	--------

Categoría	Divisa	Suscripción mínima inicial	Participación mínima
	NOK	250.000.000	50.000
	NZD	25.000.000	10.000
	SEK	250.000.000	50.000
	SGD	25.000.000	10.000
	USD	25.000.000	10.000
	ZAR	450.000.000	100.000
I2	AUD	50.000.000	10.000
	BRL	230.000.000	25.000
	CAD	50.000.000	10.000
	CHF	50.000.000	10.000
	CLP	40.000.000.000	5.000.000
	CNY	500.000.000	100.000
	DKK	250.000.000	50.000
	EUR	50.000.000	10.000
	GBP	50.000.000	10.000
	HKD	500.000.000	100.000
	ILS	250.000.000	50.000
	JPY	5.000.000.000	1.000.000
	NOK	500.000.000	50.000
	NZD	50.000.000	10.000
	SEK	500.000.000	50.000
	SGD	50.000.000	10.000
	USD	50.000.000	10.000
	ZAR	900.000.000	100.000
I3	AUD	100.000.000	10.000
	BRL	460.000.000	25.000
	CAD	100.000.000	10.000
	CHF	100.000.000	10.000
	CLP	80.000.000.000	5.000.000
	CNY	1.000.000.000	100.000
	DKK	500.000.000	50.000
	EUR	100.000.000	10.000
	GBP	100.000.000	10.000
	HKD	1.000.000.000	100.000
	ILS	500.000.000	50.000
	JPY	10.000.000.000	1.000.000
	NOK	1.000.000.000	50.000
	NZD	100.000.000	10.000
	SEK	1.000.000.000	50.000
	SGD	100.000.000	10.000
	USD	100.000.000	10.000
	ZAR	1.800.000.000	100.000
I4	AUD	150.000.000	10.000
	BRL	690.000.000	25.000
	CAD	150.000.000	10.000
	CHF	150.000.000	10.000
	CLP	120.000.000.000	5.000.000
	CNY	1.500.000.000	100.000
	DKK	750.000.000	50.000
	EUR	150.000.000	10.000
	GBP	150.000.000	10.000
	HKD	1.500.000.000	100.000
	ILS	750.000.000	50.000
	JPY	15.000.000.000	1.000.000
	NOK	1.500.000.000	50.000
	NZD	150.000.000	10.000
	SEK	1.500.000.000	50.000
	SGD	150.000.000	10.000
	USD	150.000.000	10.000
	ZAR	2.700.000.000	100.000
I5	AUD	250.000.000	10.000
	BRL	1.150.000.000	25.000
	CAD	250.000.000	10.000
	CHF	250.000.000	10.000
	CLP	200.000.000.000	5.000.000

NEUBERGER	BERMAN
-----------	--------

Categoría	Divisa	Suscripción mínima inicial	Participación mínima
	CNY	2.500.000.000	100.000
	DKK	1.250.000.000	50.000
	EUR	250.000.000	10.000
	GBP	250.000.000	10.000
	HKD	2.500.000.000	100.000
	ILS	1.250.000.000	50.000
	JPY	25.000.000.000	1.000.000
	NOK	2.500.000.000	50.000
	NZD	250.000.000	10.000
	SEK	2.500.000.000	50.000
	SGD	250.000.000	10.000
	USD	250.000.000	10.000
	ZAR	4.500.000.000	100.000
P <sup>1</sup>	AUD	50.000	50.000
	BRL	12500	12500
	CAD	50.000	50.000
	CHF	50.000	50.000
	CLP	25.000.000	25.000.000
	CNY	500.000	500.000
	DKK	250.000	250.000
	EUR	50.000	50.000
	GBP	50.000	50.000
	HKD	500.000	500.000
	ILS	250.000	250.000
	JPY	5.000.000	5.000.000
	NOK	250.000	250.000
	NZD	50.000	50.000
	SEK	250.000	250.000
	SGD	50.000	50.000
	USD	50.000	50.000
	ZAR	500.000	500.000
U	AUD	500.000	5.000
	BRL	125.000	12500
	CAD	500.000	5.000
	CHF	500.000	5.000
	CLP	250.000.000	2.500.000
	CNY	5.000.000	50.000
	DKK	2.500.000	25.000
	EUR	500.000	5.000
	GBP	500.000	5.000
	HKD	5.000.000	50.000
	ILS	2.500.000	25.000
	JPY	50.000.000	500.000
	NOK <sup>2</sup>	2.500.000	25000
	NZD	500.000	5.000
	SEK	2.500.000	50.000
	SGD	500.000	5.000
	USD	500.000	5.000
	ZAR	5.000.000	50.000
X e Y	AUD	100.000.000	100.000.000
	BRL	250.000.000	250.000.000
	CAD	100.000.000	100.000.000
	CHF	100.000.000	100.000.000
	CLP	50.000.000.000	50.000.000.000
	CNY	1.000.000.000	1.000.000.000
	DKK	500.000.000	500.000.000
	EUR	100.000.000	100.000.000

1 El importe de la Suscripción Mínima Inicial y de la Participación Mínima de las Clases P se aplican a los inversores que realicen sus suscripciones iniciales en dichas Clases después del 1 de febrero de 2021. Los Accionistas que hayan suscrito Clases P antes de esta fecha seguirán sujetos al importe de Participación Mínima indicado en su suscripción inicial.

2 El importe de la Suscripción Mínima Inicial y el de la Participación Mínima de las Clases NOK U se aplican a los inversores que realicen sus suscripciones iniciales en dichas Clases después del 10 de agosto de 2021. Los Accionistas que hayan suscrito Clases NOK U antes de esta fecha seguirán sujetos al importe de Participación Mínima indicado en su suscripción inicial.

NEUBERGER	BERMAN
-----------	--------

Categoría	Divisa	Suscripción mínima inicial	Participación mínima
	GBP	100.000.000	100.000.000
	HKD	1.000.000.000	1.000.000.000
	ILS	500.000.000	500.000.000
	JPY	10.000.000.000	10.000.000.000
	NOK <sup>3</sup>	500000000	500000000
	NZD	100.000.000	100.000.000
	SEK	500.000.000	500.000.000
	SGD	100.000.000	100.000.000
	USD	100.000.000	100.000.000
	ZAR	1.000.000.000	1.000.000.000
Z	AUD	25.000.000	25.000.000
	BRL	65.000.000	65.000.000
	CAD	25.000.000	25.000.000
	CHF	25.000.000	25.000.000
	CLP	12.500.000.000	12.500.000.000
	CNY	75.000.000	100.000.000
	DKK	125.000.000	125.000.000
	EUR	25.000.000	25.000.000
	GBP	25.000.000	25.000.000
	HKD	100.000.000	25.000.000
	ILS	125.000.000	125.000.000
	JPY	2.000.000.000	250.000.000
	NOK	125.000.000	125.000.000
	NZD	25.000.000	25.000.000
	SEK	125.000.000	125.000.000
	SGD	16.000.000	100.000.000
	USD	25.000.000	25.000.000
	ZAR	250.000.000	100.000.000

3. El importe de la Suscripción Mínima Inicial y el de la Participación Mínima de las Clases NOK X e Y se aplican a los inversores que realicen sus suscripciones iniciales en dichas Clases después del 10 de agosto de 2021. Los Accionistas que hayan suscrito Clases NOK X e Y antes de esta fecha seguirán sujetos al importe de Participación Mínima indicado en su suscripción inicial.

## ANEXO III INFORMACIÓN ADICIONAL IMPORTANTE PARA LOS INVERSORES

### ARGENTINA

Las Acciones de las Carteras que se ofrecen en el presente documento no se han presentado ante la Comisión Nacional de Valores (“**CNV**”) para su aprobación. Por lo tanto, las Acciones no podrán ofrecerse ni venderse al público en Argentina. Este Folleto (y cualquier información que se contenga en el mismo) no podrá utilizarse o proporcionarse al público en relación con una oferta pública o venta de Acciones en Argentina.

### AUSTRALIA

Este Folleto y cualesquiera otros documentos o materiales relacionados con la oferta o venta, o con la invitación a la suscripción o adquisición de Acciones no podrán hacerse circular ni distribuirse, ni podrán ofrecerse o venderse las Acciones, o ser objeto de una invitación a la suscripción o compra, ya sea directa o indirectamente, para el público o cualesquiera miembros del público en Australia o para personas domiciliadas en Australia excepto cuando tales personas sean “**inversores mayoristas**” según se establece en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001 (Cth) y cuando la publicación no sea exigida por el capítulo 6D o parte 7.9 de la Ley de Sociedades de 2001 (Cth).

### AUSTRIA

En virtud de su inscripción ante la Finanzmarktaufsicht (“**FMA**”), la Sociedad está autorizada para vender sus Acciones de determinadas Carteras a inversores en Austria.

Esta información debe leerse junto con el Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el informe anual más reciente y, en caso de que se haya publicado con posterioridad, el informe semestral más reciente de la Sociedad. Toda modificación significativa del Folleto, de los Documentos de datos fundamentales para el inversor y de los Estatutos deberá registrarse ante la FMA.

#### **Agente de Servicios en Austria**

El Gestor ha nombrado a Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, con domicilio social en 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irlanda, como agente de servicios del Gestor en relación con la Sociedad en Austria, de conformidad con los párrafos 1. b) a 1. f) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente. El agente de servicios realizará las siguientes tareas:

1. facilitar el tratamiento de información y brindar a los inversores acceso a procedimientos y mecanismos para abordar cualquier reclamación de los Accionistas;
2. proporcionar a los Accionistas, de forma adecuada, información sobre el precio de emisión, venta, recompra o reembolso de las Acciones de la Sociedad;
3. proporcionar a los Accionistas el presente Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los Documentos de Datos fundamentales para el inversor, el informe anual y el informe semestral de la Sociedad sin cargo alguno;
4. proporcionar a los Accionistas información relevante con respecto a las tareas que el agente de servicios realiza en un soporte duradero, y
5. actuar como contacto para las comunicaciones con la FMA.

Puede contactar con el agente de servicios en: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com).

Los inversores en Austria deben ponerse en contacto con el Agente Administrativo en relación con la tramitación de las órdenes de suscripción, recompra y reembolso, así como con la realización de otros pagos a los Accionistas en relación con sus Acciones, de conformidad con el párrafo 1 (a) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente.

#### **Publicación de precios**

Los últimos precios de las Acciones pueden obtenerse del Gestor y podrían tener que publicarse diariamente si así lo exigiera la normativa local.

### BÉLGICA

En virtud de su registro ante la Autoridad de Servicios y Mercados Financieros (la “**FSMA**”, por sus siglas en inglés) belga, la Sociedad está autorizada para vender sus Acciones a inversores en Bélgica.

Esta información debe leerse junto con el Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el informe anual más reciente y, en caso de que se haya publicado con posterioridad, el informe semestral más reciente de la



Sociedad. Toda modificación significativa del Folleto, de los Documentos de datos fundamentales para el inversor y de los Estatutos deberá registrarse ante la FSMA.

### **Agente de Servicios en Bélgica**

El Gestor ha nombrado a Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, con domicilio social en 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irlanda, como agente de servicios del Gestor en relación con la Sociedad en Bélgica, de conformidad con los párrafos 1. b) a 1. f) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente. El agente de servicios realizará las siguientes tareas:

1. facilitar el tratamiento de información y brindar a los inversores acceso a procedimientos y mecanismos para abordar cualquier reclamación de los Accionistas;
2. proporcionar a los Accionistas, de forma adecuada, información sobre el precio de emisión, venta, recompra o reembolso de las Acciones de la Sociedad;
3. proporcionar a los Accionistas el presente Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los Documentos de Datos Fundamentales para el Inversor, el informe anual y el informe semestral de la Sociedad sin cargo alguno;
4. proporcionar a los Accionistas información relevante con respecto a las tareas que el agente de servicios realiza en un soporte duradero, y
5. actuar como contacto para las comunicaciones con la FSMA.

Puede contactar con el agente de servicios en: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com).

Los inversores en Bélgica deben ponerse en contacto con el Agente Administrativo en relación con la tramitación de las órdenes de suscripción, recompra y reembolso, así como con la realización de otros pagos a los Accionistas en relación con sus Acciones, de conformidad con el párrafo 1 (a) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente.

### **BRASIL**

Las Acciones de las Carteras no podrán ofrecerse ni venderse al público en Brasil. Por lo tanto, las Acciones de las Carteras que se ofrecen en el presente no se han presentado ante la Comisión de Valores de Brasil (CVM, por sus siglas en portugués) ni se presentarán. Este Folleto (y cualquier información que se contenga en el mismo) no podrá utilizarse o proporcionarse al público en relación con una oferta pública o venta de Acciones en Brasil, ya que la oferta de Acciones en las Carteras no es una oferta pública de valores en Brasil, ni se utiliza junto con otra oferta de suscripción o venta de valores para el público en Brasil.

### **BRUNÉI**

#### **INFORMACIÓN IMPORTANTE PARA LOS INVERSORES DE BRUNÉI**

Información relativa a Carteras específicas reconocidas para su distribución en Brunéi.

El presente Folleto hace referencia a un organismo de inversión colectiva extranjero que no está sujeto a ninguna forma de regulación nacional por parte de la Autoridad Monetaria de Brunéi Darussalam (la “**Autoridad**”). La Autoridad no es responsable de revisar ni verificar ningún folleto ni ningún otro documento relacionado con este organismo de inversión colectiva. La Autoridad no ha aprobado el presente Folleto ni ningún otro documento asociado, ni ha tomado ninguna medida para verificar la información contenida en el presente Folleto ni es responsable del mismo.

Las Acciones a las que se refiere el presente Folleto pueden ser de escasa liquidez o estar sujetas a restricciones de reventa. Los potenciales compradores deben llevar a cabo su propia diligencia debida con respecto a las Acciones.

Si no comprende el contenido del presente Folleto, consulte a un asesor financiero autorizado.

Con respecto a las Carteras que no se reconocen para su distribución en Brunéi.

El presente Folleto hace referencia a un organismo de inversión colectiva extranjero que no está sujeto a ninguna forma de regulación nacional por parte de la Autoridad. El presente Folleto está dirigido a una clase específica y seleccionada de inversores que están acreditados, son inversores expertos o son inversores institucionales, tal como se define en la Orden del mercado de valores de 2013, de modo que puedan considerar una inversión y una suscripción en las Acciones. Por lo tanto, este Folleto no debe ser entregado a un cliente minorista, ni debe ser usado por él. La Autoridad no es responsable de aprobar, revisar ni verificar el contenido del presente documento u otros documentos en relación con este organismo de inversión colectiva. Las Acciones a las que se refiere el presente Folleto pueden ser de escasa liquidez o estar sujetas a restricciones de reventa. Los potenciales compradores de las Acciones deben llevar a cabo su propia diligencia debida con respecto a las Acciones. Si no comprende el contenido del presente documento, consulte a un

asesor financiero autorizado.

Para obtener más información acerca de la disponibilidad de las Carteras en esta jurisdicción, póngase en contacto con las Entidades Comercializadoras que se enumeran en el Folleto.

### CANADÁ

Los inversores en Canadá deben leer el Folleto junto con la disposición acerca de Canadá correspondiente en el suplemento canadiense del Folleto, cuya copia puede obtenerse a través del Gestor, previa solicitud.

### ISLAS CAIMÁN

La Sociedad no pretende establecer sede o emprender actividad comercial en las Islas Caimán. Por lo tanto, la Sociedad no estará sujeta a la supervisión de ninguna autoridad en las Islas Caimán.

### CHILE

Ni la Sociedad ni las Acciones de las Carteras están inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros en virtud de la Ley N.º 18.045 de Chile, la Ley de Mercado de Valores, y las normativas en ella expuestas. El presente Folleto no representa una oferta pública de valores ni una invitación a suscribir o adquirir las Acciones de las Carteras en la República de Chile. Las Acciones de la Sociedad se ofrecen únicamente a inversores específicos a través de una oferta privada conforme al artículo 4 de la Ley de Mercado de Valores (una oferta que no va dirigida al público general o a ciertos sectores o a grupos específicos de este).

### COLOMBIA

El presente documento no representa una oferta pública de valores en la República de Colombia. La oferta de las Carteras tiene como destinatarios menos de cien inversores identificados de manera concreta. Las Carteras no se comercializarán ni promoverán en Colombia ni a residentes colombianos, salvo que dicha comercialización y promoción se realice conforme al Decreto 2555 de 2010 y otras normas y reglamentos aplicables relativos a la promoción de fondos extranjeros en Colombia.

El presente Folleto y la oferta de Acciones de las Carteras puede estar restringida a determinadas jurisdicciones. La información que consta en este Folleto es solo a efectos de guía y cada una de las personas que estén en posesión del presente Folleto y desee solicitar Acciones en las Carteras deberá informarse por sí misma, y cumplir las leyes y reglamentos de cualquier jurisdicción competente. Los solicitantes potenciales de Acciones en las Carteras deberán informarse por sí mismos de todos los requisitos legales, los reglamentos del control del cambio de divisas y los impuestos correspondientes en los países donde tengan ciudadanía, residencia o domicilio.

### COSTA RICA

El presente Folleto se ha elaborado para ofrecer información sobre las Acciones de las Carteras y se ofrecerá a un máximo de 50 inversores por fondo en Costa Rica que sean Inversores Institucionales o Sofisticados con arreglo a las excepciones que se establecen en virtud del Reglamento sobre Ofertas Públicas de Valores. Este Folleto está disponible con la condición de que solo su destinatario puede usarlo y no será transferible a terceros ni reproducible. Las Acciones de las Carteras no se han presentado, ni se presentarán, en una oferta pública o en una acción de comercialización equivalente en Costa Rica.

