

Vontobel Fund – Credit Opportunities

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

Evolución del mercado

La geopolítica se mantuvo como el tema dominante del mercado en junio y durante todo el segundo trimestre, impulsada por los acontecimientos en el conflicto entre Estados Unidos e Irán y su impacto en los precios del petróleo. Tras un fuerte aumento en el primer trimestre, el crudo Brent registró su mayor caída trimestral durante el mes, ya que los mercados acogieron la firma de un acuerdo provisional entre EE. UU. e Irán. El avance se produjo a mediados de junio, cuando ambas partes firmaron el memorándum de entendimiento, lo que provocó una fuerte caída de los precios del petróleo. El Brent cerró el mes de junio en 72,92 USD por barril, lo que supone una subida del 19,8 por ciento en lo que va de año. La caída de los precios del petróleo disipó los temores de estanflación y dio un impulso tanto a la renta variable como a los bonos a nivel mundial. El índice S&P 500 ganó un 15,2 por ciento en términos de rendimiento total, marcando su mejor trimestre desde el repunte posterior a la pandemia en el segundo trimestre de 2020. Las acciones tecnológicas lideraron el avance, especialmente las acciones de semiconductores. El alivio de los temores inflacionistas también contribuyó a la recuperación de los bonos soberanos, especialmente en Europa, donde los bonos soberanos en euros registraron una subida del 1,9 por ciento en términos de rendimiento total, y los bonos del Tesoro de EE. UU. subieron un 0,4 por ciento en términos de rendimiento total. Además de las noticias macroeconómicas, los sólidos datos económicos mundiales respaldaron un giro hacia una política monetaria más restrictiva por parte de los principales bancos centrales. En Estados Unidos, los informes del mercado laboral superaron las expectativas, con el mayor crecimiento promedio de nóminas en dos años. La Reserva Federal también adoptó un tono más agresivo bajo el mandato de su nuevo presidente, Kevin Warsh, lo que llevó a los mercados a pasar de descontar modestas bajadas de tipos a prever subidas de tipos para finales de año. Algunos de los puntos más relevantes de la reunión de la Fed en junio fueron la eliminación total de la orientación prospectiva y el anuncio de la creación de cinco grupos de trabajo para estudiar diversos aspectos de la política monetaria. Por otro lado, el Banco Central Europeo aplicó su primera subida de tipos desde 2023, elevándolos en 25 puntos básicos (pb) y manifestando su preocupación por la inflación. El Banco de Japón también subió los tipos de interés en 25 puntos básicos, aunque el yen siguió debilitarse frente al dólar estadounidense. En lo que respecta a los mercados de crédito, junio se caracterizó más por una debilidad de los diferenciales que por una tendencia generalizada de aversión al riesgo, con el carry ayudando a compensar el lastre provocado por el aumento de los diferenciales y el alza de los yield. La evolución del rendimiento y la rentabilidad evidenció un marcado sesgo por calidad, ya que los AAs (+5pbs)

ampliaron más sus diferenciales que los single-As (+1pbs) y los BBBs (+1pbs) en el mercado estadounidense. Los segmentos subordinados y de mayor beta recuperaron parcialmente terreno en cuanto a rendimiento, ya que los CoCos de bancos europeos se estrecharon en 11 puntos básicos y la deuda financiera subordinada en euros registró un rendimiento prácticamente estable. Los spreads de los híbridos globales se estrecharon únicamente en 1 pb.

