

Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund

Documento de marketing para inversores institucionales en: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, 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

- Agosto trajo otra escalada en la volatilidad geopolítica, ya que los ataques estadounidenses a objetivos iraníes en el estrecho de Ormuz reavivaron las preocupaciones sobre interrupciones en el suministro energético. Los precios del crudo Brent se mantuvieron muy volátiles y mostraron una tendencia al alza, lo que agravó el nerviosismo en torno a la inflación. Aunque los rendimientos de la deuda pública siguieron aumentando, los activos de riesgo y la oferta récord en Estados Unidos se asimilaron en gran medida.
- El Fondo generó un rendimiento positivo en agosto, siendo los CLOs (obligaciones de préstamos garantizados) el mayor contribuyente. A pesar del alza de los rendimientos de los activos soberanos, la categoría de deuda pública registró un rendimiento positivo, y los gestores mantuvieron las asignaciones sectoriales prácticamente sin cambios y optaron por conservar un posicionamiento defensivo.
- Sólidos fundamentos corporativos, junto con una economía global que seguirá creciendo, ofrecen un entorno favorable para los diferenciales. Pero, dado que los diferenciales están cerca de sus mínimos históricos, seguimos favoreciendo el crédito de mayor calidad. Seguiremos siendo muy selectivos en septiembre, que será un mes muy activo en cuanto a nuevas emisiones.

Evolución del mercado

Agosto trajo otra escalada en la volatilidad geopolítica, ya que los ataques estadounidenses a objetivos iraníes en el estrecho de Ormuz reavivaron las preocupaciones sobre interrupciones en el suministro energético. Como resultado, los precios del crudo Brent se mantuvieron altamente volátiles y siguieron una tendencia al alza, comenzando el mes en los niveles bajos de los 80 USD por barril y alcanzando un máximo en los niveles medios de los 90 USD por barril, lo que agravó el nerviosismo ya existente en torno a la inflación. Sin embargo, los datos económicos europeos sorprendieron al alza, ya que las previsiones de crecimiento del PIB de la zona del euro para 2026 se revisaron al alza tras unos resultados del segundo trimestre de 2026 mejores de lo esperado.

Los rendimientos de la deuda pública siguieron subiendo, en reflejo de las expectativas de que la inflación y las subidas de tipos continúen, reforzadas por las declaraciones restrictivas tanto de la Reserva Federal como del Banco Central Europeo (BCE) a lo largo del mes, así como por las preocupaciones fiscales en un contexto de déficits presupuestarios crecientes. Los bonos del Tesoro estadounidense a 30 años alcanzaron su nivel más alto desde 2007, lo que llevó al secretario del Tesoro, Scott Bessent, a anunciar un programa de recompra de bonos con el fin de mejorar la liquidez en el extremo largo de la curva, aunque esto suscitó críticas por parte de los inversores, que argumentaron que la imprevisibilidad de esta estrategia corría el riesgo de impulsar al alza las primas por plazo.

Por otro lado, los activos de riesgo presentaron un desempeño destacado, ya que la renta variable mostró resiliencia, con el S&P 500 subiendo más del 3% y el Euro Stoxx 600 más del 2%, apoyados por sólidos resultados del segundo trimestre, que continuaron beneficiándose de la inversión relacionada con la inteligencia artificial (IA). Agosto fue un mes muy activo en cuanto a la oferta,

encabezado por el crédito con grado de inversión (IG) de EE. UU., que registró cerca de 150 000 millones USD y marcó un tercer mes consecutivo de récords, que fue en gran medida bien absorbido por el mercado.

Revisión de la cartera

Los gestores de carteras mantuvieron las asignaciones sectoriales prácticamente sin cambios y optaron por mantener un posicionamiento defensivo ante la volatilidad actual.

Análisis de resultados

El Fondo estuvo bien posicionado para navegar la inseguridad actual del mercado y generó un rendimiento positivo en agosto. Los principales contribuyentes al rendimiento del fondo fueron las obligaciones de préstamos garantizados (CLOs), que se beneficiaron de un alto yield corriente, y los instrumentos bancarios Additional Tier 1 (AT1s) tras una sólida ronda de resultados del segundo trimestre de 2026, que superaron las expectativas. A pesar del incremento de los rendimientos de la deuda soberana, la categoría de deuda pública registró un rendimiento positivo, ya que la ligera debilidad de los bonos alemanes (Bunds) a diez años y de los bonos italianos (BTP) a diez años se vio compensada por el comportamiento más resiliente de los bonos del Tesoro estadounidense a diez años.