### CHIPRE

En virtud de su registro ante la Comisión de Bolsa y Valores (la CySEC, por sus siglas en inglés) chipriota, la Sociedad está autorizada para vender sus Acciones a inversores en Chipre.

#### Agente de Servicios en Chipre

El Gestor ha nombrado a Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, con domicilio social en 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irlanda, como agente de servicios del Gestor en relación con la Sociedad en Chipre, de conformidad con los párrafos 1. b) a 1. f) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente. El agente de servicios realizará las siguientes tareas:

1. facilitar el tratamiento de información y brindar a los inversores acceso a procedimientos y mecanismos para abordar cualquier reclamación de los Accionistas;
2. proporcionar a los Accionistas, de forma adecuada, información sobre el precio de emisión, venta, recompra o reembolso de las Acciones de la Sociedad;
3. proporcionar a los Accionistas el presente Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los Documentos de Datos

fundamentales para el inversor, el informe anual y el informe semestral de la Sociedad sin cargo alguno;

4. proporcionar a los Accionistas información relevante con respecto a las tareas que el agente de servicios realiza en un soporte duradero, y
5. actuar como contacto para las comunicaciones con la Comisión del Mercado de Valores de Chipre.

Puede contactar con el agente de servicios en: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com).

Los inversores en Chipre deben ponerse en contacto con el Agente Administrativo en relación con la tramitación de las órdenes de suscripción, recompra y reembolso, así como con la realización de otros pagos a los Accionistas en relación con sus Acciones, de conformidad con el párrafo 1 (a) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente.

## DINAMARCA

En virtud de su registro ante la Autoridad de Supervisión Financiera danesa (la “**FSA danesa**”, por sus siglas en inglés), la Sociedad está autorizada para vender sus Acciones a inversores en Dinamarca.

Esta información debe leerse junto con el Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el informe anual más reciente y, en caso de que se haya publicado con posterioridad, el informe semestral más reciente de la Sociedad. Las modificaciones sustanciales del Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, y los Estatutos deben presentarse ante la FSA danesa.

### Agente de Servicios en Dinamarca

El Gestor ha nombrado a Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, con domicilio social en 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irlanda, como agente de servicios del Gestor en relación con la Sociedad en Dinamarca, de conformidad con los párrafos 1. b) a 1. f) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente. El agente de servicios realizará las siguientes tareas:

1. facilitar el tratamiento de información y brindar a los inversores acceso a procedimientos y mecanismos para abordar cualquier reclamación de los Accionistas;
2. proporcionar a los Accionistas, de forma adecuada, información sobre el precio de emisión, venta, recompra o reembolso de las Acciones de la Sociedad;
3. proporcionar a los Accionistas el presente Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los Documentos de Datos fundamentales para el inversor, el informe anual y el informe semestral de la Sociedad sin cargo alguno;
4. proporcionar a los Accionistas información relevante con respecto a las tareas que el agente de servicios realiza en un soporte duradero, y
5. actuar como contacto para las comunicaciones con la FSA.

Puede contactar con el agente de servicios en: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com).

Los inversores en Dinamarca deben ponerse en contacto con el Agente Administrativo en relación con la tramitación de las órdenes de suscripción, recompra y reembolso, así como con la realización de otros pagos a los Accionistas en relación con sus Acciones, de conformidad con el párrafo 1 (a) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente.

## CENTRO INTERNACIONAL DE FINANZAS DE DUBÁI

Este Folleto se refiere a Acciones que no están sujetas a ninguna forma de regulación o aprobación por parte de la Autoridad de Servicios financieros de Dubái (DFSA). La DFSA no es responsable de revisar ni verificar ningún Folleto ni ningún otro documento relacionado con las Carteras. Por consiguiente, la DFSA no ha aprobado el presente Folleto ni ningún otro documento asociado, ni ha tomado ninguna medida para verificar la información contenida en el presente Folleto ni es responsable del mismo. Los potenciales compradores deben llevar a cabo su propia diligencia debida con respecto a las Acciones. Si no comprende el contenido del presente documento, consulte a un asesor financiero autorizado.

## EL SALVADOR

El presente Folleto se ha elaborado para ofrecer información sobre las Acciones de las Carteras. Este Folleto está disponible con la condición de que solo su destinatario puede usarlo y no será transferible a terceros ni reproducible. Las Acciones de las Carteras no se han presentado, ni se presentarán, en una oferta pública o en una acción de comercialización equivalente en El Salvador y, por lo tanto, las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores de 1994 con sus modificaciones, referentes a los requisitos de inscripción y del folleto, no son aplicables. Asimismo, las Acciones

de las Carteras no se han inscrito en la Superintendencia del Mercado de Valores para su distribución pública en El Salvador ni ha formado parte de un folleto que cumple con la Ley del Mercado de Valores. Se rechazará cualquier solicitud de suscripción por parte de otra persona que no sea el destinatario inicial del Folleto.

## FINLANDIA

En virtud de su inscripción ante la Autoridad de Supervisión Financiera de Finlandia (la “**FIN-FSA**”), la Sociedad está autorizada a vender Acciones de determinadas Carteras a inversores en Finlandia. Para obtener más información acerca de la disponibilidad de las Carteras en esta jurisdicción, póngase en contacto con las Entidades Comercializadoras que se enumeran en el Folleto.

Esta información debe leerse junto con el Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el informe anual más reciente y, en caso de que se haya publicado con posterioridad, el informe semestral más reciente de la Sociedad. Toda modificación significativa del Folleto, de los Documentos de datos fundamentales para el inversor y de los Estatutos deberá registrarse ante la FIN-FSA.

### Agente de Servicios en Finlandia

El Gestor ha nombrado a Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, con domicilio social en 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irlanda, como agente de servicios del Gestor en relación con la Sociedad en Finlandia, de conformidad con los párrafos 1. b) a 1. f) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente. El agente de servicios realizará las siguientes tareas:

1. facilitar el tratamiento de información y brindar a los inversores acceso a procedimientos y mecanismos para abordar cualquier reclamación de los Accionistas;
2. proporcionar a los Accionistas, de forma adecuada, información sobre el precio de emisión, venta, recompra o reembolso de las Acciones de la Sociedad;
3. proporcionar a los Accionistas el presente Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los Documentos de Datos fundamentales para el inversor, el informe anual y el informe semestral de la Sociedad sin cargo alguno;
4. proporcionar a los Accionistas información relevante con respecto a las tareas que el agente de servicios realiza en un soporte duradero, y
5. actuar como contacto para las comunicaciones con la FIN-FSA.

Puede contactar con el agente de servicios en: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com).

Los inversores en Finlandia deben ponerse en contacto con el Agente Administrativo en relación con la tramitación de las órdenes de suscripción, recompra y reembolso, así como con la realización de otros pagos a los Accionistas en relación con sus Acciones, de conformidad con el párrafo 1 (a) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente.

## FRANCIA

En virtud de su registro ante la Autorité des Marchés Financiers (la “**AMF**”), la Sociedad está autorizada para vender sus Acciones a inversores en Francia.

Esta información debe leerse junto con el Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el informe anual más reciente y, en caso de que se haya publicado con posterioridad, el informe semestral más reciente de la Sociedad. Toda modificación significativa del Folleto, de los Documentos de datos fundamentales para el inversor y de los Estatutos deberá registrarse ante la AMF.

### Corresponsal de Centralización en Francia

El Gestor ha nombrado a CACEIS Bank, una sociedad anónima francesa registrada en el Registro Mercantil y de Sociedades de París con el número de registro 692 024 722 (el “**Corresponsal de Centralización**”), para que actúe como corresponsal de centralización del Gestor con respecto a la Sociedad en Francia. El Corresponsal de Centralización se ha comprometido a prestar a los inversores de la Sociedad los siguientes servicios desde sus oficinas situadas en 1-3, Place Valhubert, F-75013 París (Francia):

- (a) servicios mediante los que podrán presentarse al Corresponsal de Centralización solicitudes de suscripción y reembolso de Acciones. Previa solicitud, el producto de reembolso, las distribuciones o cualesquiera otros pagos a Accionistas podrán abonarse también a través del Agente de centralización; y
- (b) entrega de ejemplares gratuitos de este Folleto (junto con sus Apéndices), de la Escritura de Constitución y Estatutos y de las últimas cuentas anuales y semestrales de la Sociedad, así como instalaciones en las que

consultar los documentos que se enumeran en la sección “Entrega y consulta de documentos” de este Folleto.

Cualquier otra información dirigida a los Accionistas, de haberla, podrá obtenerse también en la oficina del Corresponsal de Centralización.

### **Publicación de precios**

Los últimos precios de las Acciones pueden obtenerse del Gestor y podrían tener que publicarse diariamente si así lo exigiera la normativa local.

## **ALEMANIA**

En virtud de su registro ante la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsich (la “**BaFin**”), la Sociedad está autorizada para vender sus Acciones a inversores en Alemania.

### **Agente de Servicios en Alemania**

El Gestor ha nombrado a Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, con domicilio social en 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irlanda, como agente de servicios del Gestor en relación con la Sociedad en Alemania, de conformidad con los párrafos 1. b) a 1. f) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente. El agente de servicios realizará las siguientes tareas:

1. facilitar el tratamiento de información y brindar a los inversores acceso a procedimientos y mecanismos para abordar cualquier reclamación de los Accionistas;
2. proporcionar a los Accionistas, de forma adecuada, información sobre el precio de emisión, venta, recompra o reembolso de las Acciones de la Sociedad;
3. proporcionar a los Accionistas el presente Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los Documentos de Datos fundamentales para el inversor, el informe anual y el informe semestral de la Sociedad sin cargo alguno;
4. proporcionar a los Accionistas información relevante con respecto a las tareas que el agente de servicios realiza en un soporte duradero, y
5. actuar como contacto para las comunicaciones con la BaFin.

Puede contactar con el agente de servicios en: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com).

Los inversores en Alemania deben ponerse en contacto con el Agente Administrativo en relación con la tramitación de las órdenes de suscripción, recompra y reembolso, así como con la realización de otros pagos a los Accionistas en relación con sus Acciones, de conformidad con el párrafo 1 (a) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente.

### **Agente de Información en Alemania**

El Gestor ha nombrado también a J.P. Morgan AG para que actúe como agente de información de la Sociedad en la República Federal de Alemania (el “**Agente de Información alemán**”).

El Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, los Estatutos, y las cuentas anuales y semestrales de la Sociedad pueden obtenerse sin coste alguno, en copia física o electrónica, en las oficinas del Agente de Información alemán, cuya dirección se indica más adelante, y en la que, asimismo, podrán consultarse sin coste alguno los documentos que se enumeran en la sección “Documentos disponibles para su consulta” de este Folleto. Cualquier otra información adicional dirigida a los Accionistas, en su caso, está disponible sin coste alguno, en copia física o electrónica, también en las oficinas del Agente de Información alemán.

El Valor Liquidativo de la Acción de cada Cartera y los precios de suscripción y de reembolso junto con los beneficios provisionales y el importe de los rendimientos que se imputen como percibidos por el Accionista en relación con sus Acciones, pueden obtenerse también sin coste del Agente de Información alemán en cada día hábil a efectos bancarios en Fráncfort del Meno.

### **Publicación de precios y avisos a los Accionistas**

Los precios de emisión y reembolso más recientes de las Acciones pueden obtenerse sin coste alguno del Gestor y del Agente de Información alemán, y generalmente se publican todos los días en la página [www.morningstar.de](http://www.morningstar.de).

Asimismo, los avisos a los Accionistas, si los hay, serán también publicados en un medio duradero (dauerhafter Datenträger).



En los casos siguientes, las notificaciones a los Accionistas en Alemania se publicarán en un medio duradero y, además, en el Boletín Oficial Alemán (Bundesanzeiger):

- Suspensión o recompra de Acciones en la Sociedad;
- Rescisión de la gestión de la Sociedad o disolución de la misma;
- Cambios en las condiciones que no sean coherentes con la política de inversión existente, que afecten a derechos fundamentales de los Accionistas o que afecten al reembolso de gastos que se pueden tomar de la Sociedad, incluso los motivos para los cambios y los derechos de los inversores de una manera comprensible y sus medios de conseguir información al respecto;
- En caso de la fusión de la Sociedad o una de sus Carteras, en lo que respecta a la información sobre la fusión que se debe elaborar conforme al artículo 43 de la Directiva 2009/65/CE;
- En caso de que la Sociedad o una de sus Carteras se convierta en un fondo subordinado o en caso de que se cambie a un fondo principal, en lo que respecta a la información que se debe elaborar conforme al artículo 64 de la Directiva 2009/65/CE.

#### **Entidades Comercializadoras**

Los inversores potenciales deberán ponerse en contacto con su entidad comercializadora para obtener información acerca de las comisiones pagadas a la Entidad Comercializadora por la Sociedad.

### **GRECIA**

La Sociedad tiene permiso para vender Acciones de determinadas Carteras a inversores en Grecia. Los inversores griegos que estén interesados en adquirir Acciones deben consultar con el Gestor o con su asesor financiero si las Acciones en las que desean invertir están autorizadas para su venta en Grecia. Se ha nombrado a Piraeus Bank S.A. para que actúe como entidad comercializadora, representante y agente de pagos de la Sociedad en Grecia.

#### **Agente de Servicios en Grecia**

El Gestor ha nombrado a Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, con domicilio social en 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irlanda, como agente de servicios del Gestor en relación con la Sociedad en Grecia, de conformidad con los párrafos 1. b) a 1. f) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente. El agente de servicios realizará las siguientes tareas:

1. facilitar el tratamiento de información y brindar a los inversores acceso a procedimientos y mecanismos para abordar cualquier reclamación de los Accionistas;
2. proporcionar a los Accionistas, de forma adecuada, información sobre el precio de emisión, venta, recompra o reembolso de las Acciones de la Sociedad;
3. proporcionar a los Accionistas el presente Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los Documentos de Datos fundamentales para el inversor, el informe anual y el informe semestral de la Sociedad sin cargo alguno;
4. proporcionar a los Accionistas información relevante con respecto a las tareas que el agente de servicios realiza en un soporte duradero, y
5. actuar como contacto para las comunicaciones con la Comisión Helénica del Mercado de Capitales de Grecia.

Puede contactar con el agente de servicios en: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com).

Los inversores en Grecia deben ponerse en contacto con el Agente Administrativo en relación con la tramitación de las órdenes de suscripción, recompra y reembolso, así como con la realización de otros pagos a los Accionistas en relación con sus Acciones, de conformidad con el párrafo 1 (a) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente.

### **HONG KONG**

Debe tenerse presente que (i) no se podrán ofrecer ni vender en Hong Kong las Acciones en ninguna Cartera que no esté autorizada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (“**HKSF**”, por sus siglas en inglés) a través de este Folleto o mediante cualesquiera otros documentos, salvo que sea a “inversores profesionales”, según se define en la Parte I del Apéndice 1 de la SFO y cualesquiera normas establecidas en su virtud, y (ii) ninguna persona emitirá ni poseerá, a los efectos de la emisión, ya sea en Hong Kong o en cualquier otro lugar, ningún anuncio, invitación o documento relativo a las Acciones en dicha Cartera que esté dirigido al público de Hong Kong, o cuyos contenidos puedan ser leídos o accedidos

por dicho público (excepto si lo permiten las leyes sobre valores de Hong Kong), cuando no sea con respecto a Acciones que sean o se prevea que puedan ser objeto de enajenación solo para personas de fuera de Hong Kong o únicamente para “inversores profesionales”, según se define en la Parte 1 del Apéndice 1 de la SFO o cualesquiera normas establecidas en su virtud.

Mientras que la Sociedad esté autorizada por la HKSFC, las comisiones pagaderas a agentes de ventas a raíz de alguna negociación con Acciones en las Carteras autorizadas en Hong Kong no se desembolsarán de la Sociedad ni de los activos de la Cartera pertinente.

## HUNGRÍA

Este Folleto es relativo a Acciones ofrecidas mediante una colocación privada, y no constituye ni forma parte de ninguna oferta o invitación al público en Hungría con respecto a la suscripción o compra de Acciones, y por lo tanto no deberá interpretarse como tal.

## ISLANDIA

Este Folleto ha sido emitido en Islandia para su uso por Inversores Institucionales en Islandia única y exclusivamente a los efectos de las oportunidades de inversión descritas. Por lo tanto, este Folleto y la información pertinente no podrán utilizarse para ningún otro propósito ni transmitirse a ninguna otra persona en Islandia. La inversión que se describe en este Folleto no es una oferta pública de valores. No está inscrita para su distribución pública en Islandia ante la Autoridad Supervisora Financiera de Islandia (la “CBI-FSA”) de conformidad con la Ley de Islandia sobre Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM) y Fondos de Inversión N.º 30/2003, y los reglamentos complementarios. La inversión no podrá ofrecerse o venderse por medio de este Folleto ni tampoco revenderse posteriormente, salvo de conformidad con el artículo 13 del Reglamento sobre OICVM y Fondos de Inversión N.º 792/2003.

