

Informe mensual / 30.9.2024

Vontobel Fund – Global Equity

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

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

Resumen

- En septiembre de 2024, el fondo ofreció una rentabilidad positiva e inferior a la del MSCI ACWI ND.
- Los sectores financiero y sanitario contribuyeron de manera positiva a la rentabilidad relativa durante el mes. Los sectores de la tecnología de la información y productos de consumo básico fueron los que más limitaron la rentabilidad relativa.
- Por países, Irlanda y Hong Kong contribuyeron a la rentabilidad relativa, mientras que China y Canadá la mermaron.
- En comparación con el índice de referencia, los sectores con mayor sobreponderación del fondo durante el mes fueron el sanitario y el de productos de consumo básico; en cambio, los más infraponderados fueron los de la energía y los servicios de comunicación.
- Comparados con su índice de referencia, los países con mayor sobreponderación del fondo fueron el Reino Unido y Francia, y aquellos con mayor infraponderación, Estados Unidos y Japón a finales del mes.

Evolución del mercado

Los estímulos monetarios de China y los recortes de tipos de interés tanto en EE. UU. como en Europa fueron los principales motores de rentabilidad para la renta variable mundial. Tras un inicio de septiembre lento, los resultados de la renta variable estadounidense coincidieron con el índice de referencia mundial, gracias en gran medida al primer recorte de tipos de interés de la Reserva Federal desde 2020. Los sólidos datos del PIB aumentaron las expectativas de un aterrizaje económico suave, con un cierre del mes a niveles récord para la renta variable estadounidense. Al otro lado del Atlántico, la renta variable europea se mostró débil a causa de que los mediocres indicadores económicos, como el empeoramiento de los PMI manufactureros y de servicios, lastraron la confianza de los inversores. Sin embargo, la rentabilidad mejoró hacia finales de mes debido en parte a los recortes de tipos de interés en EE. UU. y Europa, así como a las previsiones de que los estímulos de China tengan repercusiones positivas para los exportadores.

La rentabilidad de los mercados emergentes se vio impulsada por China. Tras los indicios de medidas destinadas a reforzar el gasto de los consumidores y revertir el debilitamiento del PIB, las autoridades chinas presentaron estímulos monetarios de amplio alcance como un recorte de la tasa de reserva obligatoria para los bancos, una reducción de los costes de endeudamiento para los actuales propietarios de vivienda y los nuevos compradores, además de otras medidas para impulsar el mercado bursátil. Este paquete provocó que las acciones chinas obtuvieran el mayor beneficio semanal desde 2008, a lo que le sucedió otro repunte en el precio de las acciones a finales de mes, cuando los inversores apostaron por

el estímulo fiscal y el país inició sus vacaciones nacionales de la Semana Dorada.

Revisión de la cartera

Purchases

N/D

Sales

N/D

Análisis de resultados

TOP3 Contributors:

Flutter Entertainment Plc

Flutter publicó unos sólidos resultados del segundo trimestre, con unos ingresos que superaron las expectativas de los analistas y la empresa aumentó sus previsiones para todo el año. Sigue obteniendo beneficios del crecimiento en sus departamentos internacionales, en especial en EE. UU., gracias a la legalización de las apuestas deportivas en numerosos estados.

AIA Group Ltd.

AIA obtuvo una rentabilidad superior en septiembre, tras el anuncio de los estímulos chinos. AIA, la empresa de seguros de vida más grande de Asia, se gestiona prudentemente, de manera que su solvencia y capitalización superan con creces los requisitos impuestos por los reguladores y un reconocimiento de beneficios que implica recargos por amortización anticipada. Los factores que mantienen elevada la rentabilidad de la empresa son la competencia limitada, la escasa regulación y la distribución directa. En vista de la baja penetración de los seguros y la falta de competencia de las redes de seguridad social pública, la brecha de protección es amplia en Asia y las tasas de crecimiento apenas han empezado a acelerarse. Creemos que la oportunidad de crecimiento es

significativa y dispone todavía de mucho tiempo antes de que el mercado se sature. Además, el balance de AIA, dotado de generosas reservas, y los recargos por amortización anticipada de los informes de ganancias permitirían a la empresa generar beneficios incluso con un crecimiento limitado de las nuevas primas anualizadas.