La evolución de los índices reflejó la mejora en el sentimiento de riesgo, con repuntes tanto en el índice CoCo como en el índice de alto rendimiento europeo, que volvieron a registrar una rentabilidad positiva tras un mes de julio débil.

Perspectivas de mercado

Nuestras principales convicciones desde el punto de vista de la asignación de activos siguen siendo que unos sólidos fundamentos empresariales, junto con una economía mundial que contin-

uará creciendo, proporcionan un buen contexto para los diferenciales. Sin embargo, con los diferenciales cerca de mínimos históricos y ante la incertidumbre geopolítica y la variabilidad en el sentimiento de riesgo, seguimos favoreciendo crédito de mayor calidad y esperamos que el carry sea el principal motor del rendimiento total.

Septiembre será un mes especialmente activo en cuanto a nuevas emisiones, que esperamos el mercado pueda digerir adecuadamente, con los inversores en high yield preparados para

capitalizar nuevas oportunidades de inversión tras un verano relativamente tranquilo y diez semanas consecutivas de flujos positivos. Sin embargo, la disciplina de precios será esencial en un mercado primario competitivo. Seguimos siendo altamente selectivos, enfocándonos en sectores con fundamentos sólidos y gestionando cuidadosamente nuestra exposición a posibles puntos de presión en el mercado, como la IA y las industrias intensivas en energía.

Características del fondo

Nombre del fondo	Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund
ISIN	LU1322871390
Clase de acciones	I GBP
Índice de referencia	–
Fecha de emisión	30.11.2015

Rentabilidad histórica (rentabilidades netas, en %)

Periodo	Fondo	Índice de ref.	Periodo	Fondo	Índice de ref.
MTD	0.5%	–	2025	7.2%	–
YTD	2.0%	–	2024	9.0%	–
1 año	4.2%	–	2023	9.9%	–
3 años p.a.	8.2%	–	2022	-12.7%	–
5 años p.a.	2.5%	–	2021	2.1%	–
10 años p.a.	3.9%	–	2020	7.5%	–
ITD p.a.	3.9%	–	2019	9.4%	–
			2018	-2.5%	–
			2017	8.8%	–
			2016	5.6%	–

Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

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

Riesgos de inversión

- Los bonos CoCo implican riesgos significativos, como una posible cancelación del pago de cupones, riesgo de inversión de la estructura de capital y riesgo de ampliación del vencimiento de dichos bonos.
- Con frecuencia, los valores respaldados por activos, así como las deudas subyacentes, carecen de transparencia. Además, el compartimento puede estar expuesto a un mayor riesgo de crédito o pago anticipado.
- Utilizar derivados crea un apalancamiento significativo y supone riesgos de valoración y operativos. El apalancamiento amplifica las ganancias, pero también las pérdidas. Los derivados extrabursátiles implican riesgos de contraparte.
- Los valores con una calidad crediticia inferior implican un riesgo mayor de que un emisor incumpla sus obligaciones. El valor de esta inversión puede descender en caso de que se reduzca la calificación crediticia de un emisor.
- Las inversiones del subfondo pueden estar sujetas a riesgos relacionados con la sostenibilidad. Los riesgos de sostenibilidad a los que puede estar sujeto el subfondo probablemente tendrán un impacto irrelevante sobre el valor de las inversiones del subfondo a medio y largo plazo, dada la naturaleza atenuante del enfoque ESG del subfondo. El rendimiento del subfondo puede verse afectado de manera positiva o negativa por su estrategia de sostenibilidad. La capacidad de cumplir objetivos sociales o medioambientales puede verse afectada por datos incompletos o inexactos obtenidos de proveedores externos. En vontobel.com/sfdr encontrará información sobre cómo se cumplen los objetivos medioambientales y sociales y cómo se gestionan los riesgos de sostenibilidad en este subfondo.