### Agente de Servicios en Islandia

El Gestor ha nombrado a Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, con domicilio social en 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irlanda, como agente de servicios del Gestor en relación con la Sociedad en Islandia, de conformidad con los párrafos 1. b) a 1. f) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente. El agente de servicios realizará las siguientes tareas:

1. facilitar el tratamiento de información y brindar a los inversores acceso a procedimientos y mecanismos para abordar cualquier reclamación de los Accionistas;
2. proporcionar a los Accionistas, de forma adecuada, información sobre el precio de emisión, venta, recompra o reembolso de las Acciones de la Sociedad;
3. proporcionar a los Accionistas el presente Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los Documentos de Datos fundamentales para el inversor, el informe anual y el informe semestral de la Sociedad sin cargo alguno;
4. proporcionar a los Accionistas información relevante con respecto a las tareas que el agente de servicios realiza en un soporte duradero, y
5. actuar como contacto para las comunicaciones con la CBI-FSA.

Puede contactar con el agente de servicios en: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com).

Los inversores en Islandia deben ponerse en contacto con el Agente Administrativo en relación con la tramitación de las órdenes de suscripción, recompra y reembolso, así como con la realización de otros pagos a los Accionistas en relación con sus Acciones, de conformidad con el párrafo 1 (a) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente.

## INDIA

La oferta contemplada en este Folleto no es ni será, bajo ninguna circunstancia, interpretada como una oferta pública en India. Este documento no se registrará como folleto informativo ante el Agente de Registro de Sociedades ni en ninguna otra autoridad reguladora de la India. Las Acciones no se ofrecen al público para su venta o suscripción.

Las Acciones podrán ser colocadas de forma privada con un número limitado de inversores directamente mediante el emisor o únicamente a través de Intermediarios seleccionados que hayan acordado con el emisor, directa o indirectamente, ofrecer Acciones sobre dicha base de colocación privada. Los inversores que inviertan a través de Intermediarios que no dispongan de un acuerdo de colocación privado de este tipo con el emisor no podrán suscribir las Acciones en India a través de una colocación privada.

Los posibles inversores deben consultar a sus propios asesores sobre si tienen derecho o están autorizados a adquirir las Acciones. El Folleto es estrictamente confidencial y está concebido para el uso exclusivo de la persona a quien es

entregado y se prohíbe todo acto de circulación, distribución, reproducción u otro uso de la totalidad o cualquier parte del Folleto.

## INDONESIA

Este Folleto, y cualquier otro material relacionado con las Carteras, no se ha registrado ni se registrará ante la Autoridad de Servicios Financieros de la República de Indonesia (es decir, Otoritas Jasa Keuangan/OJK). El presente Folleto o cualquier otro material relacionado con las carteras no debe entregarse ni distribuirse, directa o indirectamente, en la República de Indonesia o a ciudadanos, empresas o residentes indonesios en un contexto que se interprete como una oferta pública con arreglo a las leyes de la República de Indonesia.

## IRLANDA

Los residentes irlandeses podrán comprar Acciones a elección de la Sociedad.

Los inversores en Irlanda deben revisar el Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el último informe anual y, si se ha publicado más recientemente, el último informe semestral de la Sociedad antes de tomar cualquier decisión de inversión con respecto a la Sociedad. Las modificaciones del Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor y los Estatutos se presentarán al Banco Central.

## ISRAEL

Este Folleto no ha sido aprobado por la Autoridad de Valores de Israel y solo se distribuirá a los residentes israelíes de forma que no constituya una “*oferta pública*” en virtud de los artículos 15 y 15a de la Ley de Valores de 1968 (la “**Ley de Valores**”) o el artículo 25 de la Ley de sociedades de inversión colectiva de 1994 (la “**Ley de Sociedades de Inversión Colectiva**”), según corresponda.

Las Acciones se ofrecen a un número limitado de inversores (35 inversores o menos durante un periodo de 12 meses determinado) y/o a aquellas categorías de inversores que figuran en el primer apéndice (el “**Apéndice**”) de la Ley de Valores (“**Inversores Sofisticados**”), en su versión vigente, que también reúnan los requisitos para ser considerados Clientes Cualificados (tal y como se definen en el Reglamento de Asesoramiento de Inversiones, Comercialización de Inversiones y Gestión de Carteras de Inversiones de 1995 [la “**Ley de Asesoramiento de Inversiones**”]); en todos los casos, en circunstancias que se encuentren dentro de la exención de colocación privada u otras exenciones de la Ley de Valores, la Ley de Sociedades de Inversión Colectiva y cualquier directriz, declaración o resolución aplicable emitida oportunamente por la Autoridad de Valores de Israel.

Un adquirente que se identifique como Inversor Sofisticado deberá confirmar por escrito que cumple alguno de los criterios para ser considerado como tal (y, en determinados casos, proporcionar además la confirmación de un tercero) y que es consciente de las consecuencias de ser considerado Inversor Sofisticado.

El presente Folleto no podrá ser reproducido ni utilizado para ningún otro fin, ni facilitado a ninguna otra persona distinta de aquellas a las que se haya hecho entrega del mismo. Como requisito previo a la recepción de una copia del presente Folleto, el emisor puede exigir al destinatario que confirme que es un Inversor Sofisticado que compra Acciones por cuenta propia o, en su caso, para otros Inversores Sofisticados. Si cualquier destinatario en Israel de una copia de este Folleto no es un Inversor Sofisticado o no ha sido notificado por el Gestor de que se encuentra dentro del número limitado de inversores mencionado anteriormente, dicho destinatario deberá devolver inmediatamente este Folleto al Gestor.

El adquirente de las Acciones las compra en su propio beneficio y por cuenta propia, y no con el objetivo o la intención de distribuir u ofrecer dichas Acciones a otras partes (salvo en el caso de un adquirente que sea un Inversor Sofisticado por ser una entidad bancaria, un gestor de carteras o un miembro de la Bolsa de Tel Aviv, tal y como se define en el anexo, cuando dicho adquirente compre Acciones para otra parte que sea un Inversor Sofisticado).

Nada de lo dispuesto en el presente Folleto deberá considerarse como asesoramiento o comercialización de inversiones, tal y como se define en la Ley de Asesoramiento de Inversiones. El Gestor no está autorizado por la Ley de Asesoramiento de Inversiones, ni cuenta con el seguro que se exige a un titular de licencia en virtud de la misma. Se recomienda a los inversores que, antes de realizar cualquier inversión, soliciten asesoramiento adecuado a un asesor de inversiones autorizado en el ámbito local, así como asesoramiento jurídico, empresarial y fiscal a asesores locales competentes.

El presente Folleto no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores o participaciones de fondos distintos de las Acciones ofrecidas en el mismo, ni una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra a una persona o personas en un estado u otra jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud sea ilegal, o en la que la persona que realiza dicha oferta o solicitud no esté cualificada a tal efecto, o a una persona o personas a las que sea ilegal realizar dicha oferta o solicitud.

## ITALIA

En virtud de su registro ante la Commissione Nazionale per la Società e la Borsa (“**CONSOB**”), la Sociedad está autorizada para vender sus Acciones a inversores en Italia.

Esta información debe leerse junto con el Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el informe anual más reciente y, en caso de que se haya publicado con posterioridad, el informe semestral más reciente de la Sociedad. Toda modificación significativa del Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor y de los Estatutos deberá registrarse ante la CONSOB.

### **Banco corresponsal en Italia**

El Gestor ha nombrado a Allfunds Bank, S.A.U. para que actúe como su agente de pagos con respecto a la Sociedad en Italia (el "Agente de Pagos"). El Agente de Pagos se ha comprometido a prestar los siguientes servicios desde sus oficinas en la Calle de los Padres Dominicos, 7, C.P. 28050 Madrid, y opera con este fin desde su sucursal en Milán (Italia):

- servicios mediante los que podrán presentarse al Agente de Pagos solicitudes de suscripción, canje y reembolso de Acciones, y en los que también podrán abonarse el producto de reembolsos, las distribuciones o cualesquiera otros pagos a los Accionistas; y
- entrega de ejemplares de la Escritura de Constitución y Estatutos de la Sociedad, y de las últimas cuentas anuales y semestrales de la Sociedad, así como de los documentos que se enumeran en la sección del Folleto titulada "Documentos disponibles para su consulta", del aviso de convocatoria de la junta general ordinaria de Accionistas de la Sociedad y del texto de cualesquiera acuerdos adoptados en la última junta general ordinaria de Accionistas celebrada, así como medios en los que los inversores podrán consultar toda esta información.

Previo petición, el Agente de Pagos enviará gratuitamente copias de esta información a los inversores.

### **JAPÓN**

Las Acciones no han sido inscritas ni se inscribirán de conformidad con el artículo 4, Párrafo 1 de la Ley de Mercados e Instrumentos Financieros de Japón (Ley n.º 25 de 1948, en su versión modificada) y, por lo tanto, ninguna de las Acciones, ni ningún derecho sobre las mismas, podrá ofrecerse o venderse, directa o indirectamente, en Japón o una persona japonesa, o en beneficio de una persona japonesa, ni a otras personas para su reoferta o reventa, directa o indirectamente en Japón o a cualquier persona japonesa, salvo en virtud de aquellas circunstancias que supongan un cumplimiento de todas las leyes, reglamentos y directrices aplicables promulgados por las autoridades gubernamentales y reguladoras pertinentes de Japón y vigentes en ese momento. A estos efectos, una "persona japonesa" significa cualquier persona residente en Japón, incluida cualquier sociedad u otra entidad constituida en virtud de las leyes de Japón.

### **JERSEY**

El presente Folleto se refiere a una colocación privada y no constituye una oferta dirigida al público de Jersey para que suscriba las Acciones ofrecidas en este documento. No se ha solicitado ninguna aprobación de organismos reguladores para la oferta en Jersey. La oferta de las Acciones incumbe únicamente a las personas a quienes se haya hecho entrega del presente Folleto en nombre o en representación de la Sociedad, y solo se aceptarán suscripciones de Acciones de dichas personas. El Folleto no podrá presentarse ni utilizarse con ningún otro fin, ni entregarse a personas distintas de aquellas a las que se haya hecho entrega del mismo.

### **LIECHTENSTEIN**

En virtud de su registro ante la Finanzmarktaufsicht ("FMA"), la Sociedad está autorizada para vender sus Acciones a inversores en Liechtenstein.

Esta información debe leerse junto con el Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el informe anual más reciente y, en caso de que se haya publicado con posterioridad, el informe semestral más reciente de la Sociedad. Toda modificación significativa del Folleto, de los Documentos de datos fundamentales para el inversor y de los Estatutos deberá registrarse ante la FMA.

### **Agente de Servicios en Liechtenstein**

El Gestor ha nombrado a Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, con domicilio social en 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irlanda, como agente de servicios del Gestor en relación con la Sociedad en Liechtenstein, de conformidad con los párrafos 1. b) a 1. f) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente. El agente de servicios realizará las siguientes tareas:

1. facilitar el tratamiento de información y brindar a los inversores acceso a procedimientos y mecanismos para abordar cualquier reclamación de los Accionistas;
2. proporcionar a los Accionistas, de forma adecuada, información sobre el precio de emisión, venta, recompra o reembolso de las Acciones de la Sociedad;



3. proporcionar a los Accionistas el presente Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los Documentos de Datos fundamentales para el inversor, el informe anual y el informe semestral de la Sociedad sin cargo alguno;
4. proporcionar a los Accionistas información relevante con respecto a las tareas que el agente de servicios realiza en un soporte duradero, y
5. actuar como contacto para las comunicaciones con la FMA.

Puede contactar con el agente de servicios en: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com).

Los inversores en Liechtenstein deben ponerse en contacto con el Agente Administrativo en relación con la tramitación de las órdenes de suscripción, recompra y reembolso, así como con la realización de otros pagos a los Accionistas en relación con sus Acciones, de conformidad con el párrafo 1 (a) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente.

## LUXEMBURGO

En virtud de su registro ante la Commission de Surveillance du Secteur Financier (la “CSSF”), la Sociedad está autorizada para vender sus Acciones a inversores en Luxemburgo.

Esta información debe leerse junto con el Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el informe anual más reciente y, en caso de que se haya publicado con posterioridad, el informe semestral más reciente de la Sociedad. Toda modificación significativa del Folleto, de los Documentos de datos fundamentales para el inversor y de los Estatutos deberá registrarse ante la CSSF.

### Agente de Servicios en Luxemburgo

El Gestor ha nombrado a Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, con domicilio social en 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irlanda, como agente de servicios del Gestor en relación con la Sociedad en Luxemburgo, de conformidad con los párrafos 1. b) a 1. f) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente. El agente de servicios realizará las siguientes tareas:

1. facilitar el tratamiento de información y brindar a los inversores acceso a procedimientos y mecanismos para abordar cualquier reclamación de los Accionistas;
2. proporcionar a los Accionistas, de forma adecuada, información sobre el precio de emisión, venta, recompra o reembolso de las Acciones de la Sociedad;
3. proporcionar a los Accionistas el presente Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los Documentos de Datos fundamentales para el inversor, el informe anual y el informe semestral de la Sociedad sin cargo alguno;
4. proporcionar a los Accionistas información relevante con respecto a las tareas que el agente de servicios realiza en un soporte duradero, y
5. actuar como contacto para las comunicaciones con la CSSF.

Puede contactar con el agente de servicios en: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com).

Los inversores en Luxemburgo deben ponerse en contacto con el Agente Administrativo en relación con la tramitación de las órdenes de suscripción, recompra y reembolso, así como con la realización de otros pagos a los Accionistas en relación con sus Acciones, de conformidad con el párrafo 1 (a) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente.

## MALASIA

Dado que la aprobación de la Comisión de Valores de Malasia de conformidad con la sección 212 de la Ley de Mercados de Capitales y Servicios de Malasia de 2007 no ha sido obtenida ni lo será, ni será este Folleto alojado o registrado ante la Comisión de Valores de Malasia, las Acciones aquí contempladas no están siendo emitidas, ni se considerará que son puestas a disposición, ofrecidas para su suscripción o adquisición al público o por parte de este en Malasia, y ni este Folleto ni cualquier otro documento u otro material relacionado con este podrá ser distribuido ni se podrá hacer que se distribuya o haga circular públicamente en Malasia. Las Acciones y el presente Folleto solo podrán estar disponibles en Malasia para personas físicas u otras entidades legales que entren dentro de lo previsto en los párrafos 8, 9, 11, 12 o 13 del Apéndice 6 de la Ley de Mercados de Capitales y Servicios de 2007.

## MÉXICO

Las Acciones de las Carteras no se han inscrito, ni se inscribirán, en el Registro Nacional de Valores que está a cargo de la Comisión Nacional Bancaria de México y, por lo tanto, no se puede ofrecer ni vender al público en México. La Sociedad y todo suscriptor o comprador pueden ofrecer y vender las Acciones de las Carteras en México a Inversores Institucionales



y Acreditados, de manera privada, a la luz del artículo 8 de la Ley de Mercado de Valores de México.

## NUEVA ZELANDA

El presente Folleto no se ha presentado ni se presentará ante el Agente de Registro de Proveedores de Servicios Financieros de Nueva Zelanda y no es una declaración de divulgación de productos conforme a la Ley de Conducta de los Mercados Financieros de 2013.

Los únicos inversores con domicilio en Nueva Zelanda que pueden invertir en las Acciones, y a los que se dirige la oferta descrita en el presente Folleto, son inversores con respecto a los cuales no existe obligación de divulgación en virtud del apartado 3(2) del anexo 1 de la Ley de Conducta de los Mercados Financieros de 2013. En concreto, los inversores que son “inversores mayoristas” en el sentido de la cláusula 3(2) del anexo 1 de la Ley de Conducta de los Mercados financieros de 2013, que son personas que se encuentran dentro de una o más de las siguientes categorías de “inversores mayoristas”: (1) una persona que sea una “empresa de inversión” en el sentido de la cláusula 37 del anexo 1 de la Ley de Conducta de los Mercados Financieros de 2013, (2) una persona que cumpla los criterios de actividad de inversión especificados en la cláusula 38 del anexo 1 de la Ley de Conducta de los Mercados Financieros de 2013, (3) una persona “grande” en el sentido de la cláusula 39 del anexo 1 de la Ley de Conducta de los Mercados Financieros de 2013 o (4) una persona que sea una “administración pública” en el sentido de la cláusula 40 del anexo 1 de la Ley de Conducta de los Mercados Financieros de 2013, o en otras circunstancias en las que no se contravenga la Ley de Conducta de los Mercados Financieros de 2013.

El presente Folleto no pretende ser una oferta de venta o suscripción a personas de Nueva Zelanda con respecto a las cuales exista obligación de divulgación de conformidad con la parte 3 de la Ley de Conducta de los Mercados Financieros de 2013. Los residentes en Nueva Zelanda deben procurarse asesoramiento jurídico, fiscal y financiero propio en torno a las implicaciones de invertir en las Acciones.

## NORUEGA

En virtud de su inscripción ante la Finanstilsynet, la Sociedad está autorizada a vender Acciones de todas las Carteras a inversores en Noruega.

Esta información debe leerse junto con el Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el informe anual más reciente y, en caso de que se haya publicado con posterioridad, el informe semestral más reciente de la Sociedad. Toda modificación significativa del Folleto, de los Documentos de datos fundamentales para el inversor y de los Estatutos deberá registrarse ante la Finanstilsynet.

### Agente de Servicios en Noruega

El Gestor ha nombrado a Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, con domicilio social en 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irlanda, como agente de servicios del Gestor en relación con la Sociedad en Noruega, de conformidad con los párrafos 1. b) a 1. f) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente. El agente de servicios realizará las siguientes tareas:

1. facilitar el tratamiento de información y brindar a los inversores acceso a procedimientos y mecanismos para abordar cualquier reclamación de los Accionistas;
2. proporcionar a los Accionistas, de forma adecuada, información sobre el precio de emisión, venta, recompra o reembolso de las Acciones de la Sociedad;
3. proporcionar a los Accionistas el presente Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el informe anual y el informe semestral de la Sociedad sin cargo alguno;
4. proporcionar a los Accionistas información relevante con respecto a las tareas que el agente de servicios realiza en un soporte duradero, y
5. actuar como contacto para las comunicaciones con la Finanstilsynet.

