

Informe mensual / 30.8.2024

Vontobel Fund – US 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

- El fondo ofreció una rentabilidad positiva en agosto, superando la del S&P 500.
- Por sectores, el financiero y el industrial contribuyeron positivamente a la rentabilidad relativa durante el mes, mientras que las comunicaciones y la sanidad la mermaron.
- Los sectores con mayor sobreponderación del fondo frente al índice de referencia durante el mes fueron el de los bienes de consumo básico y el sanitario; en cambio, los de las tecnologías de la información y la energía fueron los más infraponderados.

Evolución del mercado

Durante los primeros días de agosto, una combinación de factores, como los débiles datos de empleo estadounidense y la subida de su tipo de interés básico por parte del Banco de Japón, contribuyó a que se produjera una brusca desaceleración en los mercados mundiales de renta variable. Los valores japoneses sufrieron su peor caída diaria desde 1987, ya que la revalorización del yen provocó la liquidación de las operaciones de carry que especulaban con los bajos costes de endeudamiento del yen. El pesimismo entre los inversores se vio agravado por la caída de los índices de gestores de compras (PMI) chinos y el actual debilitamiento de la economía europea. Más entrado el mes, sin embargo, gracias a la publicación en EE. UU. de unos datos económicos todavía sólidos y una inflación más moderada, se disiparon los temores de una recesión. Con este rápido cambio en la confianza de los inversores, la renta variable mundial recuperó el terreno perdido y volvió a territorio positivo, donde se mantuvo hasta finales de mes. Tras el simposio económico en Jackson Hole —donde se reúnen anualmente los presidentes de los bancos centrales de todo el mundo—, la Fed, el banco central estadounidense, dio un nuevo impulso a la confianza del mercado cuando su presidente, Jerome Powell, ofreció su previsión menos ambigua hasta el momento, que indicaba que era el momento de ajustar la política monetaria. Si bien el S&P 500 repuntó, su avance se debilitó en cierto modo a finales de mes después de que las previsiones de Nvidia no cumplieran las expectativas del mercado y volviera la cautela en torno a los valores tecnológicos de megacapitalización. La renta variable de los mercados emergentes quedó un poco por detrás de su índice mundial de referencia (el MSCI All Country World Index) debido a la preocupación por el progreso económico en China y las valoraciones elevadas en India. La renta variable europea también quedó algo rezagada respecto a su índice mundial

de referencia para el euro, aunque las expectativas coincidieron en que el Banco Central Europeo podría recortar por segunda vez su principal tipo de interés en septiembre.

Revisión de la cartera

Compras: ninguna

Ventas: ninguna

Análisis de resultados

Los 3 mejores valores:

Coca-Cola: la empresa mejoró sus resultados en el segundo trimestre de 2024 y aumentó la previsión al extremo superior de la anterior. En particular, Coca-Cola está experimentando un crecimiento tanto del volumen como del precio en los principales mercados, mientras mejora los márgenes a medida que abandona las operaciones de embotellado y aumenta el rápido crecimiento/margen.

CME: la empresa obtuvo una rentabilidad superior en agosto gracias a la primera semana del mes, cuando el mercado de renta variable cayó debido a los débiles datos de empleo y los temores de una recesión. El modelo de negocio de CME es resiliente a las fluctuaciones económicas y suele beneficiarse del aumento en la volatilidad.

Progressive: este valor obtuvo una rentabilidad superior en agosto, en gran parte debido a los sólidos resultados del mes de julio, ya que tanto el crecimiento como el ratio combinado superaron las expectativas. Impresionó en especial el crecimiento del 12 % en las pólizas personales de automóviles.

Los 3 peores valores:

Amazon: esta compañía mostró tendencias sólidas en general. Los resultados del segundo trimestre recién publicados muestran que el crecimiento de sus ingresos del 11 % estuvo en línea con las expectativas del consenso y en el extremo superior de la previsión, mientras que sus ingresos operativos se situaron un 7 % por encima del consenso y un 5 % por encima del extremo superior de la previsión. Sin embargo, la acción retrocedió debido a que las previsiones de márgenes

fueron más débiles de lo esperado, lo que podría deberse al conservadurismo típico o a algún efecto de desvanecimiento de los beneficios de la optimización del cumplimiento.

Vulcan Materials: este valor obtuvo resultados mediocres en agosto debido a los temores del mercado a la ralentización de precios de los agregados, aunque no creemos que sea el caso.

Alphabet: la empresa perdió el primer caso de monopolio en las búsquedas contra el Departamento de Justicia de EE. UU. El juez dictaminó que Google es un monopolio en determinados mercados de búsqueda, pero también reconoció que la empresa hace tiempo que es el mejor motor de búsqueda, sugiriendo que ha alcanzado esta posición dominante por sus propios méritos. Sin embargo, se consideró que los acuerdos de distribución exclusiva de la empresa suponen el mantenimiento ilícito del monopolio. Pensamos que este hecho apunta a que las posibles medidas correctivas serán razonables, en concreto porque Google dispondría de flexibilidad financiera para reducir su actual nivel de cuotas de distribución

con el fin de compensar la modesta pérdida de cuota de mercado potencial. Además, prevemos que el proceso legal dure al menos otro par de años, dado que se tiene que celebrar un juicio en el que se decidan las medidas y la posterior apelación. A ello se suma que la bolsa se alejó del sector tecnológico para decantarse por empresas más orientadas al valor.

Perspectivas de mercado

Continuamos invirtiendo con nuestro enfoque disciplinado, en lugar de especular sobre la última tendencia pasajera, ya que no sabemos cuándo llegará la próxima recesión. Prevedemos que se producirá un prolongado periodo de volatilidad y que aún no hemos superado el entorno más difícil. Creemos que nuestra coherente estrategia, centrada en empresas resilientes con un alto grado de previsibilidad en el crecimiento de los beneficios, nos permitirá mantener el ritmo para completar con éxito la maratón que supone la inversión a largo plazo.

Características del fondo

Nombre del fondo	Vontobel Fund – US Equity
ISIN	LU0278092605
Clase de acciones	I USD
Índice de referencia	S&P 500 - TR
Fecha de emisión	16.3.2007

Rentabilidad histórica (rentabilidades netas, en %)

Periodo	Fondo	Índice de ref.	Periodo	Fondo	Índice de ref.
MTD	2.8%	2.4%	2023	25.3%	26.3%
YTD	13.5%	19.5%	2022	-15.7%	-18.1%
1 año	19.7%	27.1%	2021	18.9%	28.7%
3 años p.a.	7.1%	9.4%	2020	16.3%	18.4%
5 años p.a.	12.2%	15.9%	2019	30.6%	31.5%
10 años p.a.	12.7%	13.0%	2018	-0.8%	-4.4%
ITD p.a.	10.0%	10.5%	2017	25.6%	21.8%
			2016	9.3%	12.0%
			2015	7.2%	1.4%
			2014	8.9%	13.7%

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.
- Debido al enfoque de inversión puesto en empresas que tengan su sede y/o realicen la mayor parte de sus actividades en Estados Unidos, se reduce la diversificación de riesgo del compartimento.
- 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, 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, 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 («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