Información legal importante

Este documento promocional ha sido producido por una o más empresas del Grupo Vontobel (colectivamente «Vontobel») para los clientes institucionales en los países siguientes: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE. El presente documento se ofrece exclusivamente a título informativo y no constituye ninguna invitación, oferta o recomendación para comprar o vender participaciones del fondo/acciones del fondo ni ningún otro instrumento financiero, ni para realizar transacciones o actos jurídicos de ningún tipo. Se deberían adquirir participaciones del fondo únicamente sobre la base del folleto de venta actual del fondo (el «folleto de venta»), el documento de datos fundamentales («KID»), su escritura de constitución y el informe anual y semestral más reciente del fondo, y después de haber consultado a un asesor financiero, jurídico, contable y fiscal independiente. Este documento se dirige únicamente a clientes institucionales, como homólogos adecuados, o clientes profesionales según se definen en la Directiva de los Mercados de Instrumentos Financieros 2014/65/CE («MiFID») o regulaciones similares en otras jurisdicciones, o a inversores cualificados según se definen en la Ley suiza de inversiones colectivas («CISA»).

Ni el fondo, ni la sociedad gestora, ni el gestor de inversiones ofrecen garantías, expresas o implícitas, en relación con la imparcialidad, la corrección, la exactitud o la integridad de una evaluación de un estudio ESG ni con la adecuada ejecución de la estrategia ESG. Dado que los inversores pueden tener diferentes puntos de vista sobre lo que constituye una inversión sostenible, el fondo puede invertir en emisores que no reflejan las creencias y valores de cada inversor en concreto. La inversión y los criterios ESG empleados pueden ser de naturaleza subjetiva. Las consideraciones evaluadas como parte de los procesos ESG pueden variar según los tipos de inversiones y emisores, y es posible que no todos los factores se identifiquen o tengan en cuenta en todas las inversiones. La información utilizada para evaluar los componentes ESG puede variar entre proveedores y emisores, ya que los criterios ESG no son una característica definida de manera uniforme. La inversión en ESG puede llevar a renunciar a oportunidades de mercado que están disponibles para las estrategias que no utilizan tales criterios. No hay garantía de que los criterios y las técnicas empleados vayan a tener éxito. Nota: A menos que se indique lo contrario en la documentación del Fondo o se incluya en el objetivo de inversión del Fondo, la información aquí contenida no implica que el Fondo

tenga un objetivo de inversión alineado con ASG, sino que describe cómo se tienen en cuenta los criterios y factores ASG como parte del proceso de inversión general.

Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

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

Estos documentos descritos arriba se pueden obtener gratuitamente de los agentes autorizados para la venta y en la sede del Fondo, sita en: 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **Luxemburgo**, en Erste Bank der österreichischen 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 Zürich, en su carácter de representante en **Suiza**, en Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, en su carácter de agente de pagos en Suiza, en PwC Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, gfdplat-form.pwc.lu/facilities-agent/ como agente para oficinas europeas para **Alemania**, LLB Fund Service AG, Äulestrasse 80, 9490 Vaduz, en su carácter de agente de información en **Liechtenstein**.

Para más información sobre el fondo consulte el folleto actual, los informes anuales y semestrales, así como los documentos de datos fundamentales («KIID»). Puede descargar los documentos también de nuestra página web vontobel.com/am. Un resumen de los derechos de los inversores está disponible (incluida la información sobre los mecanismos de recurso colectivo en caso de litigio con arreglo a la Directiva 2020/1828/CE) en inglés a través del siguiente enlace: vontobel.com/vamsa-investor-information. Vontobel podrá decidir poner fin a las disposiciones adoptadas para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE.

