

Informe mensual / 27.2.2026

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

- Las crecientes tensiones geopolíticas dominaron la última parte de febrero, después de que los ataques coordinados de Estados Unidos e Israel contra Irán provocaran una represalia por parte de Teherán a finales de mes, lo que aumentó el temor a un conflicto regional más amplio. Mientras tanto, resurgieron las preocupaciones en los mercados financieros debido a una combinación de volatilidad en el sector tecnológico, tensiones en el crédito privado y un renovado debate sobre la disrupción causada por las nuevas herramientas de inteligencia artificial (IA).
- El fondo estaba bien posicionado para capear la volatilidad del mercado y generó sólidos rendimientos, siendo el segmento de tipos oficiales el que más contribuyó al rendimiento. El robusto comportamiento de los bonos soberanos situó al segmento de bonos corporativos con grado de inversión como la segunda mayor fuente de rentabilidad, mientras que los bonos bancarios de capital adicional de nivel uno también contribuyeron de forma notable al rendimiento.
- El mercado prestará especial atención a cómo se desarrolla el conflicto en Oriente Medio ya que el impacto en los mercados energéticos europeos podría ser significativo. A los mercados financieros también les seguirán preocupando las consecuencias de la IA en las empresas y en la economía mundial en general. El posicionamiento de la cartera sigue decantándose por activos de alta calidad y mayor calificación, así como por un enfoque disciplinado hacia el riesgo de duración.

Evolución del mercado

Las crecientes tensiones geopolíticas dominaron la última parte de febrero después de que los ataques coordinados de Estados Unidos e Israel contra Irán provocaran una acción de represalia de Teherán a finales de mes, lo que aumentó los temores de un conflicto regional más amplio. Se esperaba que los precios del petróleo subieran cuando el mercado abriera a principios de marzo; los participantes en él seguirán de cerca el comportamiento del crédito dada la resiliencia observada en lo que va de año. Los inversores pueden considerar que la crisis es limitada y no sistémica.

Resurgieron las preocupaciones en los mercados financieros debido a una combinación de volatilidad en el sector tecnológico, tensiones en el crédito privado y un renovado debate sobre la disrupción causada por las nuevas herramientas de IA. A principios de mes, una fuerte venta masiva de valores de software provocó una debilidad generalizada e indiscriminada en los activos de riesgo, lo cual amplió los diferenciales de crédito y ralentizó las emisiones en el mercado primario. El ánimo se vio aún más afectado cuando Blue Owl Capital se negó a reanudar los reembolsos de un fondo de crédito privado centrado en el comercio minorista, extremo que reavivó los temores a desajustes de liquidez y una posible crisis en algunos segmentos de los mercados privados. Al mismo tiempo, los estudios que apuntaban a un escenario hipotético en el que la rápida adopción de la IA podría elevar la tasa de desempleo en Estados Unidos a dos dígitos para 2028 aumentaron la incertidumbre a largo plazo, lo que

reforzó la sensibilidad de los inversores tanto a los datos cíclicos como a los cambios estructurales en el mercado laboral. Las expectativas sobre la política monetaria cambiaron en numerosas ocasiones a medida que los inversores asimilaban un panorama macroeconómico mixto y los nuevos datos económicos a lo largo del mes. El dato de empleo de enero, mejor de lo esperado —se crearon 130 000 puestos de trabajo frente a los 65 000 previstos—, reforzó la idea de que la economía estadounidense seguirá mostrando resiliencia durante 2026, mientras que un crecimiento del PIB más débil en el cuarto trimestre (+1,4 frente al +2,8 por ciento previsto) y una inflación subyacente más firme del gasto en consumo personal (+0,4 por ciento intermensual) complicaron las perspectivas. Los datos del índice de precios al consumo (IPC) sorprendieron posteriormente a la baja, lo cual añadió un tono más moderado. Mientras tanto, la sentencia del Tribunal Supremo de Estados Unidos que limita el uso de la Ley de poderes económicos de emergencia internacional (IEEPA) para aplicar aranceles generales mejoró las perspectivas de crecimiento mundial para 2026.