Puede contactar con el agente de servicios en: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com).

Los inversores en Noruega deben ponerse en contacto con el Agente Administrativo en relación con la tramitación de las órdenes de suscripción, recompra y reembolso, así como con la realización de otros pagos a los Accionistas en relación con sus Acciones, de conformidad con el párrafo 1 (a) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente.

## PANAMÁ

Las Acciones no han sido registradas y no se registrarán ante la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá en virtud del Decreto Ley N.º 1 de 8 de julio de 1999 (la “**Ley de Valores panameña**”), y no podrán ofrecerse al público ni venderse en Panamá, salvo en determinadas transacciones limitadas exentas de los requisitos de registro de la Ley de Valores panameña. Las Acciones no se benefician de los incentivos fiscales que se disponen en la Ley de Valores panameña y no están sujetas a regulación o supervisión por parte de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá.

## REPÚBLICA POPULAR CHINA

No se podrán ofrecer ni vender Acciones, directa o indirectamente al público, en la República Popular China (la “**RPC**”), que, a tales efectos, no incluye las Regiones administrativas especiales de Hong Kong o Macao ni Taiwán. El presente Folleto no se ha presentado, aprobado/comprobado ni registrado en la Comisión Reguladora de Valores china (“**CSRC**”, por sus siglas en inglés), así como tampoco en ninguna otra autoridad reguladora y gubernamental relevante en la RPC conforme a las leyes y reglamentos vigentes, y no podrá ofrecerse al público en la RPC ni se utilizará en relación con ninguna oferta para la suscripción o venta de Acciones al público en la RPC. El presente Folleto no constituye una oferta de venta ni una petición de ofertas de compra de valores por parte del público en la RPC. Las acciones solo podrán ofrecerse o venderse a los inversores que reúnan los requisitos de la RPC que hayan obtenido la licencia/aprobación de las autoridades reguladoras y gubernamentales de la RPC para realizar inversiones en el extranjero en los valores o instrumentos financieros lanzados y ofrecidos fuera de la RPC, incluidas las acciones del tipo que se ofrece o vende, directamente con el emisor o únicamente a través de Intermediarios seleccionados que hayan acordado con el emisor, directa o indirectamente, poner a disposición las acciones sobre tal base, teniendo en cuenta, sin embargo, que los inversores que inviertan a través de Intermediarios que no tengan un acuerdo establecido con el emisor no podrán suscribir las acciones de la RPC sobre esta base. Los inversores de la RPC son responsables de obtener todas las aprobaciones o licencias reguladoras gubernamentales que correspondan, así como las verificaciones y registros, ellos mismos, incluso, aunque sin ser exhaustivos, lo que exija la CSRC y la Administración Estatal de Cambio de Divisas. También se responsabilizarán de cumplir todas las normativas pertinentes de la RPC, incluso, aunque sin ser exhaustivos, todas las normativas sobre cambio de divisas y/o inversión extranjera.

## PERÚ

Las Acciones de las Carteras no se han registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores (la “**SMV**”) y se presentan en una oferta privada. La SMV no ha revisado la información que se ofrece al inversor. El presente Folleto únicamente lo pueden utilizar inversores institucionales en Perú y no es para distribuir públicamente.

## FILIPINAS

**LAS ACCIONES QUE SE OFRECEN O VENDEN NO HAN SIDO INSCRITAS ANTE LA COMISIÓN DE MERCADOS Y VALORES, DE CONFORMIDAD CON EL CÓDIGO DEL REGLAMENTO DE VALORES DE FILIPINAS (EL “CÓDIGO”). CUALQUIER OFERTA O VENTA FUTURA DE LAS MISMAS ESTÁ SUJETA A LOS REQUISITOS DE REGISTRO EN VIRTUD DEL CÓDIGO, SALVO EN CASO DE QUE ESA OFERTA O VENTA TENGA LA CALIFICACIÓN DE TRANSACCIÓN EXENTA EN VIRTUD DE ESE CÓDIGO.**

Una transacción exenta incluye las Acciones que se venden a un inversor sobre la base de que el inversor es un “Comprador cualificado”, tal como se define en el apartado 10.1(l) del Código.

Si una oferta o venta no se realiza conforme a una transacción exenta conforme al Código, mediante la compra de las Acciones, se considerará que el inversor es consciente de que la emisión, la oferta de suscripción, la compra o la invitación para suscribir o comprar tales Acciones se hicieron fuera de Filipinas.

## PORTUGAL

En virtud de su registro ante la Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários (la “**CMVM**”) la Sociedad está autorizada para vender sus Acciones a inversores de Portugal de conformidad con el Decreto Ley 252/2003 de 17 de octubre, que se volvió a publicar por Decreto Ley N.º 71/2010 de 18 de junio, en su versión modificada vigente en cada momento (el “**Decreto Ley**”) y el Código de Valores portugués.

Esta información debe leerse junto con el Folleto de la Sociedad, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el último informe anual y, en caso de haberse publicado en fecha posterior, el informe semestral más reciente. Toda modificación significativa del Folleto, de los Documentos de datos fundamentales para el inversor y de los Estatutos deberá registrarse ante la CMVM.

## COREA DEL SUR

Solo determinadas series o Clases han estado o estarán registradas para su venta en el Comité de Servicios Financieros

conforme a la Ley de Servicios de Inversión Financiera y de Mercados de Capitales (la “**FSCMA**”, por sus siglas en inglés). Por lo tanto, salvo las series o Clases concretas que se hayan registrado a la luz de la FSCMA, las Acciones no se ofrecerán, venderán o entregarán directa ni indirectamente, ni se ofrecerán, venderán o entregarán a persona alguna para su reoferta o reventa, ya sea directa o indirectamente, en Corea o a ningún residente de Corea (según la definición del término que consta en la Ley de Operaciones con Divisas) excepto de conformidad con las leyes y reglamentos aplicables de Corea.

La venta de las Acciones que se haya registrado a la luz de la FSCMA deberá realizarse a través de una entidad comercializadora coreana autorizada y conforme a la FSCMA y otras leyes y normativas coreanas vigentes.

## ESPAÑA

En virtud de su registro ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la “**CNMV**”), la Sociedad está autorizada para vender sus Acciones a inversores en España.

La presente información debe leerse junto con el Folleto de la Sociedad, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el último informe anual y, en caso de haberse publicado en fecha posterior, el informe semestral más reciente. Toda modificación significativa del Folleto, de los Documentos de datos fundamentales para el inversor y de los Estatutos deberá registrarse ante la CNMV.

### Publicación de precios

Los últimos precios de las Acciones pueden obtenerse del Gestor y se publicarán diariamente si así lo exige la normativa local.

## SINGAPUR

La oferta o invitación a suscribir Acciones, que es el objeto de este Folleto, no está relacionada (respecto a las Carteras que no estén reconocidas en el artículo 287, capítulo 289, de la Ley sobre Valores y Futuros de Singapur [las “**Carteras Restringidas**”]) con organismos de inversión colectiva que estén autorizados al amparo del artículo 286, capítulo 289, de la Ley sobre Valores y Futuros de Singapur (la “**SFA**”, por sus siglas en inglés), ni reconocida al amparo del artículo 287 de la SFA. Las Carteras Restringidas no están autorizadas ni reconocidas por la Autoridad Monetaria de Singapur (la “**MAS**”, por sus siglas en inglés) y no está permitido que las Acciones en las Carteras Restringidas sean ofrecidas al público minorista. Este Folleto y cualesquiera otros documentos o materiales emitidos en relación con la oferta o venta de las Carteras Restringidas no es un Folleto en el sentido de la SFA. Por lo tanto, no es de aplicación la responsabilidad legal al amparo de la SFA en relación con el contenido de los folletos. Deberá estudiar cuidadosamente si la inversión es adecuada o no para usted.

Este Folleto no ha sido inscrito como folleto ante la MAS. Por lo tanto, este Folleto y cualquier otro documento o material relativo a la oferta o venta, o a la invitación de suscripción o compra de las Acciones, no podrá transmitirse o distribuirse, y las Acciones tampoco podrán ofrecerse o venderse ni ser objeto de invitación a suscripción o compra, directa o indirectamente, a personas de Singapur que no sean (i) un inversor institucional en virtud del artículo 304 de la SFA, (ii) una persona relevante de conformidad con el artículo 305(1), o cualquier persona de conformidad con el artículo 305(2) y de conformidad con las condiciones especificadas en el artículo 305 de la SFA o (iii) en todo caso en virtud y de conformidad con las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA.

Cuando las Acciones sean suscritas o adquiridas en virtud del artículo 305 de la SFA por una persona relevante que sea:

- (a) una sociedad (que no sea un inversor acreditado [según la definición del artículo 4A de la SFA]) cuyo único negocio sea la detentación de inversiones, y cuyo capital, en su totalidad, sea propiedad de una o más personas físicas, cada una de las cuales sea un inversor acreditado; o
- (b) un fideicomiso (donde el fideicomisario no sea un inversor acreditado) cuyo único propósito sea detentar inversiones, y cada beneficiario del fideicomiso sea una persona física que sea un inversor acreditado, los valores (en el sentido establecido en el artículo 239(1) de la SFA) de esa sociedad o los derechos e intereses de los beneficiarios (sea cual sea su descripción) en ese fideicomiso no podrán transmitirse dentro de un plazo de seis meses a contar desde el momento en que esa sociedad o ese fideicomiso haya adquirido los derechos de conformidad con una oferta realizada en virtud del artículo 305 de la SFA, con la excepción de:
  - (1) a un inversor institucional o a una persona relevante definida en el artículo 305(5) de la SFA, o a cualquier persona de conformidad con una oferta referida en el artículo 275(1A) o el artículo 305A(3)(i)(B) de la SFA;
  - (2) cuando no se entregue ni vaya a entregarse ninguna contrapartida por la transmisión;
  - (3) cuando la transmisión se realice por imperativo legal;
  - (4) según lo establecido en el artículo 305A(5) de la SFA; o

- (5) según lo establecido en la Normativa 36 del Reglamento sobre Valores y Futuros de Singapur (ofertas de inversiones) (instituciones de inversión colectiva) de 2005.

## SUECIA

En virtud de una resolución dictada por la Finansinspektionen (la “**Autoridad de Supervisión Financiera sueca**”) el 8 de agosto de 2006, la Sociedad está autorizada a vender sus Acciones entre miembros del público en Suecia.

En la información incluida a continuación se describen los servicios a disposición de los inversores residentes en Suecia y los procedimientos aplicables a la contratación de Acciones de la Sociedad. Esta información debe leerse junto con el Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el informe anual más reciente y, en caso de que se haya publicado con posterioridad, el informe semestral más reciente de la Sociedad. Las modificaciones del Folleto, de los Documentos de datos fundamentales para el inversor, de los Estatutos o de cualquier otra información serán facilitadas en las oficinas de Skandinaviska Enskilda Banken AB (el “**Agente de Pagos sueco**”). Toda modificación significativa del Folleto, de los Documentos de datos fundamentales para el inversor y de los Estatutos deberá registrarse ante la Autoridad de Supervisión Financiera sueca.

### Agente de Servicios en Suecia

El Gestor ha nombrado a Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, con domicilio social en 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irlanda, como agente de servicios del Gestor en relación con la Sociedad en Suecia, de conformidad con los párrafos 1. b) a 1. f) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente. El agente de servicios realizará las siguientes tareas:

1. facilitar el tratamiento de información y brindar a los inversores acceso a procedimientos y mecanismos para abordar cualquier reclamación de los Accionistas;
2. proporcionar a los Accionistas, de forma adecuada, información sobre el precio de emisión, venta, recompra o reembolso de las Acciones de la Sociedad;
3. proporcionar a los Accionistas el presente Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los Documentos de Datos fundamentales para el inversor, el informe anual y el informe semestral de la Sociedad sin cargo alguno;
4. proporcionar a los Accionistas información relevante con respecto a las tareas que el agente de servicios realiza en un soporte duradero, y
5. actuar como contacto para las comunicaciones con la Autoridad de Supervisión Financiera sueca.

Puede contactar con el agente de servicios en: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com).

Los inversores en Suecia deben ponerse en contacto con el Agente Administrativo en relación con la tramitación de las órdenes de suscripción, recompra y reembolso, así como con la realización de otros pagos a los Accionistas en relación con sus Acciones, de conformidad con el párrafo 1 (a) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente.

### Publicación de precios

Los últimos precios de las Acciones pueden obtenerse del Gestor y podrían tener que publicarse diariamente si así lo exigiera la normativa local.

## SUIZA

### Representante

El representante de Neuberger Berman Investment Funds plc (a los efectos de esta sección, se denomina únicamente a continuación como el “**Fondo**”) en Suiza es BNP PARIBAS, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Suiza.

### Agente de pagos

El agente de pagos de la Sociedad nombrado por el Gestor en Suiza es BNP PARIBAS, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich (Suiza).

### Lugar donde se pueden conseguir los documentos pertinentes

La Escritura y los Estatutos Sociales de la Sociedad, el Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, así como el informe anual y el informe semestral pueden obtenerse gratuitamente previa solicitud al Representante en Suiza.

## Publicación

- (a) Todas las publicaciones sobre la Sociedad y las Carteras correspondientes se realizarán en Suiza en la página web de Swiss Fund Data AG ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)).
- (B) Cada vez que las Acciones se emitan o se reembolsen en la página web de Swiss Fund Data AG ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)), se publicarán los precios de emisión y de reembolso o el Valor Liquidativo, y se adjuntará una nota en la que se indique que dichas cifras no reflejan las comisiones. Los precios se publicarán para cada uno de los Días de Contratación.

## Pago de retrocesiones y descuentos

(a) La Sociedad y sus agentes pueden pagar retrocesiones como remuneración de la actividad de comercialización respecto a las Acciones distribuidas en Suiza y desde Suiza. Dicha remuneración se puede considerar un pago por los siguientes servicios en concreto:

- el establecimiento de procesos para suscribir, mantener y salvaguardar las Acciones;
- el establecimiento de una comercialización amplia de Acciones a inversores de buena fe;
- la suscripción de Acciones como "nominativas" para varios clientes;
- el envío o el acceso a documentos de promoción comercial, documentos necesarios por ley y otras publicaciones de la Sociedad;
- responder a preguntas o derivar tales preguntas al representante en Suiza para que las responda;
- ayudar a inversores futuros en la suscripción de Acciones;
- mantener registros documentales en virtud del Art. 24, párrafo 3 de la Ley Federal sobre Organismos de Inversión Colectiva ("CISA", por sus siglas en inglés) donde se nombren y se controlen a las entidades comercializadoras;
- llevar a cabo la investigación previa en áreas como blanqueo de capitales, atendiendo las necesidades de los clientes y los límites de distribución;
- trabajar con el Gestor para evitar órdenes que vayan encaminadas a la sincronización con el rendimiento del mercado (market timing);
- operar y mantener una plataforma electrónica de comercialización y/o información;
- encargar a un auditor autorizado que verifique el cumplimiento de ciertas obligaciones de la Entidad Comercializadora, en concreto de las disposiciones para entidades comercializadoras en las Directrices sobre Distribución de Instituciones de Inversión Colectiva publicadas por la Asociación Suiza de Gestión de Fondos y Activos, SFAMA;
- gestión de relaciones central y gestión de contratos centralizados;
- formar a asesores de clientes sobre fondos de inversión e instituciones de inversión colectiva; y
- diseñar material de investigación.

Las retrocesiones no se consideran descuentos, aunque al final se apliquen, total o parcialmente, a los inversores.

Las personas que reciban retrocesiones deben asegurar una comunicación transparente e informar a los inversores, sin que lo soliciten y de forma gratuita, sobre la cantidad de remuneración que pueden recibir para distribución.

Si se solicita, las personas receptoras de retrocesiones deben desvelar las cantidades que efectivamente reciben por comercializar las instituciones de inversión colectiva de los inversores en cuestión.

- (b) En caso de actividad de distribución en o desde Suiza, los agentes de la Sociedad podrán, previa solicitud, abonar los descuentos directamente a los inversores. La finalidad de los descuentos es reducir las comisiones o los costes en los que hayan incurrido los inversores en cuestión. Se permiten los descuentos siempre que:
- se abonen por cuenta de comisiones que hayan recibido el Gestor, la Gestora Delegada de Inversiones o la Entidad Comercializadora y, por lo tanto, no representen un gasto adicional para los activos de la Cartera;
  - se otorguen en función de unos criterios objetivos;
  - a todos los inversores que cumplan estos criterios objetivos y soliciten descuentos se les otorguen dentro del mismo plazo y en la misma medida.

Los criterios objetivos para que los agentes de la Sociedad otorguen descuentos son los siguientes:

- el volumen que hayan suscrito los inversores o el volumen total que mantengan en la Cartera o, si fuera aplicable, en la gama de productos de la entidad promotora;
- la cantidad de comisiones que genera el inversor;
- los comportamientos de inversión que muestra el inversor (p. ej., periodo de inversión previsto);
- la voluntad del inversor de ofrecer apoyo en la fase de lanzamiento de una institución de inversión colectiva.