Revisión de la cartera

La cartera sigue concentrada en los extremos, con una asignación superior a la media a efectivo e instrumentos de riesgo a corto plazo. Gestionamos activamente el riesgo global, reduciendo la beta durante las alzas del mercado y aumentando selectivamente la exposición en los periodos de debilidad. La actividad se centró en títulos que ofrecían un valor atractivo sobre una base cruzada de moneda, mientras que también realizamos ganancias parciales en algunas operaciones de valor relativo. Nuestras principales asignaciones de riesgo siguen centradas en el sector financiero europeo y los índices de CDS, dado su perfil de roll-down más pronunciado frente al efectivo, aunque el posicionamiento en estas áreas sigue siendo selectivo. También añadimos de forma selectiva exposición a activos inmobiliarios (en nombres donde nos convence la historia crediticia y vemos una compensación adecuada). Nuestra estrategia de cobertura se mantiene equilibrada, priorizando la optimización de la eficiencia en nuestro segmento de opciones de crédito. Los factores técnicos en los mercados de renta fija siguen siendo favorables, y esperamos que las posiciones de microarbitraje —valores que se negocian con un diferencial amplio con respecto al resto de los activos de un emisor— continúen impulsando la rotación de la cartera. En general, el enfoque de riesgo tanto por subclase de activos como del fondo sigue siendo de cautela.

Análisis de resultados

Vontobel Fund - Credit Opportunities E registró un rendimiento positivo del 1,01 por ciento. El rendimiento fue superior al del índice ICE BofA Global High Yield, que subió un 0,42 por ciento.

Perspectivas de mercado

Aunque los rendimientos globales siguen siendo el factor dominante para los aspectos técnicos de la renta fija, creemos que es probable que la dispersión aumente, dadas las valoraciones generales, más bien ajustadas, y la complacencia del mercado. El fondo aspira a extraer valor de estos focos de volatilidad sin intentar prever el momento en que llegarán las caídas. En nuestra opinión, aprovechar los altibajos del mercado, a escala tanto del riesgo agregado como de nuestras asignaciones a las subclases

de activos, nos parece el mejor enfoque para maximizar la rentabilidad obtenida por el riesgo en estos mercados.

Características del fondo

Nombre del fondo	Vontobel Fund – Credit Opportunities
ISIN	LU1242417589
Clase de acciones	E USD
Índice de referencia	–
Fecha de emisión	30.6.2015

Rentabilidad histórica (rentabilidades netas, en %)

Periodo	Fondo	Índice de ref.	Periodo	Fondo	Índice de ref.
MTD	1.0%	–	2025	13.8%	–
YTD	4.4%	–	2024	20.2%	–
1 año	10.7%	–	2023	24.4%	–
3 años p.a.	16.8%	–	2022	-10.6%	–
5 años p.a.	9.8%	–	2021	9.5%	–
10 años p.a.	10.1%	–	2020	16.0%	–
ITD p.a.	9.3%	–	2019	20.1%	–
			2018	0.1%	–
			2017	4.3%	–
			2016	4.4%	–

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

- La estrategia general puede ser volátil y no puede descartarse el riesgo de sufrir pérdidas sustanciales. La negociación activa con divisas y volatilidad puede ser altamente especulativa. El apalancamiento obtenido a efectos de inversión en el compartimento mediante el uso de instrumentos financieros derivados se calcula utilizando el enfoque del valor nominal. Es de esperar que la suma del apalancamiento nominal obtenido en el transcurso del año sea aproximadamente del 500% o menos del patrimonio neto del compartimento. Sin embargo, la suma efectiva del apalancamiento nominal obtenido de media puede ser mayor o menor que este valor.
- 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.
- Con frecuencia, los valores respaldados por hipotecas o activos, así como las deudas subyacentes, carecen de transparencia. Además, el compartimento puede estar expuesto a un mayor riesgo de crédito o pago anticipado.
- Los bonos convertibles contingentes (bonos CoCo) pueden comportar riesgos sustanciales, como la cancelación del pago de cupones, el riesgo de inversión de la estructura del capital y el riesgo de ampliación del vencimiento.
- Los títulos en dificultades presentan un mayor riesgo de crédito y de liquidez, así como incertidumbre en cualquier potencial proceso judicial de insolvencia.
- 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. En [vontobel.com/sfdr](https://www.vontobel.com/sfdr) encontrará información sobre 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, IE, IT, LU, NL, NO, 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»). Para los productos categorizados en el Artículo 6 ESG del SFDR, las inversiones subyacentes de dicho producto no tienen en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas medioambientalmente sostenibles. 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 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 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**. 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. **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. 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. 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 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