Dinamarca: El KID está disponible en danés. **Finlandia:** El KID está disponible en finlandés. El KID está disponible en francés. El fondo está autorizado para la comercialización en **Francia**. Para más información sobre el fondo se refiere al Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). **Irlanda:** Toda persona que esté en posesión de este documento y de cualesquiera materiales relacionados será responsable de informarse acerca de todas las leyes y reglamentos aplicables en los países correspondientes a su nacionalidad, residencia, residencia habitual o domicilio, así como de respetarlos. Si tiene alguna duda sobre el contenido de este documento, consulte a su propio asesor legal, financiero y/o fiscal. Este fondo solo se ofrecerá a inversores profesionales de Irlanda y no se distribuirá a inversores privados. Ni el fondo ni la inversión han sido autorizados por el Banco Central de Irlanda. Si un posible inversor no está interesado en hacer una inversión, deberá devolver sin demora el presente documento. Este documento no constituye una invitación al público de Irlanda a suscribir las participaciones del fondo ni se deberá interpretar como tal. Ninguna de las personas que reciban una copia de este documento deberán entenderlo como una invitación a suscribir las participaciones del fondo ni como una solicitud dirigida cualquier otra persona que no sea el destinatario. La oferta de suscripción de participaciones del fondo no se deberá realizar en Irlanda si no es de conformidad con las estipulaciones de la Directiva 2014/65/CE relativa a los mercados de instrumentos financieros («MiFID») y con cualquier código, guía o requisito impuesto por el Banco Central de Irlanda a este respecto. **Italia:** Para más información sobre el fondo se refiere al Modulo di Sottoscrizione. Para más información: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 2, 20123 Milano, telefono: 0263673444, e-mail: clientrelation.it@vontobel.com. **Holanda:** El fondo y los correspondientes subfondos están inscritos en el Registro del organismo supervisor holandés AFM, según lo dispuesto en el Artículo 1:107 de la Ley de Supervisión Financiera de los Países Bajos («Wet op het financiële toezicht»). **Noruega:** El KID está disponible en noruego. Tenga en cuenta que ciertos subfondos están disponibles exclusivamente para inversores cualificados en Andorra o **Portugal**. Los fondos autorizados para su

comercialización en **España** están inscritos en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV española con el número 280. Los subfondos están inscritos para su comercialización en España en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV española con el número 280. The KID está disponible en español de Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid. **Suecia:** El KID está disponible en sueco. Los fondos reconocidos en virtud del Overseas Funds Regime (OFR), pero no autorizados en el **Reino Unido** y, por lo tanto, no sujetos a las normas de protección de los inversores establecidas en la Financial Services and Markets Act 2000, pueden consultarse en el registro de la FCA bajo el número de referencia 1061845. Esta información ha sido aprobada por Vontobel Asset Management S.A., sucursal de Londres, con domicilio social en 4th Floor, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y sujeta a regulación limitada por parte de la Financial Conduct Authority (FCA). Puede solicitarse información sobre el alcance de la regulación de la FCA a Vontobel Asset Management S.A., sucursal de Londres. Puede obtenerse información sobre el fondo de Carne International Financial Services (UK) Limited, que actúa como agente de servicios para el Fondo en el Reino Unido y presta determinados servicios en sus oficinas situadas en 29-30 Cornhill, London, EC3V 3NF, Reino Unido. Los documentos mencionados anteriormente, incluidos los KIID disponibles en inglés, pueden descargarse de nuestra página web vontobel.com/am. El presente documento no es el resultado de un análisis independiente y, por tanto, no son aplicables las «Directrices sobre la independencia de la investigación financiera» de la Asociación de Banqueros Suizos. Vontobel o su Consejo de Administración, la dirección ejecutiva y los empleados pueden tener o haber tenido intereses o posiciones, o bien haber negociado o actuado como un creador de mercado en relación con los valores de que se trate. Asimismo, dichas entidades o personas pueden haber ejecutado transacciones para clientes relacionadas con estos instrumentos o facilitar o haber facilitado servicios de finanzas corporativas o de otro tipo a las empresas pertinentes.

Cualquier índice mencionado en este documento es propiedad intelectual (incluidas las marcas registradas) del licenciente pertinente. Cualquier producto basado en un índice no está en modo alguno patrocinado, respaldado, vendido o promovido por el licenciente correspondiente y no tendrá ninguna responsabilidad al respecto. Consulte am.vontobel.com/terms-of-licenses para más detalles.

Aunque Vontobel considera que la información facilitada en este documento se basa en fuentes fiables, no puede asumir responsabilidad ninguna 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. TwentyFour Asset Management LLP está registrada en Inglaterra, num. OC335015, estando autorizada y regulada bajo

el organismo regulador de servicios financieros del Reino Unido (FCA, Financial Conduct Authority), FRN num. 481888. Oficina

registrada en: 4th Floor, 20 Fenchurch Street, London, EC3M 3BY.

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