Si el inversor lo solicita, los agentes de la Sociedad deben revelar los importes correspondientes a los descuentos sin cargo alguno.



## Lugar de actividad y jurisdicción

Respecto a las Acciones distribuidas en Suiza y desde Suiza, el lugar de actividad y jurisdicción es el domicilio social del representante en Suiza.

### TAIWÁN

La Comisión de Supervisión Financiera R.O.C. ("FSC", por sus siglas en inglés) ha aprobado que Neuberger Berman Taiwan Limited (el "**Agente Principal**") y sus agentes de ventas en Taiwán ofrezcan y vendan al público determinadas Carteras. No se pretende vender dichas Carteras aprobadas en Taiwán por otros medios que no sean el Agente Principal y sus agentes de ventas a menos que las leyes, los reglamentos o la FSC permitan lo contrario. Los inversores deberán leer el Folleto y el folleto para inversores con atención antes de invertir. La traducción al chino del Folleto, de haberla, solo sirve a efectos de referencia. Si existieran discrepancias entre el Folleto y su traducción al chino, el Folleto prevalecerá.

En relación con las Carteras no inscritas en Taiwán ("**Carteras no inscritas**"), dichas Carteras no inscritas no podrán venderse, emitirse ni ofrecerse en Taiwán, excepto en una colocación privada a través de un acuerdo directamente con el emisor o únicamente a través de Intermediarios seleccionados que hayan acordado con el emisor, directa o indirectamente, poner a disposición Acciones sobre dicha base solo a bancos, casas de cuentas, sociedades fiduciarias, aseguradoras, empresas de valores, sociedades cartera financieras y otras entidades o instituciones cualificadas aprobadas por la FSC (colectivamente, "**Instituciones financieras cualificadas**") y otras entidades e individuos que cumplan criterios específicos ("**Otros inversores cualificados**"), de conformidad con las disposiciones de colocación privada del Reglamento de Taiwán sobre Fondos Extraterritoriales. **Los suscriptores y compradores de acciones y/o participaciones de fondos en régimen de colocación privada en Taiwán deben tener en cuenta que no se permite la reventa de las acciones y/o participaciones de fondos, excepto en los siguientes casos:** (i) reembolso por parte de la institución del fondo extraterritorial; (ii) transferencia a Instituciones financieras cualificadas y/o a Otros inversores cualificados; (iii) transferencia por operación de la ley; o (iv) tal y como lo apruebe de otra manera la FSC. **Los suscriptores que inviertan a través de Intermediarios que no dispongan de un acuerdo de colocación privado de este tipo con el emisor no podrán suscribir las Acciones en Taiwán a través de una colocación privada.**

Las carteras no inscritas pueden estar disponibles a través de participaciones bancarias extraterritoriales (tal como se define en el estatuto R.O.C. para operaciones bancarias extraterritoriales) de bancos de Taiwán, participaciones de valores extraterritoriales (tal como se define en el estatuto R.O.C. para operaciones bancarias extraterritoriales) de sociedades de valores de Taiwán o participaciones de seguros extraterritoriales (tal como se define en el estatuto R.O.C. para operaciones bancarias extraterritoriales) de aseguradoras de Taiwán. Las carteras no inscritas también pueden ponerse a disposición de inversores taiwaneses fuera de Taiwán.

Salvo como se establece en el presente, ninguna persona o entidad de Taiwán ha sido autorizada para ofrecer, vender, asesorar ni intermediar de otra manera en la oferta y venta de las Carteras no inscritas en Taiwán. No se permite ninguna otra oferta o venta de las Carteras no inscritas en Taiwán.

Para obtener más información acerca de la disponibilidad de las Carteras en esta jurisdicción, póngase en contacto con las Entidades Comercializadoras que se enumeran en el Folleto.

### TAILANDIA

La entidad que ofrece las Acciones, que son el objeto del Folleto, no mantiene ninguna licencia, autorización o registro en Tailandia. Las Acciones que se ofrecen es este Folleto no están ni estarán registradas ni aprobadas por la Oficina de la Comisión de Valores y Bolsa de Tailandia o por cualquier otra autoridad reguladora tailandesa. De este modo, las Acciones no podrán ofrecerse ni venderse de forma directa o indirecta al público en Tailandia, salvo que se cumplan las leyes y los reglamentos de Tailandia.

Este Folleto y cualquier otro documento o material relacionado con este se proporcionan únicamente a efectos informativos. No han sido ni serán presentados, revisados, aprobados o respaldados por la Oficina de la Comisión de Valores y Bolsa de Tailandia ni por cualquier otra autoridad reguladora tailandesa. No podrán circular o distribuirse ni podrán ponerse en circulación o distribución, ya sea de forma directa o indirecta, al público en Tailandia, salvo que se cumplan las leyes y los reglamentos de Tailandia. Tampoco podrán realizarse copias, publicarse, reproducirse, circular, distribuirse o redistribuirse, ya sea de manera directa o indirecta, entre el público general en Tailandia. No deben constituir bajo ninguna circunstancia una oferta, invitación, solicitud, promoción o asesoramiento de las Acciones para el público general en Tailandia, salvo que se cumplan las leyes y los reglamentos aplicables de Tailandia.

### LAS BAHAMAS

Las Acciones de las Carteras no se ofrecerán ni se venderán en Las Bahamas salvo en circunstancias que no constituyan una oferta pública de valores. Las Acciones de las Carteras no podrán ofrecerse, venderse ni enajenarse de otra manera a personas que se consideren residentes a efectos del control del cambio de divisas ante el Banco Central de Las Bahamas

(el “Banco”) sin autorización previa por escrito del Banco.

## PAÍSES BAJOS

En virtud de su registro ante la Autoridad Neerlandesa de los Mercados Financieros (la “AFM”, por sus siglas en inglés), la Sociedad está autorizada para vender sus Acciones a inversores en los Países Bajos.

Esta información debe leerse junto con el Folleto de la Sociedad, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, el último informe anual y, en caso de haberse publicado en fecha posterior, el informe semestral más reciente. Toda modificación significativa del Folleto, de los Documentos de datos fundamentales para el inversor y de los Estatutos deberá registrarse ante la AFM.

### Publicación de precios

Los últimos precios de las Acciones pueden obtenerse del Gestor y se publicarán diariamente si así lo exige la normativa local.

### Agente de Servicios en los Países Bajos

El Gestor ha nombrado a Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, con domicilio social en 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irlanda, como agente de servicios del Gestor en relación con la Sociedad en los Países Bajos, de conformidad con los párrafos 1. b) a 1. f) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente. El agente de servicios realizará las siguientes tareas:

1. facilitar el tratamiento de información y brindar a los inversores acceso a procedimientos y mecanismos para abordar cualquier reclamación de los Accionistas;
2. proporcionar a los Accionistas, de forma adecuada, información sobre el precio de emisión, venta, recompra o reembolso de las Acciones de la Sociedad;
3. proporcionar a los Accionistas el presente Folleto, los Estatutos de la Sociedad, los Documentos de Datos fundamentales para el inversor, el informe anual y el informe semestral de la Sociedad sin cargo alguno;
4. proporcionar a los Accionistas información relevante con respecto a las tareas que el agente de servicios realiza en un soporte duradero, y
5. actuar como contacto para las comunicaciones con la AFM.

Puede contactar con el agente de servicios en: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com).

Los inversores en los Países Bajos deben ponerse en contacto con el Agente Administrativo en relación con la tramitación de las órdenes de suscripción, recompra y reembolso, así como con la realización de otros pagos a los Accionistas en relación con sus Acciones, de conformidad con el párrafo 1 (a) del artículo 92 de la Directiva 2009/65/CE, en su versión vigente.

## EMIRATOS ÁRABES UNIDOS

Este Folleto y la información que en él se contiene no constituyen y no pretenden constituir una oferta pública de valores en los Emiratos Árabes Unidos (EAU), y por lo tanto no deben interpretarse como tal. A menos que no sean de aplicación las disposiciones de la Decisión del Presidente del Consejo de Administración de la Autoridad de Valores y Materias Primas (SCA) n.º 9/R.M. de 2016 relativa a las regulaciones de los fondos de inversión colectiva o a menos que se apliquen las exenciones a la normativa relativa a la promoción u oferta de participaciones en fondos extranjeros o acciones extranjeras (Decisión del Consejo de Administración de la Autoridad de Valores y Materias Primas n.º 3/R.M. de 2017 relativa a la organización de la promoción e introducción, en su versión revisada y actualizada), las Acciones únicamente se ofrecen a un número limitado de inversores sofisticados en los EAU que desean y pueden realizar una investigación independiente de los riesgos que supone una inversión en esas Acciones. Por lo tanto, en base a las exenciones mencionadas, la oferta de los valores en los EAU solo estará disponible para un número limitado de inversores exentos en los EAU que entren en una de las siguientes categorías de inversores cualificados exentos: la persona jurídica que cumpla alguna de las siguientes condiciones: (a) el Gobierno federal, los Gobiernos locales y las entidades, instituciones y autoridades gubernamentales, o las empresas que estén totalmente participadas por cualquiera de los anteriores; (b) los Gobiernos extranjeros, sus respectivas entidades, instituciones y autoridades o las empresas que estén totalmente participadas por cualquiera de dichas entidades; (c) las entidades y organizaciones internacionales; (d) las entidades autorizadas por la SCA o por una autoridad reguladora similar; o (e) una persona jurídica que cumpla, en la fecha de sus estados financieros más recientes, al menos dos de las siguientes condiciones: (i) que tenga un activo total de 75 millones de AED; (ii) que tenga unos ingresos netos anuales de 150 millones de AED; (iii) que tenga un patrimonio neto o capital desembolsado de 7 millones de AED como mínimo (cada uno es un “Inversor Cualificado Exento”). Este Folleto únicamente podrá ser utilizado por el destinatario indicado, y no podrá entregarse ni mostrarse a ninguna otra persona

(con la excepción de empleados, agentes o consultores en relación con su estudio por parte del destinatario).

Tenga en cuenta que la mayoría de las Carteras no han sido aprobadas ni autorizadas o inscritas ante el Banco Central de los EAU, la Autoridad de Valores y Materias Primas ni ante ninguna otra autoridad de autorización pertinente o agencia gubernamental de los EAU (los **"Reguladores"**). No obstante, la venta de Acciones de determinadas Carteras que se hayan inscrito en los Reguladores pertinentes deberá haberse realizado mediante una entidad comercializadora autorizada de conformidad con las normativas y las leyes de los EAU correspondientes.

Para obtener más información acerca de la disponibilidad de las Carteras en esta jurisdicción, póngase en contacto con las Entidades Comercializadoras que se enumeran en el Folleto.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Véase el anexo IV.

### URUGUAY

Algunas Carteras han sido registradas ante la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay para la oferta y venta al público en Uruguay, a través de un distribuidor autorizado y de conformidad con las leyes y reglamentos uruguayos aplicables.

Salvo para lo anterior, la venta de las Acciones de las Carteras está restringida a ser una oferta privada con arreglo al artículo 2 de la Ley uruguaya 18.627. Las Acciones de las Carteras, ofrecidas como colocación privada, no se deben ofrecer ni vender al público en Uruguay, salvo en circunstancias que no constituyan una oferta pública o una distribución en virtud de la legislación y la normativa uruguaya. Las Carteras ofrecidas como colocación privada corresponden a fondos de inversión que no son fondos de inversión registrados conforme a la Ley uruguaya 16.774 de 27 de septiembre de 1996, con sus modificaciones.

### VENEZUELA

Los valores que se describen en el presente Folleto no se ofrecerán en Venezuela, conforme a la legislación de la República Bolivariana de Venezuela. Este Folleto no se distribuirá al público en el territorio de Venezuela.

## ANEXO IV

### INFORMACIÓN ADICIONAL IMPORTANTE PARA PERSONAS ESTADOUNIDENSES

**Las Acciones no han sido ni serán registradas con arreglo a la Ley de 1933 ni a ninguna de las leyes de valores de ninguno de los estados de Estados Unidos. La Sociedad no ha sido ni será registrada con arreglo a la Ley de 1940 ni a ninguna otra ley federal de Estados Unidos. Por lo tanto, las Acciones no podrán ofrecerse ni venderse, directa o indirectamente, en los Estados Unidos de América, salvo en virtud de una exención de los requisitos de registro previstos en la Ley de 1933.**

Las Acciones que se ofrecen mediante el presente no han sido aprobadas ni desaprobadas por la SEC, por la autoridad reguladora de valores de ningún Estado o de ninguna otra jurisdicción de EE. UU. ni la CFTC, y ni la SEC, ni ninguna otra autoridad reguladora de valores, ni la CFTC han hecho dictamen alguno con respecto a la exactitud o adecuación de este Folleto, ni sobre sus versiones modificadas, actualizadas o complementadas de manera oportuna. Cualquier manifestación que indique lo contrario constituye un delito penal.

La oferta y venta de las Acciones no se registrará en virtud de la Ley de 1933, basándose en la exención de registro dispuesta en el Reglamento S promulgado en virtud de la misma. Cualquier nueva oferta, reventa o transmisión de Acciones de la Sociedad y/o cualquier Cartera en los Estados Unidos a Personas Estadounidenses (según se define más abajo) puede constituir una vulneración de la ley de EE. UU. en determinadas circunstancias; por lo tanto, cualquier potencial inversor o solicitante de una suscripción de Acciones y cualquier transmitente o beneficiario de la transmisión de Acciones tendrá que certificar que es una Persona Estadounidense con el objeto de probar el cumplimiento de la ley aplicable de EE. UU. con respecto a las Acciones, cualquiera de las Carteras y la Sociedad.

Además, las Acciones no podrán ofrecerse ni venderse a, o por cuenta o en beneficio de, ninguna persona que (i) sea una “Persona Estadounidense”, según se define en el Reglamento S de la Ley de 1933, (ii) sea una “Persona Estadounidense” según se define en el Código, o (iii) no sea una “Persona Ubicada en el Extranjero” según se define en la Norma 3.10 de la CFTC (colectivamente, “**Personas Estadounidenses**”). A continuación se detalla más información acerca de cada una de estas definiciones.

#### “Persona Estadounidense” en virtud del Reglamento S de la Ley de 1933

1. De conformidad con el Reglamento S de la Ley de 1933, una “Persona Estadounidense” incluye:
  - (a) cualquier persona física residente en los Estados Unidos;
  - (b) cualquier asociación o sociedad organizada o constituida al amparo de las leyes de los Estados Unidos;
  - (c) cualquier patrimonio cuyos ejecutores o administradores sean Personas Estadounidenses;
  - (d) cualquier fideicomiso cuyos fideicomisarios sean Personas Estadounidenses;
  - (e) cualquier agencia o sucursal de entidades extranjeras radicadas en los Estados Unidos;
  - (f) cualquier cuenta no discrecional o similar (que no sea un patrimonio o fideicomiso) ostentada por un agente u otro fiduciario en beneficio o por cuenta de una Persona Estadounidense;
  - (g) cualquier cuenta discrecional o similar (que no sea un patrimonio o fideicomiso) ostentado por un agente u otro fiduciario organizado, constituido o (si se trata de una persona física) residente en los Estados Unidos; o
  - (h) cualquier asociación o sociedad si:
    - (i) está organizada o constituida al amparo de las leyes de cualquier jurisdicción extranjera; y
    - (ii) si está constituida por una Persona Estadounidense principalmente a los efectos de invertir en valores no registrada al amparo de la Ley de 1933, a menos que esté organizada o constituida, y sea poseída, por inversores acreditados (según se define el concepto en la norma 501(a) al amparo de la Ley de 1933) que no sean personas naturales, patrimonios o fideicomisos.
2. Sin perjuicio de 1. supra, cualquier cuenta discrecional o similar (que no sea un patrimonio o fideicomiso) ostentada en beneficio o por cuenta de una Persona no Estadounidense por un agente u otro profesional fiduciario organizado, constituido o (si se trata de una persona física) residente en los Estados Unidos no será considerada como Persona Estadounidense.
3. Sin perjuicio de 1. supra, cualquier patrimonio del cual cualquier profesional fiduciario actúe como ejecutor o administrador que sea una Persona Estadounidense no será considerado como Persona Estadounidense si:

- (a) un ejecutor o administrador del estado que no es una Persona Estadounidense tiene discreción de inversión única o compartida con respecto a los activos del patrimonio, y
  - (b) el patrimonio se rige por legislación extranjera.
4. Sin perjuicio de 1. supra, cualquier fideicomiso del cual actúe cualquier profesional fiduciario como fideicomisario que sea una Persona Estadounidense no será considerado como Persona Estadounidense si el fideicomisario que no sea una Persona Estadounidense tiene discreción inversora exclusiva o compartida con respecto de los activos del fideicomiso, y ningún beneficiario del fideicomiso (ni ningún fideicomitente si el fideicomiso es revocable) es una Persona Estadounidense.
  5. Sin perjuicio de 1. supra, un plan de prestaciones para empleados establecido y administrado de conformidad con las leyes de un país que no sea Estados Unidos y con las prácticas y la documentación usuales de tal país, no será considerado como una Persona Estadounidense.
  6. Sin perjuicio de 1. supra, cualquiera agencia o sucursal de una Persona Estadounidense radicada fuera de los Estados Unidos no será considerada una Persona Estadounidense si:
    - (a) la agencia o sucursal opera por razones comerciales válidas; y
    - (b) la agencia o sucursal opera en el sector de los seguros o banca y está sujeta a reglamentación aseguradora o bancaria sustantiva, respectivamente, en la jurisdicción en que esté radicada.
  7. El Fondo Monetario Internacional, el Banco Internacional para la Reconstrucción y el Desarrollo, el Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco Asiático de Desarrollo, el Banco Africano de Desarrollo, las Naciones Unidas, y sus agencias, entidades asociadas y planes de pensiones, y cualesquiera otras organizaciones internacionales similares, sus agencias, entidades asociadas y planes de pensiones no serán considerados como "Personas Estadounidenses".