Amazon Com Inc.

AMZN mostró tendencias sólidas en general en sus resultados del segundo trimestre, con un crecimiento de los ingresos del +11 %, en línea con el consenso y en el extremo superior de la previsión, mientras que los ingresos operativos se situaron un 7 % por encima del consenso y un 5 % por encima del extremo superior de la previsión.

TOP3 Detractors:

Adobe Sys Inc.

La empresa registró unos resultados muy buenos en todos sus negocios, que superaron las expectativas. Sin embargo, la perspectiva del próximo trimestre suscitó cierta decepción por contener algunas incertidumbres (como el cierre temprano de acuerdos o el calendario de festivos de este año). A ello se suma la posible ansiedad por la falta de resultados significativos de la IA, ya que todavía no se aprecian señales de que esta suponga una gran mejora. Si bien han experimentado una fuerte demanda, aún tienen que aplicar medidas que permitan aumentar de forma considerable la monetización, pues consideran el uso y la adopción como su principal objetivo por ahora.

Rb Global Inc.

Nada importante que notificar, puesto que los buenos resultados de beneficios el mes anterior, mejores de lo previsto según los datos publicados por la empresa, y el éxito de clientela en el negocio de IAA demostraron una mejora de las operaciones desde su adquisición. En vista de los aspectos anticíclicos de su negocio de retirada de equipos, es probable que haya algún posicionamiento de mercado en torno a acontecimientos macroeconómicos.

Tata Consultancy Svcs Ltd.

El sentimiento del cliente por el gasto en tecnología no ha cambiado, aún se encuentra bajo presión, pero está más estable y no empeora. En TCS creen que es pronto para saber si el crecimiento experimentado el trimestre anterior es sostenible, ya que los clientes siguen reevaluando los proyectos actuales y en los gastos opcionales se prioriza la eliminación de costes innecesarios. Los clientes adoptan decisiones a corto plazo según su percepción de los aspectos

macroeconómicos. La empresa externa IDC no espera una aceleración importante en los servicios mundiales de TI, tampoco en el año natural 2025. La regularización de la demanda durante 2025 afronta diversos riesgos: incertidumbre macroeconómica, mayor gasto en hiperescaladores, auto-aprovisionamiento y productividad de la IA generativa en el desarrollo de software y BPO.

Perspectivas de mercado

La política de tipos de interés de EE. UU. ha empezado a normalizarse. En nuestra opinión, los inversores en renta variable no deberían ser demasiado optimistas en cuanto a los recortes de tipos agresivos, pues es probable que estén motivados por un debilitamiento de las condiciones económicas subyacentes, en concreto la tasa de desempleo.

Aunque las elecciones presidenciales de EE. UU. podrían provocar un episodio de volatilidad, los mercados se ven afectados por numerosas variables que escapan al control de un único político o partido. A largo plazo, no obstante, la política puede ejercer un efecto más significativo.

Un tema a largo plazo en China consiste en la automatización en vista de la disminución de mano de obra y la necesidad de reducir los costes de fabricación. Creemos que este cambio será un factor estructural y prevemos que las principales empresas locales ganarán cuota de mercado. Seguimos evitando el sector inmobiliario, en el que el exceso de inmuebles tardará mucho en solucionarse, y los bancos tienen riesgos cada vez mayores de préstamos dudosos y unos márgenes de intereses netos más débiles a medida que los tipos se reducen.

La evolución del panorama geopolítico presenta desafíos para los inversores activos. Las futuras elecciones estadounidenses podrían influir en la trayectoria del conflicto entre Israel y Hamás y la guerra entre Rusia y Ucrania durante los próximos 12 meses. La gestión de los riesgos geopolíticos es similar a la gestión de riesgos económicos, empresariales o riesgos esenciales de otro tipo. Buscamos invertir en empresas con un crecimiento predecible de los beneficios, que se centran en las operaciones de su negocio y los atributos que las convierten en inversiones de calidad, al tiempo que mantienen hipótesis de valoración razonablemente conservadoras.