Revisión de la cartera

El cambio más significativo en la asignación de activos del fondo fue que los gestores de cartera cambiaron el uno por ciento de bonos corporativos estadounidenses con grado de inversión por un uno por ciento de bonos corporativos estadounidenses de alta rentabilidad, aprovechando así un cambio en el valor relativo. Esta evolución se produce después de que, en las últimas cinco semanas, el diferencial

frente al índice de activos de alta rentabilidad estadounidense se haya ampliado en 42 pb, significativamente más que el de su homólogo con grado de inversión, de 11 pb.

Análisis de resultados

El fondo estaba bien posicionado para capear la volatilidad del mercado, generando sólidos rendimientos en febrero. El segmento de tipos de interés oficiales fue el que más contribuyó al rendimiento del fondo. Tanto los bonos del Tesoro estadounidense como los bonos alemanes se beneficiaron de los datos de inflación más moderados y del aumento de las expectativas de flexibilización de la política monetaria de la Reserva Federal en 2026, así como de la mayor volatilidad geopolítica y los temores relacionados con la IA, que impulsaron la demanda de activos refugio. El buen rendimiento de los bonos soberanos contribuyó a que el segmento de bonos corporativos con grado de inversión fuera el segundo que más contribuyó al rendimiento mensual, pues este último suele estar estrechamente correlacionado con el primero.

Los bonos bancarios de capital adicional de nivel uno también contribuyeron significativamente al resultado, en un contexto en que la mayoría de los bancos europeos publicaron en febrero sus resultados anuales de 2025. La rentabilidad se mantuvo en general sólida y bien diversificada, a pesar de la normalización de los ingresos netos por intereses debido a las bajadas de tipos. Las ratios de capital siguieron manteniendo un buen colchón con respecto a los requisitos mínimos y la calidad de los activos se mantuvo resiliente a pesar de las dificultades puntuales en algunos sectores. Esto con-

tribuyó a la continuada rentabilidad relativa positiva de los instrumentos de capital bancario europeos, con un aumento del índice de bonos convertibles contingentes (CoCo) del 1,62 por ciento en lo que va de año frente al 0,99 por ciento del índice europeo de alta rentabilidad.

Perspectivas de mercado

El mercado prestará especial atención a cómo evoluciona el conflicto en Oriente Medio. Es probable que sea un factor clave para la confianza del mercado ya que los inversores revaluarán los precios tanto de los activos de riesgo como de los instrumentos sin riesgo según evolucione la situación. Las repercusiones en los mercados energéticos europeos también podrían ser significativas y duraderas.

Los mercados financieros seguirán preocupados por las consecuencias de la IA en las empresas y en la economía mundial en general. Se prevé que la incertidumbre siga siendo elevada en los próximos trimestres y que solo comience a disiparse gradualmente a medida que las empresas publiquen cifras concretas sobre indicadores prospectivos, como nuevas suscripciones, carteras de pedidos pendientes y otros que puedan ser relevantes para diferentes sectores. En un contexto macroeconómico y geopolítico volátil, un análisis crediticio minucioso y una gestión activa de la cartera siguen siendo fundamentales para obtener rentabilidades ajustadas por el riesgo atractivas a medio plazo. El posicionamiento de la cartera sigue decantándose por activos de alta calidad y mayor calificación, así como por un enfoque disciplinado hacia el riesgo de duración.

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	1.4%	–	2024	9.0%	–
1 año	6.5%	–	2023	9.9%	–
3 años p.a.	8.1%	–	2022	-12.7%	–
5 años p.a.	3.0%	–	2021	2.1%	–
10 años p.a.	4.7%	–	2020	7.5%	–
ITD p.a.	4.1%	–	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.

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 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 Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 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 (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 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.

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 licenciante pertinente. Cualquier producto basado en un índice no está en modo alguno patrocinado, respaldado, vendido o promovido por el licenciante 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.

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