#### **Persona Estadounidense según el Código**

1. Con respecto a personas físicas, cualquier ciudadano estadounidense o "extranjero residente" dentro del sentido de la legislación sobre impuestos sobre ingresos que esté en vigor en su momento. Actualmente, el término "extranjero residente" queda definido al amparo de las leyes de impuestos sobre ingresos de EE. UU. para incluir de forma general cualquier persona física que (i) ostente una Tarjeta de Registro de Extranjeros ("**Tarjeta Verde**") emitida por el Servicio de Inmigración y Naturalización de los Estados Unidos o (ii) supere una prueba de "presencia sustancial". La prueba de "presencia sustancial" se supera generalmente con respecto de cualquier año natural corriente si (i) la persona estuvo presente en los Estados Unidos en al menos 31 días durante tal año y (ii) la suma del número de días en que tal persona estuvo presente en los Estados Unidos durante el año corriente, 1/3 de los días durante el primer año anterior, y 1/6 de tales días durante el segundo año anterior es igual o supera los 183 días.
2. Con respecto de personas que no sean personas físicas: (i) una sociedad o asociación creada u organizada en los Estados Unidos o al amparo de las leyes de los Estados Unidos o del Distrito de Columbia; (ii) un fideicomiso en el que (A) un juzgado o tribunal de los Estados Unidos pueda ejercer supervisión primaria sobre la administración del fideicomiso o (B) una o más personas estadounidenses tengan la facultad de controlar todas las decisiones sustanciales del fideicomiso; y (iii) un patrimonio que no sea extranjero. Un patrimonio extranjero se define como un patrimonio cuyas rentas, de fuentes no estadounidenses que no estén relacionadas en efecto con el desarrollo de un comercio o negocio dentro de EE. UU., no se incluye en los ingresos brutos a la luz del Código General Tributario de EE. UU. de 1986, en su versión modificada.

#### **Persona Ubicada en el Extranjero según la Norma 3.10 de la CFTC**

Por "Persona Ubicada en el Extranjero" se entenderá una persona ubicada fuera de Estados Unidos, sus territorios o posesiones.

#### **Régimen fiscal**

EL PRESENTE ANÁLISIS ES SOLO A TÍTULO INFORMATIVO Y ES PRINCIPALMENTE UN ANÁLISIS DE LAS CONSECUENCIAS FISCALES EN EE. UU. PARA LOS ACCIONISTAS POTENCIALES. CADA ACCIONISTA POTENCIAL DEBERÁ CONSULTAR A SU ASESOR TRIBUTARIO PROFESIONAL CON RESPECTO A LAS IMPLICACIONES FISCALES DE UNA INVERSIÓN EN LA SOCIEDAD. LAS REPERCUSIONES FISCALES PUEDEN VARIAR EN FUNCIÓN DE LA SITUACIÓN PARTICULAR DE UN ACCIONISTA POTENCIAL. ASIMISMO, PODRÁN APLICARSE CONSIDERACIONES ESPECIALES (QUE NO SE TRATAN EN LA PRESENTE SECCIÓN) A LAS PERSONAS QUE NO SEAN ACCIONISTAS DIRECTOS EN LA SOCIEDAD, PERO QUE SE CONSIDERE QUE POSEEN ACCIONES DEBIDO A LA APLICACIÓN DE DETERMINADAS NORMAS DE ATRIBUCIÓN.



Ni la Sociedad ni ninguna Cartera han solicitado una resolución del IRS ni ninguna otra agencia federal, estatal o local de EE. UU. con respecto a cualquiera de los asuntos fiscales que afectan a la Sociedad o a dicha Cartera, ni han obtenido una opinión jurídica con respecto a dichos asuntos fiscales.

A continuación, se presenta un resumen de determinadas consecuencias potenciales de impuestos federales de EE. UU. que podrían ser relevantes para los accionistas potenciales. El presente análisis no es una descripción completa de las complejas normas fiscales que existen y se basa en la legislación, resoluciones judiciales y normas, decisiones y prácticas administrativas vigentes; todas ellas pueden variar, tanto de manera retroactiva como prospectiva. La decisión de invertir en la Sociedad deberá basarse en una valoración de las ventajas del programa de inversión, y no en las ventajas fiscales que se esperan en EE. UU.

### **Situación fiscal en EE. UU.**

Cada Cartera prevé operar como una empresa separada a efectos del impuesto federal de EE. UU. El resto del presente análisis sobre la fiscalidad en los EE. UU. supone que las Carteras se tratarán como empresas separadas a efectos del impuesto federal de EE. UU.

### **Actividades comerciales o de negocios en EE. UU.**

El artículo 864(b)(2) del Código General Tributario estadounidense de 1986, en su versión vigente (el “IRC”, por sus siglas en inglés) ofrece una opción de puerto seguro “**Safe Harbor**” aplicable a las empresas no estadounidenses, (salvo intermediarios de valores), que realicen en EE. UU. actividades de negociación de valores (incluidos los contratos u opciones de compraventa de valores) por su propia cuenta, con arreglo a lo cual se considerará que dichas empresas de fuera de EE. UU. no desarrollan una actividad comercial o de negocios en EE. UU. El Safe Harbor también dispone que se considerará que las empresas no estadounidenses (salvo intermediarios de valores) que realicen en EE. UU. actividades de comercio de materias primas por su propia cuenta no desarrollan una actividad comercial o de negocios en EE. UU. si “las materias primas son del tipo negociado habitualmente en un mercado organizado de materias primas y si la transacción es del tipo concluido habitualmente en el mismo”.

De conformidad con las normativas propuestas, un contribuyente no estadounidense (que no sea un intermediario de acciones, valores o derivados) que efectúa transacciones en los Estados Unidos en derivados (incluidos (i) los derivados basados en acciones, valores y ciertas materias primas y divisas, y (ii) ciertos contratos principales notacionales basados en un tipo de interés, acciones o ciertas materias primas y divisas) por su propia cuenta no se considera que esté dedicado a un comercio o negocio de los Estados Unidos. Aunque las normativas propuestas no son definitivas, el IRC ha indicado en el preámbulo de las normativas propuestas que, para los periodos anteriores a la vigencia de las normativas propuestas, los contribuyentes podrán tomar cualquier posición razonable con respecto a la aplicación del artículo 864(b)(2) del IRC a los derivados y que una posición coherente con las normativas propuestas será considerada una posición razonable.

Sobre la base de lo anterior, cada Cartera prevé desarrollar sus actividades de modo que se cumplan los requisitos del safe harbor. Por consiguiente, las actividades de negociación de valores y materias primas de cada Cartera no deberían constituir una actividad comercial o de negocios en EE. UU. y, salvo en los casos limitados que se indican posteriormente, las Carteras no deberían estar sujetas al impuesto sobre la renta regular en EE. UU. por ninguno de sus beneficios empresariales. No obstante, si se estableciera que las actividades de una Cartera determinada no fueran del tipo descrito en el safe harbor, las actividades de dicha Cartera podrían constituir una actividad comercial o de negocios en EE. UU., en cuyo caso dicha Cartera estaría sujeta a los impuestos sobre la renta y al impuesto sobre importe equivalente a dividendo o distribución de beneficios en EE. UU. por las ganancias o dividendos de dichas actividades.

Incluso si las actividades de negociación de valores de las Carteras no constituyen una actividad comercial o de negocios en EE. UU., las ganancias obtenidas de la venta o enajenación de acciones o valores (salvo instrumentos de deuda sin ningún componente de renta variable) de Sociedades de cartera inmobiliarias de Estados Unidos, según se definen en el artículo 897 del IRC (“**USRPHC**”, por sus siglas en inglés), incluidas las acciones o valores de determinados Fondos de inversión inmobiliaria (“**REIT**”), estarán generalmente sujetas al impuesto sobre la renta en EE. UU. sobre su base neta. No obstante, podría aplicarse una excepción principal a esta norma fiscal si dicha USRPHC tiene una clase de acción que se negocia con regularidad en un mercado de valores establecido y la Cartera aplicable generalmente no tenga (y no se considera que tenga, con arreglo a determinadas normas de atribución) más de un 5% del valor de la clase de acción o valor que se negocie con regularidad de dicha USRPHC, en ningún momento durante el periodo de cinco años anterior a la fecha de enajenación. Asimismo, si se considerase que una Cartera desarrolla una actividad comercial o negocio en EE. UU. por poseer una participación en una sociedad personalista estadounidense o una participación accionarial similar, la renta y las ganancias obtenidas de dicha inversión estarían sujetas al impuesto sobre la renta y al impuesto sobre importe equivalente a dividendo o distribución de beneficios en EE. UU.

### **Retención de impuestos en EE. UU.**

En general, con arreglo al artículo 881 del IRC, una empresa no estadounidense que no desarrolle una actividad comercial o de negocios en EE. UU., estará sujeta a impuestos a un tipo único del 30% (o un tipo menor establecido en un convenio fiscal, si lo hubiera) sobre el importe bruto de determinados ingresos de fuente estadounidense que no estén efectivamente

vinculados a una actividad comercial o de negocios en EE. UU., generalmente pagaderos mediante retención fiscal. El ingreso sujeto a dicho tipo impositivo único es de carácter fijo o determinable anual o periódicamente, incluyendo dividendos y determinados ingresos de intereses. Las Carteras no son aptas conforme al convenio fiscal entre EE. UU. e Irlanda para tipos reducidos de retenciones en dividendos e intereses provenientes de EE. UU.

Determinados tipos de ingresos están específicamente exentos del impuesto del 30% y por consiguiente no se exige una retención sobre los pagos de dichos ingresos a empresas no estadounidenses. El impuesto del 30% no se aplica a las plusvalías de fuente estadounidense (sean a largo o a corto plazo) ni a los intereses pagados a empresas no estadounidenses por sus depósitos en bancos de EE. UU. El impuesto del 30% tampoco se aplica a los intereses que tienen la calificación de interés procedente de valores de inversión. El término “interés procedente de valores de inversión” incluye en general el interés (incluyendo el descuento de la emisión inicial) de una obligación de forma registrada emitida después del 18 de julio de 1984, y con respecto a la cual la persona que, de otro modo debería deducir y retener el impuesto del 30%, recibe la declaración necesaria de que el beneficiario efectivo de la obligación no es una persona estadounidense conforme al IRC. En determinadas circunstancias, el interés de obligaciones al portador también podrá considerarse como interés procedente de valores de inversión.

El tratamiento fiscal en EE. UU. de cualquier descuento de comisiones de una Gestora Delegada de Inversiones de EE. UU. a una Persona no Estadounidense no es totalmente claro. Se podría aplicar una retención fiscal de EE. UU. a tal descuento. Se insta a las Personas no Estadounidenses a consultar con sus asesores fiscales sobre las repercusiones fiscales en EE. UU. de una inversión en la Sociedad y la recepción de dichos pagos.

### Reembolso de Acciones

Las ganancias obtenidas por los accionistas que no sean personas estadounidenses conforme al IRC (“**accionistas no estadounidenses**”) por la venta, canje o reembolso de Acciones poseídas como activos de capital no estarán generalmente sujetas al impuesto sobre la renta federal de EE. UU., siempre y cuando la ganancia no esté efectivamente vinculada con el desarrollo de una actividad comercial o de negocios en EE. UU. No obstante, en el caso de personas físicas extranjeras no residentes, dicha ganancia estará sujeta a un impuesto en EE. UU. del 30% (o un tipo menor si así lo establece un convenio fiscal) si (i) dicha persona se encuentra en EE. UU. durante 183 días o más durante el año fiscal (que corresponde al año natural salvo que la persona física extranjera no residente haya establecido previamente un año fiscal distinto), y (ii) dicha ganancia se origine en EE. UU.

En general, la fuente de la ganancia por la venta, canje o reembolso de las Acciones viene determinada por el lugar de residencia del accionista. A fines de determinar la fuente de la ganancia, el IRC define la residencia de forma tal que una persona física, que para otros efectos sea considerada como extranjera no residente por EE. UU., podría ser considerada como residente en EE. UU. exclusivamente a fines de determinar la fuente del ingreso. Todo posible accionista persona física, que prevea encontrarse en EE. UU. durante 183 días o más (en cualquier año fiscal), deberá consultar con su asesor fiscal con respecto a la posible aplicación de esta norma.

Las ganancias obtenidas por un accionista no estadounidense que impliquen el desarrollo de una actividad comercial o de negocios en EE. UU. estarán sujetas al impuesto sobre la renta federal en EE. UU. por la venta, canje o reembolso de Acciones si dichas ganancias están efectivamente vinculadas a dicha actividad comercial o de negocios en EE. UU.

Los accionistas no estadounidenses podrían estar obligados a realizar determinadas declaraciones a la Sociedad o a las Carteras sobre el beneficiario efectivo de las Acciones y la calidad de no estadounidense de dicho beneficiario efectivo, para estar exentos de los requisitos de información y de la retención adicional en EE. UU. por el reembolso de las Acciones.

### Impuestos sobre herencias y donaciones

Las personas físicas titulares de Acciones que no sean ni hayan sido anteriormente ciudadanos estadounidenses o residentes en EE. UU. (según se determina a efectos del impuesto sobre herencias y donaciones de EE. UU.) no están sujetas a impuestos sobre herencias y donaciones en EE. UU. con respecto a su titularidad de dichas Acciones.

### Otras jurisdicciones

Los intereses, dividendos y otros ingresos obtenidos por una Cartera de fuentes no estadounidenses, y las plusvalías materializadas en la venta de valores de emisores de fuera de EE. UU., podrán estar sujetos a retenciones y otros impuestos establecidos por la jurisdicción de cuya fuente provenga el ingreso. Es imposible predecir el tipo impositivo extranjero que dicha Cartera deberá pagar, ya que se desconoce el importe de los activos a invertir en los distintos países y la capacidad de dicha Cartera para reducir dichos impuestos.

### Futuros cambios en la legislación aplicable

La descripción anterior de las consecuencias a efectos del impuesto sobre la renta en EE. UU. de una inversión y de las operaciones de la Sociedad y las Carteras se basa en unas leyes y normativas que pueden variar por acciones legislativas,

judiciales o administrativas. Podría promulgarse una legislación distinta que sujete a la Sociedad o a las Carteras a impuestos sobre la renta, o a los accionistas a unos mayores impuestos sobre la renta.

#### **FATCA**

Los inversores deberían consultar la subsección “**FATCA**” en la sección “*Régimen fiscal*”.

#### **Otros impuestos**

Los accionistas potenciales deberían consultar con sus asesores jurídicos las leyes y normativas fiscales de cualquier otra jurisdicción que pueda serles de aplicación.

LOS ASUNTOS FISCALES Y DEMÁS DESCRITOS EN ESTE FOLLETO NO CONSTITUYEN Y NO DEBEN CONSIDERARSE COMO ASESORÍA JURÍDICA O FISCAL PARA LOS ACCIONISTAS POTENCIALES.

**ANEXO V**  
**LISTA DE DELEGADOS Y SUBDELEGADOS**

<b>PAÍS DE TENENCIA DE ACTIVOS</b>	<b>SUBDEPOSITARIO</b>
Argentina	CITIBANK, N.A. SUCURSAL DE BUENOS AIRES
Australia	HSBC BANK AUSTRALIA LIMITED PARA HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC)
Austria	UNICREDIT BANK AUSTRIA AG
Baréin*	HSBC BANK MIDDLE EAST LIMITED, SUCURSAL BARÉIN PARA THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC)
Bélgica	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
Botsuana*	STANDARD CHARTERED BANK BOTSWANA LIMITED PARA STANDARD CHARTERED BANK
Brasil*	CITIBANK, N.A. - SAO PAULO
Canadá	RBC INVESTOR SERVICES TRUST PARA ROYAL BANK OF CANADA (RBC)
Chile*	BANCO DE CHILE PARA CITIBANK, N.A.
China*	STANDARD CHARTERED BANK (CHINA) LIMITED PARA STANDARD CHARTERED BANK
China*	HSBC BANK (CHINA) COMPANY LIMITED PARA THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC)
China*	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITED (ICBC)
Colombia*	CITITRUST COLOMBIA S.A., SOCIEDAD FIDUCIARIA PARA CITIBANK, N.A.
Croacia*	ZAGREBACKA BANKA D.D. PARA UNICREDIT BANK AUSTRIA AG
Chipre	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
República Checa	CITIBANK EUROPE PLC, ORGANIZACNI SLOZKA PARA CITIBANK, N.A.
Dinamarca	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (PUBL), SUCURSAL DINAMARCA
Egipto*	HSBC BANK EGYPT S.A.E. PARA THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC)
Finlandia	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (PUBL), SUCURSAL DE HELSINKI

MPY/775934-000009/39391085v22

\* En estos mercados, el efectivo de los clientes de los delegados y subdelegados del Depositario es una obligación de depósito del subdepositario. Para los otros mercados, el efectivo de los clientes de los delegados y subdelegados del Depositario es una obligación de depósito de BBH & Co. o una de sus entidades asociadas.