Características del fondo

Nombre del fondo	Vontobel Fund – Global Equity
ISIN	LU0278093595
Clase de acciones	I USD
Índice de referencia	MSCI All Country World Index TR net
Fecha de emisión	19.6.2008

Rentabilidad histórica (rentabilidades netas, en %)

Periodo	Fondo	Índice de ref.	Periodo	Fondo	Índice de ref.
MTD	1.9%	2.3%	2023	19.9%	22.2%
YTD	13.6%	18.7%	2022	-21.2%	-18.4%
1 año	24.4%	31.8%	2021	13.5%	18.5%
3 años p.a.	4.3%	8.1%	2020	19.3%	16.3%
5 años p.a.	9.3%	12.2%	2019	27.6%	26.6%
10 años p.a.	9.8%	9.4%	2018	-5.0%	-9.4%
ITD p.a.	8.4%	7.3%	2017	28.9%	24.0%
			2016	4.5%	7.9%
			2015	4.5%	-2.4%
			2014	6.8%	4.2%

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de la rentabilidad actual o futura. Los datos de rendimiento no tienen en cuenta las comisiones y los costes cargados cuando se emiten y amortizan las acciones del fondo, si procede. El rendimiento del fondo puede disminuir o aumentar debido a las variaciones de los tipos de cambio entre divisas.

Riesgos de inversión

- La cotización de una empresa puede verse afectada negativamente por cambios en la empresa, su sector la situación económica y los precios pueden cambiar con rapidez. La renta variable suele implicar riesgos mayores que los bonos y los instrumentos del mercado monetario.
- Las inversiones del subfondo pueden estar sujetas a riesgos relacionados con la sostenibilidad. Los riesgos de sostenibilidad a los que puede estar sujeto el subfondo probablemente tendrán un impacto irrelevante sobre el valor de las inversiones del subfondo a medio y largo plazo, dada la naturaleza atenuante del enfoque ESG del subfondo. El rendimiento del subfondo puede verse afectado de manera positiva o negativa por su estrategia de sostenibilidad. La capacidad de cumplir objetivos sociales o medioambientales puede verse afectada por datos incompletos o inexactos obtenidos de proveedores externos. En vontobel.com/sfd encontrará información sobre cómo se cumplen los objetivos medioambientales y sociales y cómo se gestionan los riesgos de sostenibilidad en este subfondo.

Información legal importante

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

El presente documento se ofrece exclusivamente a título informativo y no constituye ninguna invitación, oferta o recomendación para comprar o vender participaciones del fondo/ acciones del fondo ni ningún otro instrumento financiero, ni para realizar transacciones o actos jurídicos de ningún tipo. Se deberían adquirir participaciones del fondo únicamente sobre la base del folleto de venta actual del fondo (el «folleto de venta»), el documento de datos fundamentales («KID»), su escritura de constitución y el informe anual y semestral más reciente del fondo, y después de haber consultado a un asesor financiero, jurídico, contable y fiscal independiente. Este documento se dirige únicamente a «clientes

institucionales», como homólogos adecuados, o «clientes profesionales» según se definen en la Directiva de los Mercados de Instrumentos Financieros 2014/65/CE («MiFID») o regulaciones similares en otras jurisdicciones, o a inversores cualificados según se definen en la Ley suiza de inversiones colectivas («CISA»).

