



CNMV  
Pº de la Castellana, 19  
28046 Madrid

D. Miguel Angel Recuenco, en nombre y representación de ARCALIA VALORES, A.V., S.A. designada por Vontobel Fund, SICAV, como única entidad para la remisión de información establecida en la Circular 3/2003, de 29 de diciembre,

### EXPONE

En relación con el Fondo (inscrito en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España con el número 280), les comunicamos que se ha acordado por su Consejo de Administración, con arreglo a la legislación luxemburguesa, una serie de cambios que afectan al Fondo.

A efectos informativos se adjunta como Anexo de esta comunicación el texto del anuncio de prensa del Fondo donde se describen de forma pormenorizada los cambios acordados por el Consejo de Administración del Fondo. Este anuncio se publicó en el diario español Expansión el pasado 10 de junio de 2004.

Todo lo cual se pone en su conocimiento a los efectos legales y oportunos, y en particular a los efectos de su incorporación en el expediente de la Sociedad y en el Registro Oficial de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España de la CNMV.

En Madrid a 17 de junio de 2004

  
ARCALIA VALORES

Fdo. D. Miguel Angel Recuenco

## **VONTOBEL FUND**

Sociedad de Inversión de Capital Variable

Sede registrada: 23, Avenue de la Porte-Neuve, L-2085 Luxemburgo

RMS Luxemburgo B 38.170

(el "Fondo")

### **NOTIFICACIÓN A LOS PARTICIPES DEL FONDO**

Por la presente le vamos a notificar los siguientes cambios que afectan al Fondo:

1. Con efecto a partir del 2 de junio de 2004, Vontobel Europe S.A., con sede registrada en 1, Côte d'Eich, L-1450 Luxemburgo (la "Nueva Gestora de Inversión") reemplazará a la sociedad gestora que ejercía esa función hasta esa fecha, Vontobel Fund Management S.A., como gestora de inversión. Como remuneración la Nueva Gestora de Inversión recibirá una parte de un honorario global que se pagará del patrimonio del Fondo y que se describe con detalle en el folleto de venta.

Con efecto a partir del 2 de julio de 2004, la Nueva Gestora de Inversión contratará a su cargo a la sociedad Vontobel Asset Management Inc., 450, Park Avenue, Nueva York, NY 10022, Estados Unidos de América, como subgestora de inversión para que le ayude en la gestión de inversión sobre todo en lo referente a los subfondos Vontobel Fund – Far East Equity, Vontobel Fund – European Value Equity, Vontobel Fund – US Value Equity, Vontobel Fund – Emerging Markets Equity y Vontobel Fund – Global Equity (ex US).

2. Con efecto a partir del 2 de junio de 2004, se contratará a la sociedad Vontobel Fund Advisory S.A., con sede registrada en 1, Côte d'Eich, L-1450 Luxemburgo (la "Nueva Asesora de Inversión") en vez de Vontobel Asset Management Inc. y Vontobel Asset Management AG, como asesora de inversión del Fondo. Como remuneración la Nueva Asesora de Inversión recibirá una parte del honorario global que se pagará del patrimonio del Fondo y que se describe con detalle en el folleto de venta.

3. Modificación de la política de inversión del Vontobel Fund – Eastern European Equity

Con efecto a partir del 2 de julio de 2004, se va a ampliar la política de inversión del subfondo en torno a sociedades que centren su actividad y/o tengan su sede comercial en países de Europa del Este, por lo que en el futuro será la siguiente:

Este subfondo tiene como objetivo obtener el mayor crecimiento de capital posible en EUR por medio de inversiones en sociedades de Europa del Este (incluido Rusia)

teniendo en cuenta el principio de la diversificación del riesgo. Todas las referencias a sociedades de Europa del Este también pueden englobar sociedades rusas.

El patrimonio del subfondo se invertirá al menos en 2/3 en títulos de renta variable, valores transmisibles similares a la renta variable, certificados de participación, etc. (“valores de renta variable”) de sociedades de Europa del Este y/o de sociedades que centren su actividad y/o tengan su sede comercial en países de Europa del Este. Cada año se renovará y revisará el foco sobre la actividad comercial basándose en los informes comerciales y anuales. Además, el subfondo podrá invertir hasta un máximo de 1/3 en valores de renta variable de sociedades de otros mercados emergentes de Europa e Israel. Independientemente de ello, el subfondo podrá invertir en menor medida en warrants sobre acciones (equity warrants) de todas las monedas que se basen en valores y que hayan sido emitidas por sociedades de Europa del Este y/o sociedades cuya actividad comercial se centre en Europa del Este. Este subfondo también podrá invertir en fondos de países de capital limitado, que inviertan en los mismos valores que los descritos más arriba. Las inversiones en este subfondo implican unos riesgos especiales que se citan en el capítulo “Indicación sobre riesgos especiales”.

#### 4. Modificación de la política de inversión del Vontobel Fund – US Equity

Con efecto a partir del 2 de julio de 2004, se modificará la política de inversión de la forma que sigue:

Este subfondo tiene como objetivo un crecimiento del valor en USD lo más elevado posible por medio de inversiones en sociedades de América del Norte. Para lograrlo, se invertirá el patrimonio del subfondo conforme al principio de la diversificación del riesgo con un mínimo del 90% en títulos de renta variable, valores transmisibles similares a la renta variable, certificados de participación, etc. de sociedades norteamericanas, teniendo en cuenta que al menos 2/3 se invertirán en títulos de renta variable de sociedades estadounidenses y/o sociedades cuya actividad comercial se centre en Estados Unidos. Independientemente de ello, el subfondo podrá invertir en menor medida en warrants sobre acciones (Equity Warrants) emitidas por sociedades estadounidenses. Para alcanzar los objetivos de inversión de este subfondo, en la selección de sus inversiones el Fondo se orientará por lo general al índice Standard & Poors 500 Index.

Los partícipes del Fondo que no estén de acuerdo con las modificaciones detalladas bajo el número 1 tendrán la posibilidad de exigir el reembolso gratuito de sus participaciones en el plazo de un mes desde la publicación de la presente notificación.

Además, los partícipes del subfondo Vontobel Fund – Eastern European Equity y los del

subfondo Vontobel Fund – US Equity que no estén de acuerdo con las modificaciones detalladas bajo el número 3 ó 4 podrán exigir el reembolso gratuito de sus participaciones en el plazo de un mes a partir de la publicación de la presente notificación.

Si lo desea, podrá obtener el folleto de venta modificado, con fecha de junio de 2004, en el administrador, el banco depositario y en los demás lugares designados en el folleto de venta.

---

Para el Consejo de administración del Vontobel Fund

Luxemburgo, junio de 2004

Vontobel Investment Funds  
Dianastr. 9, 8022 Zurich. J-M. Degen, Tfno.