**PAÍS DE TENENCIA DE ACTIVOS**
**SUBDEPOSITARIO**

Francia	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
Alemania	BNP PARIBAS S.A. NIEDERLASSUNG DEUTSCHLAND
Ghana*	STANDARD CHARTERED BANK GHANA LIMITED PARA STANDARD CHARTERED BANK
Grecia	HSBC BANK PLC, SUCURSAL DE ATENAS PARA THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC)
Hong Kong (nacional)	STANDARD CHARTERED BANK (HONG KONG) LIMITED PARA STANDARD CHARTERED BANK
Hong Kong (Bond Connect Offshore)	STANDARD CHARTERED BANK (HONG KONG) LIMITED PARA STANDARD CHARTERED BANK
Hong Kong (Stock Connect SPSA)	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC)
Hungría	UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT PARA UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT Y UNICREDIT BANK AUSTRIA AG
Islandia*	LANDSBANKINN HF.
India*	CITIBANK, N.A., SUCURSAL DE BOMBAY
Indonesia	CITIBANK, N.A., SUCURSAL DE YAKARTA
Irlanda	HSBC BANK PLC
Israel	CITIBANK, N.A., SUCURSAL DE ISRAEL
Italia	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL DE MILÁN
Japón	THE BANK OF TOKYO-MITSUBISHI UFJ LTD
Japón	MUFG BANK LTD
Kenia*	STANDARD CHARTERED BANK KENYA LIMITED PARA STANDARD CHARTERED BANK
Kuwait*	HSBC BANK MIDDLE EAST LIMITED, SUCURSAL DE KUWAIT PARA THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC)
Letonia	(CLEARSTREAM) BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO. (BBH&CO.)
Lituania	(CLEARSTREAM) BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO. (BBH&CO.)
Malasia*	STANDARD CHARTERED BANK MALAYSIA BERHAD PARA STANDARD CHARTERED BANK
Mauricio*	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION

MPY/775934-000009/39391085v22

\* En estos mercados, el efectivo de los clientes de los delegados y subdelegados del Depositario es una obligación de depósito del subdepositario. Para los otros mercados, el efectivo de los clientes de los delegados y subdelegados del Depositario es una obligación de depósito de BBH & Co. o una de sus entidades asociadas.



**PAÍS DE TENENCIA DE ACTIVOS**
**SUBDEPOSITARIO**

	LIMITED (HSBC), SUCURSAL DE MAURICIO
México	BANCO NACIONAL DE MEXICO, SA (BANAMEX) PARA CITIBANK, N.A.
Marruecos	CITIBANK MAGHREB PARA CITIBANK, N.A.
Namibia*	STANDARD BANK NAMIBIA LTD. PARA STANDARD BANK OF SOUTH AFRICA LIMITED
Países Bajos	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
Nueva Zelanda	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC), SUCURSAL DE NUEVA ZELANDA
Nigeria*	STANBIC IBTC BANK PLC PARA STANDARD BANK OF SOUTH AFRICA LIMITED
Noruega	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (PUBL), SUCURSAL DE OSLO
Pakistán*	STANDARD CHARTERED BANK (PAKISTAN) LIMITED PARA STANDARD CHARTERED BANK
Perú*	CITIBANK DEL PERU S.A. PARA CITIBANK, N.A.
Filipinas*	STANDARD CHARTERED BANK, SUCURSAL DE FILIPINAS
Polonia	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA (BHW) PARA CITIBANK NA
Portugal	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
Catar*	HSBC BANK MIDDLE EAST LTD, SUCURSAL DE CATAR PARA THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC)
Rumanía	CITIBANK EUROPE PLC, DUBLIN, SUCURSAL DE RUMANÍA PARA CITIBANK, N.A.
Rusia*	AO CITIBANK PARA CITIBANK, N.A.
Arabia Saudí*	HSBC SAUDI ARABIA
Arabia Saudí*	SAUDI AWWAL BANK (SAB) FOR THE HONG KONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC)
Serbia*	UNICREDIT BANK SERBIA JSC PARA UNICREDIT BANK AUSTRIA AG
Singapur	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC), SUCURSAL DE SINGAPUR
Eslovaquia	CITIBANK EUROPE PLC, POBOCKA ZAHRANICNEJ BANKY PARA CITIBANK N.A.
Sudáfrica	STANDARD CHARTERED BANK, SUCURSAL DE JOHANNESBURGO

MPY/775934-000009/39391085v22

\* En estos mercados, el efectivo de los clientes de los delegados y subdelegados del Depositario es una obligación de depósito del subdepositario. Para los otros mercados, el efectivo de los clientes de los delegados y subdelegados del Depositario es una obligación de depósito de BBH & Co. o una de sus entidades asociadas.

**PAÍS DE TENENCIA DE ACTIVOS**
**SUBDEPOSITARIO**

Corea del Sur*	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED - SUCURSAL DE COREA
España	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA
Sri Lanka*	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC), SUCURSAL EN SRI LANKA
Suecia	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (PUBL)
Suiza	CREDIT SUISSE AG
Suiza	UBS SWITZERLAND AG
Taiwán*	STANDARD CHARTERED BANK (TAIWAN) LTD PARA STANDARD CHARTERED BANK
Tailandia	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC), SUCURSAL EN TAILANDIA
Transnacional (EUROCLEAR)	BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO. (BBH&CO.)
Transnacional (CLEARSTREAM)	BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO. (BBH&CO.)
Turquía	CITIBANK ANONIM SIRKETI PARA CITIBANK, N.A.
Uganda*	STANDARD CHARTERED BANK UGANDA LIMITED PARA STANDARD CHARTERED BANK
Emiratos Árabes Unidos*	HSBC BANK MIDDLE EAST LIMITED PARA THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC)
Reino Unido	HSBC BANK PLC
Uruguay	BANCO ITAU URUGUAY S.A. PARA BANCO ITAU URUGUAY S.A. E ITAU UNIBANCO S.A.
Vietnam*	HSBC BANK (VIETNAM) LTD. PARA THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED (HSBC)
Zambia*	STANDARD CHARTERED BANK ZAMBIA PLC PARA STANDARD CHARTERED BANK
Zimbabue*	STANDARD CHARTERED BANK ZIMBABWE LIMITED PARA STANDARD CHARTERED BANK
Estados Unidos	BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.

Este GCNL es válido a la fecha especificada en el mismo, y BBH puede modificarlo oportunamente. Una copia del GCNL actual está disponible previa solicitud.

## ANEXO VI DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN RELATIVA A LA SOSTENIBILIDAD

El presente Anexo VI contiene información general relativa al SFDR y al Reglamento de Taxonomía.

### REGLAMENTO SOBRE LA DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN RELATIVA A LA SOSTENIBILIDAD EN EL SECTOR DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS

El SFDR busca establecer un marco paneuropeo para facilitar la inversión sostenible proporcionando un enfoque armonizado con respecto a la divulgación de información relacionada con la sostenibilidad para los inversores dentro del sector de los servicios financieros de la Unión Europea. A falta de tal armonización, los Estados miembros de la UE podrían adoptar normas de divulgación de información divergentes o desarrollar diferentes enfoques, lo que daría lugar a un terreno de juego desigual y/o a la creación de barreras de entrada para los gestores de activos que buscan poner a disposición productos financieros en el mercado interior de la Unión Europea. El alcance del SFDR es extremadamente amplio, ya que abarca una amplia gama de productos financieros (por ejemplo, fondos OICVM, fondos de inversión alternativa [FIA], planes de pensiones, etc.) y participantes en los mercados financieros (por ejemplo, gestores y asesores de inversiones autorizados de la UE). Se trata de lograr una mayor transparencia con respecto a la forma en que los participantes en los mercados financieros integran los Riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión y la consideración de los impactos de sostenibilidad adversos en el proceso de inversión. Los objetivos del SFDR son (i) reforzar la protección de los inversores en productos financieros, (ii) mejorar la información que se pone a disposición de los inversores por parte de los participantes en los mercados financieros y (iii) mejorar la información que se pone a disposición de los inversores en relación con los productos financieros, entre otras cosas, permitir a los inversores tomar decisiones de inversión informadas.

A los efectos del SFDR, cada Cartera de la Sociedad reúne los requisitos para ser considerada un producto financiero.

Con respecto a las Carteras, que (i) promueve características medioambientales o sociales, o una combinación de ellas (una “**Cartera del Artículo 8**”), o (ii) tiene la Inversión Sostenible como objetivo de inversión (una “**Cartera del Artículo 9**”), las divulgaciones precontractuales conformes con el SFDR, incluida la confirmación de si la Cartera pertinente es una Cartera del Artículo 8 o una Cartera del Artículo 9, se establecen en el Suplemento de la Cartera pertinente, en particular en el Anexo del SFDR de dicha Cartera. Los posibles inversores deben revisar detenidamente el Suplemento, junto con el Anexo del SFDR, para comprender mejor el enfoque de inversión sostenible de la Cartera correspondiente.

Las Carteras que no (i) promueven características medioambientales o sociales, ni una combinación de ellas, ni (ii) tienen un Objetivo de inversión sostenible, se clasifican en el SFDR como un producto financiero del Artículo 6 (en lo sucesivo, una “**Cartera del Artículo 6**”). Determinadas Carteras del artículo 6 pueden aplicar la Política de Inversión Sostenible y Administración Responsable e integrar la consideración de los Riesgos de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión y, cuando dichas Carteras del artículo 6 lo hagan, se especificará en el Suplemento correspondiente.

Para esas otras Carteras del artículo 6, el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones no aplicarán la Política de Inversión Sostenible y Administración Responsable y han estimado que la consideración de los Riesgos de sostenibilidad no es relevante para la estrategia concreta de dichas Carteras del artículo 6, ya que la estrategia concreta no admite la integración de los mismos.

Para obtener más información sobre cómo una Cartera cumple los requisitos de divulgación del SFDR, consulte el Suplemento correspondiente y el Anexo del SFDR adjunto de dicha Cartera (si lo hubiere).

### REGLAMENTO DE TAXONOMÍA

El objetivo del Reglamento de Taxonomía es establecer un marco para clasificar las actividades económicas medioambientalmente sostenibles (también conocidas como actividades alineadas con el Reglamento de Taxonomía), a la vez que modifica ciertos requisitos de divulgación del SFDR. Establece criterios armonizados para determinar si una actividad económica se califica como medioambientalmente sostenible y describe un abanico de obligaciones de divulgación de información para mejorar la transparencia y ofrecer una comparación objetiva de los productos financieros con respecto a la proporción de sus inversiones que contribuyen a actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

El Reglamento de Taxonomía establece una lista de actividades económicas y criterios de comportamiento para evaluar la contribución de estas actividades a seis objetivos medioambientales, concretamente, (i) la mitigación del cambio climático; (ii) la adaptación al cambio climático; (iii) el uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos; (iv) la transición hacia una economía circular; (v) la prevención y el control de la contaminación; y (vi) la protección y la recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas (los “**Objetivos Medioambientales**”). La consideración de si las inversiones subyacentes de las Carteras del Artículo 8 y del Artículo 9 contribuyen a la mitigación del cambio climático o a la adaptación al mismo se aplica desde el 1 de enero de 2022. Consideración de los otros cuatro Objetivos

Medioambientales aplicados desde el 1 de enero de 2024.

Con arreglo al Reglamento de Taxonomía, las inversiones de la Cartera se considerarán una *actividad económica medioambientalmente sostenible* cuando dicha actividad: (1) contribuya sustancialmente a uno o varios de los Objetivos Medioambientales; (2) no cause ningún perjuicio significativo a alguno de los Objetivos Medioambientales, con arreglo al Reglamento de Taxonomía; (3) se lleve a cabo de conformidad con las garantías mínimas establecidas en el Reglamento de Taxonomía, y (4) se ajuste a los criterios técnicos de selección establecidos por la Comisión Europea de conformidad con el Reglamento de Taxonomía. Cabe destacar que el principio de “no causar un perjuicio significativo” se aplica solo a las inversiones subyacentes de las Carteras que tengan en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

El Reglamento de Taxonomía también se basa en los requisitos del SFDR para las Carteras del Artículo 8 y del Artículo 9, puesto que impone unas obligaciones de divulgación de información adicionales a las Carteras que invierten en actividades económicas que contribuyen a uno o más de los Objetivos Medioambientales. El Reglamento de Taxonomía obliga al Gestor a informar sobre (i) cómo y en qué medida ha utilizado el Reglamento de Taxonomía para determinar la sostenibilidad de las inversiones subyacentes de las Carteras y (ii) a qué Objetivos Medioambientales contribuyen las inversiones subyacentes.

En consecuencia, a efectos del Reglamento de Taxonomía, las inversiones subyacentes de todas las Carteras del Artículo 6 no tienen en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

## POLÍTICA DE INVERSIÓN SOSTENIBLE Y ADMINISTRACIÓN RESPONSABLE

Neuberger Berman cree desde hace mucho tiempo de que los factores medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos son un factor importante de la rentabilidad de la inversión a largo plazo desde una perspectiva tanto de oportunidad como de mitigación del riesgo. El objetivo de Neuberger Berman es ofrecer resultados de inversión atractivos a sus clientes a largo plazo, ayudándolos a alcanzar sus objetivos de inversión. Neuberger Berman también entiende que, para algunos clientes, los resultados que ofrecen sus carteras son tan importantes como el rendimiento de la inversión. Neuberger Berman reconoce que la determinación de la materialidad financiera de los factores medioambientales, sociales o de gobernanza, como la determinación de la materialidad financiera de cualquier otro factor, debe incorporarse de forma coherente con la clase de activos, el objetivo de inversión y el estilo específicos de cada estrategia de inversión.

La Política de Inversión Sostenible y Administración Responsable de Neuberger Berman (la “**Política de Inversión Sostenible y Administración Responsable**”) establece un marco amplio para su enfoque de integración de factores medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos en la gestión de inversiones para aquellos clientes que buscan distintos grados de integración. Al gestionar determinadas Carteras, el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones tienen en cuenta la Política de Inversión Sostenible y Administración Responsable a la hora de determinar qué inversiones realizar para dicha Cartera. Al hacerlo, el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones integran los factores financieramente significativos en el proceso de toma de decisiones de inversión. El enfoque específico de la integración adoptado por el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones, con respecto a una Cartera, dependerá de múltiples factores, incluidos (i) los objetivos de la estrategia de la Cartera, (ii) los activos mantenidos por esa Cartera, (iii) el horizonte temporal de inversión, (iv) cualquier análisis específico realizado por el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones, (v) una evaluación del impacto probable de los Riesgos de sostenibilidad en la rentabilidad de la Cartera y (vi) el proceso de inversión general.

El equipo de gestión de carteras del Gestor y/o de la Gestora Delegada de Inversiones, según proceda, determina si los factores medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos pueden constituir un factor importante de la rentabilidad de la inversión a largo plazo y si redundan en el mejor interés financiero de los clientes de Neuberger Berman integrar estos factores en procesos de inversión cuando consideramos que pueden ser financieramente significativos. Esto puede influir en la construcción de la cartera. La Política de Inversión Sostenible y Administración Responsable requiere que cada equipo de gestión de carteras realice su propio análisis sobre los factores medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos para que puedan considerarlos junto con otros datos como parte del proceso de inversión general. El equipo de gestión de carteras también tiene acceso a una amplia gama de fuentes de datos y proveedores de análisis, así como a las capacidades de análisis avanzadas del equipo de Data Science de Neuberger Berman. El equipo de gestión de carteras también puede acceder a análisis de proveedores externos de análisis medioambientales, sociales y de gobernanza para complementar su propio análisis.

Cuando se indique en el Suplemento o en el Anexo del SFDR correspondiente, los gestores de cartera interactuarán directamente con los equipos de gestión de las sociedades participadas de determinadas Carteras. Neuberger Berman considera que la interacción es importante y que es responsabilidad de cada equipo de gestión de carteras, cuando resulte financieramente significativo, participar en las cuestiones relacionadas con la sostenibilidad como parte de su continuo diálogo con la alta dirección de emisores participados. En particular, la opinión de Neuberger Berman es que la implicación es un diálogo bidireccional entre Neuberger Berman y un emisor sobre temas importantes relacionados con la entidad en cuestión, en el que el equipo de Neuberger Berman proporciona contexto y valoraciones sobre ámbitos de preocupación u oportunidades de mejora. En Neuberger Berman, se anima a los gestores de cartera a evaluar las estructuras de gobernanza de las empresas, la calidad de la supervisión de las juntas directivas, así como las características de los

derechos de los accionistas. Entre los tipos de implicaciones realizadas se podrán incluir reuniones en persona o conferencias telefónicas individuales, reuniones individuales en conferencias, reuniones de grupos pequeños en las que se mantiene un diálogo relevante con una empresa y visitas a las instalaciones o reuniones de diligencia debida que implican evaluaciones o entrevistas exhaustivas de riesgos y oportunidades. Los equipos de gestión de inversiones de Neuberger Berman podrán tener otros tipos de interacciones que no se consideren implicaciones. Entre los ejemplos de interacciones que no se consideran implicaciones se podrán incluir la asistencia a una presentación de la empresa en una conferencia, la participación en una conferencia telefónica sobre resultados financieros o la asistencia a una junta anual.

El Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones pertinente integrarán plenamente la Política de Inversión Sostenible y Administración Responsable en el proceso de inversión general, concretamente el proceso de creación de la cartera en la gestión de las Carteras del artículo 8 y las Carteras del artículo 9. Consulte el Suplemento de la Cartera correspondiente para obtener más información. La Política de Inversión Sostenible y Administración Responsable está disponible en el [sitio web de Neuberger Berman](#).