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

Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

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

Estos documentos descritos arriba se pueden obtener gratuitamente de los agentes autorizados para la venta, en la sede del Fondo, sita en 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 **Luxemburgo**, en Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Viena, en su carácter de agente de servicios en **Austria**, en Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zúrich, en su carácter de representante en **Suiza**, en Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zúrich, en su carácter de agente de pagos en Suiza, en PwC Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/ como agente para oficinas europeas para **Alemania**, LLB Fund Service AG, Àulestrasse 80, 9490 Vaduz, en su carácter de agente de información en **Liechtenstein**. Para más información sobre el fondo consulte el folleto actual, los informes anuales y semestrales, así como los documentos de datos fundamentales («K(I)ID»). Puede descargar los documentos también de nuestra página web vontobel.com/am. Un resumen de los derechos de los inversores está disponible en inglés a través del siguiente enlace: vontobel.com/vamsa-investor-information. Los fondos autorizados para su comercialización en **España** están inscritos en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV española con el número 280. Los subfondos están inscritos para su comercialización en España en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV española con el número 280. The KID está disponible en español de Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid. **Finlandia**: El KID está disponible en finlandés. El KID está disponible en francés. El fondo está autorizado para la comercialización en **Francia**. Para más información sobre el fondo se refiere al Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). Los fondos autorizados para su comercialización en el **Reino Unido** e inscritos en el "Temporary Marketing Permissions Regime" («TMPR») pueden consultarse en el registro de la FCA bajo el número de referencia 466625. El fondo está autorizado como una estructura UCITS (o es un subfondo de un UCITS) en un país del Espacio Económico Europeo («EEE»), y se espera que siga autorizado como UCITS mientras permanezca en el TMPR. Vontobel Asset Management S.A., sucursal Londres, con domicilio social en 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF, ha aprobado esta información. Vontobel Asset Management S.A., sucursal Londres, está admitida por la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») y, en parte, está regulada por la Financial Conduct Authority («FCA»). Puede solicitarse información sobre el alcance de la regulación de la FCA en las oficinas de Vontobel Asset Management S.A., sucursal Londres. Para más información sobre el fondo consulte el folleto actual, los informes anuales y semestrales, así como el documento informativo clave para el inversor («KIID»), que puede obtener en inglés de Vontobel Asset Management SA, sucursal de Londres, 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF o descargarse de nuestra página web vontobel.com/am. **Italia**: Para más información sobre el fondo se

refiere al Modulo di Sottoscrizione. Para más información: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 2, 20123 Milano, telefono: 0263673444, e-mail: clientrela-tion.it@vontobel.com. **Holanda**: El fondo y los correspondientes subfondos están inscritos en el Registro del organismo supervisor holandés AFM, según lo dispuesto en el Artículo 1:107 de la Ley de Supervisión Financiera de los Países Bajos («Wet op het financiële toezicht»). **Noruega**: El KID está disponible en noruego. Tenga en cuenta que ciertos subfondos están disponibles exclusivamente para inversores cualificados en Andorra o **Portugal**. **Suecia**: El KID está disponible en sueco.

El presente documento no es el resultado de un análisis independiente y, por tanto, no son aplicables las «Directrices sobre la independencia de la investigación financiera» de la Asociación de Banqueros Suizos. Vontobel o su Consejo de Administración, la dirección ejecutiva y los empleados pueden tener o haber tenido intereses o posiciones, o bien haber negociado o actuado como un creador de mercado en relación con los valores de que se trate. Asimismo, dichas entidades o personas pueden haber ejecutado transacciones para clientes relacionadas con estos instrumentos o facilitar o haber facilitado servicios de finanzas corporativas o de otro tipo a las empresas pertinentes.

La información de MSCI solo se destinará a uso interno y no podrá ser reproducida o diseminada de ninguna forma, ni utilizada como base o componente de ningún instrumento, producto o índice financiero. MSCI, sus socios y todas las personas que hayan participado en o que estén relacionadas con la recopilación, el procesamiento informático o la creación de cualquier información de MSCI (en conjunto, las partes "MSCI") renuncian de forma expresa a todas las garantías (incluidas, de forma enunciativa pero no limitativa, todas las garantías de originalidad, precisión, compleción, vigencia, no violación de derechos de terceros, comerciabilidad y adecuación para un objetivo concreto) con respecto a dicha información. Sin limitación de lo anterior, ninguna parte MSCI asumirá responsabilidad alguna por cualquier daño directo, indirecto, especial, incidental, punitivo, consecuencial (incluidos, a título enunciativo, los daños por lucro cesante) o de cualquier otro tipo.

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

estar restringida por la ley. Las personas que reciban este documento deberían informarse al respecto y respetar cualquier restricción vigente. En particular, este documento no se distribuirá

ni entregará a personas estadounidenses y no se distribuirá en Estados Unidos.

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