Al gestionar determinadas Carteras, el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones pueden ignorar la Política de Inversión Sostenible y Administración Responsable (incluida la consideración de los Riesgos de sostenibilidad), cuando la estrategia en particular no permita la integración de los factores medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos.

La Política de Inversión Sostenible y Administración Responsable está disponible [aquí](#).

## RIESGOS DE SOSTENIBILIDAD

Los Riesgos de sostenibilidad pueden afectar al valor de una inversión de distintas maneras, dependiendo de la naturaleza de las inversiones individuales, por ejemplo, a través de daños físicos a los activos, cambios políticos o tecnológicos que afecten a la economía de la inversión o a través de cambios en las preferencias de los consumidores.

El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones consideran los Riesgos de sostenibilidad (tal como se definen en el SFDR, según la sección “*Definiciones*” de este Folleto) como un término amplio que trata de identificar el riesgo material financiero relacionado con factores medioambientales, sociales o de gobernanza. Por lo tanto, el riesgo potencial que suponen los Riesgos de sostenibilidad puede limitarse mediante la integración de factores medioambientales, sociales y de gobernanza financieramente significativos, la inversión sostenible y la gestión responsable y adecuada de las Carteras.

El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones consideran que la integración de factores medioambientales, sociales y de gobernanza financieramente significativos es la práctica de incorporar consideraciones y riesgos (como elemento vinculante) en el proceso de toma de decisiones de inversión. La integración de factores medioambientales, sociales y de gobernanza financieramente significativos debe ir en consonancia con las consideraciones financieras tradicionales y enriquecer el análisis de los emisores por parte del equipo de inversión del Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones, proporcionando un conjunto de herramientas para identificar riesgos medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos y fundamentar las decisiones de inversión.

Los factores medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos y la consideración de los Riesgos de sostenibilidad se pueden emplear de diversas maneras para lograr una mayor rentabilidad, mitigar el riesgo y cumplir los objetivos de inversión en una Cartera. Salvo que se indique lo contrario en el Suplemento pertinente, el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones integran factores medioambientales, sociales y de gobernanza financieramente significativos en todas las Carteras del artículo 8 y del artículo 9 mediante la aplicación del NB ESG Quotient (definido a continuación) o un sistema de calificación interno propio similar, según se establezca en los Suplementos pertinentes.

El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones consideran que la forma en que se definan los Riesgos de sostenibilidad puede dar lugar a cierta confusión entre la integración de factores medioambientales, sociales y de gobernanza financieramente significativos y la inversión sostenible. El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones consideran estos términos y procesos interrelacionados pero distintos. Las Carteras del artículo 8 y del artículo 9 tienen en cuenta los Riesgos de sostenibilidad (como parte de la integración de factores medioambientales, sociales y de gobernanza financieramente significativos de la Cartera) y, posteriormente, se basan en dicha integración para promover determinadas características medioambientales o sociales o cumplir el objetivo de inversión sostenible, que se indicará en el Suplemento correspondiente.

Los posibles impactos de los Riesgos de sostenibilidad son difíciles de cuantificar. Aunque las prácticas de sostenibilidad de una empresa pueden influir en su valor a largo plazo, no puede ofrecerse ninguna garantía sobre el rendimiento de las inversiones individuales ni sobre los rendimientos de la estrategia, a pesar de la integración de los Riesgos de sostenibilidad.

El Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones consideran que los factores medioambientales, sociales y de gobernanza financieramente significativos son un factor importante de la rentabilidad de la inversión a largo plazo desde una perspectiva tanto de oportunidad como de mitigación del riesgo. Por lo tanto, el enfoque de integración de dichos factores del Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones tiene en cuenta las oportunidades, así como los Riesgos de



sostenibilidad.

## NEUBERGER BERMAN ESG QUOTIENT

Salvo que se indique lo contrario en el Suplemento pertinente, cada una de las Carteras del artículo 8 y del artículo 9, el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones utilizan el NB ESG Quotient, o un sistema de calificación interno propio similar (según se describe en el Suplemento correspondiente), como parte del proceso de inversión. El NB ESG Quotient se basa en el concepto de los riesgos y las oportunidades medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos específicos de cada sector o emisor soberano. La base del NB ESG Quotient es la matriz de materialidad propia de Neuberger Berman (“NB”), que se centra en las características medioambientales, sociales o de gobernanza que se consideran los factores de riesgos y de oportunidades medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativos más importantes en cada sector industrial o emisor soberano. Cada criterio del sector industrial o del emisor soberano se crea utilizando datos de terceros y aprovechando la dilatada experiencia en el sector industrial o emisor soberano del equipo de analistas del Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones. A menos que se especifique lo contrario en el Suplemento de la Cartera correspondiente, el NB ESG Quotient no tiene en cuenta las inversiones en instrumentos del mercado monetario, efectivo, equivalentes de efectivo o derivados.

La metodología para determinar el NB ESG Quotient es un proceso de varios pasos. En primer lugar, el equipo de analistas de la investigación central de renta variable y renta fija del Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones determinan qué factores medioambientales, sociales o de gobernanza pueden ser importantes desde un punto de vista financiero en un determinado sector industrial o para un emisor soberano. En segundo lugar, el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones identifican fuentes cuantitativas con el fin de medir los resultados de una empresa o un emisor soberano en particular con respecto a dichos factores a partir del uso de datos de terceros.

Para las cuestiones que requieran una perspectiva adicional, los analistas de investigación del Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones emplean evaluaciones cuantitativas o cualitativas propias basadas en la implicación. Cada empresa o emisor soberano se compara con su universo homólogo, que incluye a otras empresas del sector industrial o emisores soberanos pertinentes, a fin de obtener una calificación de rendimiento general de dicha empresa o emisor soberano.

Por último, los analistas refinan aún más la calificación de la empresa o del emisor soberano, en base a la interacción mantenida con la empresa o el emisor soberano y su experiencia general en el sector. Los datos subyacentes a las calificaciones de la empresa o del emisor soberano se actualizan con frecuencia.

El Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones han observado que las empresas de pequeña capitalización, por lo general, tienen calificaciones NB ESG Quotient menos favorables en comparación con las empresas de gran capitalización. Esto puede deberse a la falta de datos divulgados públicamente, así como a la menor cantidad de recursos que se puedan destinar a la divulgación de datos (incluida la divulgación de datos ESG) en empresas de pequeña capitalización.

Cuando existan datos adecuados y fiables, el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones facilitará la calificación NB ESG Quotient, o una calificación interna propia similar, según lo dispuesto en la plantilla de información periódica obligatoria, de las Carteras del artículo 8 o del artículo 9 (de conformidad con el artículo 11 del SFDR). El Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones podrá elegir una calificación ESG (que otorgue un proveedor de datos externo), a efectos meramente informativos, según lo dispuesto en la plantilla de información periódica obligatoria (de conformidad con el artículo 11 del SFDR).

Es posible que no se disponga de una cobertura de datos ESG adecuada, fiable y verificable para todos los emisores. En estos casos, las calificaciones ESG (generadas por un proveedor de datos externo) podrán incluir un juicio cualitativo y/o basarse en estimaciones. El Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones utilizan datos de proveedores de datos externos (que podrán incluir proveedores de investigaciones, informes, evaluaciones, calificaciones y/o análisis [como proveedores de índices y consultores]) y, aunque el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones llevan a cabo la diligencia debida con respecto a estos proveedores de datos externos, no puede descartarse que dicha información o datos puedan ser incompletos, inexactos o incoherentes.

Aunque el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones tratarán de que todos los emisores corporativos y soberanos de una Cartera tengan una calificación NB ESG Quotient (o una calificación interna propia similar), es posible que algunos emisores de una Cartera no tengan dicha calificación NB ESG Quotient (o una calificación interna propia similar). Se espera que el número de emisores que no tengan una calificación NB ESG Quotient (o una calificación interna propia similar) sea mínimo. En tales casos, el análisis medioambiental, social y de gobernanza se realiza internamente, con el apoyo de datos de terceros, y no se subcontrata.

## EVALUACIÓN DEL IMPACTO EN LA RENTABILIDAD PREVISIBLE

El Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones aplicarán la Política de Inversión Sostenible y Administración Responsable a cada Cartera (y, en determinados casos, la Política de Estándares Globales, la Política de Exclusión Sostenible de Neuberger Berman u otros criterios de exclusión, según se detalla en el Suplemento correspondiente), salvo

en el caso de las Carteras en las que los Riesgos de sostenibilidad no sean relevantes para la estrategia en particular o que el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones hayan decidido no aplicar la Política de Inversión Sostenible y Administración Responsable, tal como se detalla en el Suplemento correspondiente.

Además, todas las Carteras (a excepción del Neuberger Berman Uncorrelated Strategies Fund y el Neuberger Berman China Equity Fund) aplicarán la Política de Compromiso sobre el Carbón Térmico de Neuberger Berman, así como la Política de Armamentos Polémicos. Al aplicar estas políticas, el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones podrán renunciar deliberadamente a oportunidades para que una Cartera obtenga exposición a determinadas empresas, industrias, sectores o países, y podrán optar por vender un valor cuando, en retrospectiva, se considere que ha sido desventajoso hacerlo. Dichas Carteras podrán centrarse en inversiones en empresas relacionadas con determinadas cuestiones de desarrollo sostenible y que demuestren el cumplimiento de las prácticas medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo. En consecuencia, dado que el universo de inversiones de dichas Carteras es menor que el de otros fondos con políticas de inversión similares, el Gestor y la Gestora Delegada de Inversiones han determinado que dichas Carteras podrían obtener una rentabilidad inferior a la del mercado en su conjunto si las inversiones tienen una rentabilidad inferior a la del mercado, lo que podría afectar negativamente al rendimiento.

Sin perjuicio de lo anterior, la Política de Inversión Sostenible y Administración Responsable pretende formalizar y centrar los esfuerzos de inversión responsables de Neuberger Berman, con la creencia de que las características medioambientales, sociales o de gobernanza financieramente significativas son un importante impulsor de la rentabilidad de la inversión a largo plazo, y también pueden respaldar un mejor funcionamiento de los mercados de capital y tener un impacto positivo en las personas y el planeta.

## CONSIDERACIÓN DE LOS IMPACTOS NEGATIVOS DE SOSTENIBILIDAD DE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN SOBRE LOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD

El Gestor apoya los objetivos de los indicadores de principales incidencias adversas (“PIA”) para mejorar la transparencia para los inversores y el mercado en general en cuanto a cómo él (y otros participantes del mercado financiero) integran la consideración de las incidencias adversas de las decisiones de inversión en los Factores de sostenibilidad.

En la actualidad, el Gestor no tiene en cuenta las PIA de sus decisiones de inversión en los Factores de sostenibilidad de las entidades de la manera que se establece en el SFDR. No obstante, el Gestor desea reafirmar su compromiso general de tener en cuenta los factores medioambientales, sociales y de gobernanza financieramente significativos como un elemento fundamental para la rentabilidad de las inversiones a largo plazo, tanto desde una perspectiva de oportunidad como de mitigación de riesgos.

El Gestor tiene menos de 500 empleados, lo que le permite cumplir o explicar por qué no se cumplen los requisitos que se indican en el apartado 1 del artículo 4 del SFDR (publicar una declaración de la principal incidencia adversa sobre la sostenibilidad [“PASI”] para las entidades).

El Gestor ha optado por no publicar una declaración de la PASI para las entidades y ha explicado sus razones para hacerlo a continuación.

El Gestor tomó esta decisión porque cree que el nivel actual de cobertura de los datos de las PIA, combinado con la volatilidad asociada a dichos datos (debido a los movimientos de la Cartera y del mercado) no proporcionaría información fiable que los inversores pudieran comprender, utilizar y comparar de forma coherente de un periodo de referencia a otro. En su lugar, el Gestor ha tratado de proporcionar a los inversores información sobre cómo ha tenido en cuenta las PIA para las carteras (cuando proceda).

El Gestor tiene en cuenta lo siguiente:

- una selección de las PIA y los indicadores de principales incidencias adversas soberanas (“PIA soberanas”) para las carteras, cuando proceda, para la mayoría de las Carteras del Artículo 8;
- todas las PIA y las PIA soberanas, cuando proceda, para sus Carteras del Artículo 9; y
- todas las PIA y las PIA soberanas, cuando proceda, como parte de su proceso de identificación de inversiones sostenibles en las Carteras del Artículo 8 y el Artículo 9.

El Gestor gestiona una serie de estrategias de inversión diferentes a través de una variedad de clases de activos con distintos objetivos de inversión, algunas de las cuales tienen un objetivo de inversión sostenible, apuntan a determinados resultados de sostenibilidad o promueven características medioambientales o sociales. Estas estrategias se divulgan por producto. Consulte el Anexo del SFDR de la Cartera correspondiente para obtener más información.

El Gestor adopta un modelo de gestión de inversiones descentralizado, en el que cada equipo de inversión es responsable en última instancia de integrar en su toma de decisiones de inversión la consideración de los factores de sostenibilidad y, cuando proceda, las PIA, de una manera adaptada a sus estilos de inversión y a las Carteras, con sujeción al marco de supervisión y control general del Gestor. En algunos casos, el equipo de inversión ha determinado que: i) las PIA no son relevantes para la estrategia de inversión de la Cartera; o ii) el objetivo de inversión de la Cartera se logra mejor al

centrarse en los resultados financieros y los Riesgos de sostenibilidad importantes desde el punto de vista financiero (sin tener en cuenta las PIA).

Además, el Gestor considera que los enfoques personalizados adoptados por los equipos de inversión en materia de sostenibilidad (incluida la consideración de las PIA) para estrategias de inversión específicas o las Carteras suponen que una declaración sobre la consideración de las PAI para las entidades no representaría adecuadamente su enfoque.

Por último, el Gestor también es consciente de la revisión en curso por parte de las Autoridades Europeas de Supervisión de las RTS del SFDR, así como de la revisión del SFDR por parte de la Comisión Europea, y del impacto previsto que el desarrollo de este proceso tendrá sobre las PIA, la divulgación de información sobre las PIA, las fórmulas y metodologías de cálculo de las PIA y la futura comparabilidad de los datos de las PIA. El Gestor considera que todo ello refuerza su opinión de que el régimen de las PIA está aún en desarrollo y sujeto a cambios.

## **LÍNEAS DIRECTRICES DE LA OCDE PARA EMPRESAS MULTINACIONALES SOBRE CONDUCTA EMPRESARIAL RESPONSABLE**

Las Líneas Directrices de la OCDE son recomendaciones dirigidas conjuntamente por los Gobiernos a las empresas multinacionales. Su objetivo es fomentar la contribución de las empresas al desarrollo sostenible y abordar las incidencias adversas de su actividad sobre las personas, el mundo y la sociedad. Las Líneas Directrices de la OCDE abarcan todas las áreas clave de la responsabilidad empresarial, incluidos los derechos humanos, los derechos laborales, el medioambiente, el soborno y la corrupción, los intereses de los consumidores, la divulgación de información, la ciencia y la tecnología, la competencia y la fiscalidad. Las Líneas Directrices de la OCDE proporcionan principios y normas voluntarios para una conducta empresarial responsable y coherente con las leyes aplicables y las normas reconocidas internacionalmente.

El Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones aplican las Directrices de la OCDE en los siguientes casos:

- al implementar la Política de Estándares Globales de Neuberger Berman, tal como se establece en la sección “*Criterios de inversión sostenible*”;
- al evaluar la buena gobernanza de las empresas. El Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones utilizan proveedores de datos externos para identificar prácticas de gobierno corporativo deficientes y evitar la inversión en empresas que se hayan señalado como involucradas en controversias que infringen los Principios y Directrices (según se define en la sección “*Criterios de inversión sostenible*”), y
- al tener en cuenta las PIA sobre:
  - a) infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE (“**PIA 10**”). Para considerar la PIA 10, el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones utilizan proveedores de datos externos para identificar a los infractores de la PIA 10 a través de un análisis de controversias, y
  - b) ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE (“**PIA 11**”). Para considerar la PIA 11, el Gestor y/o la Gestora Delegada de Inversiones utilizan tanto el análisis de controversias como los datos sobre si las empresas tienen políticas que aborden elementos de los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Líneas Directrices de la OCDE (como derechos humanos, diligencia debida laboral o lucha contra el soborno) y un sistema de seguimiento (que evalúa el cumplimiento de dicha política) o un mecanismo de gestión de reclamaciones o quejas.

Las Líneas Directrices de la OCDE se actualizaron el 8 de junio de 2023 y esta actualización amplió su ámbito de aplicación a fin de incluir actividades para las que la disponibilidad de datos y la divulgación de información por parte de las empresas son limitadas. Por tanto, se requieren más métricas de datos y una mayor divulgación de información por parte de las empresas para identificar los incumplimientos de las Líneas Directrices de la OCDE.

Cuando sea pertinente para la Cartera concreta, el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones trabajarán con proveedores de datos externos para identificar a los infractores de las Líneas Directrices de la OCDE en su versión vigente. Hasta que mejore la disponibilidad de datos y la divulgación de información por parte de las empresas, el Gestor o la Gestora Delegada de Inversiones aplicarán las Líneas Directrices de la OCDE (en su versión vigente) en la medida de lo posible. Sin embargo, cuando no se disponga de dichos datos, puede que no sea posible identificar a todos los infractores de las Líneas Directrices de la OCDE (en su versión vigente), lo que podría dar lugar a una exposición involuntaria a tales empresas.