

Informe mensual / 31.3.2026

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

- El mes de marzo estuvo marcado por el conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, lo que provocó un fuerte aumento de la volatilidad y lastró la confianza macroeconómica. Los precios del petróleo se dispararon y se mantuvieron volátiles, lo que avivó los temores de un posible escenario de estancamiento. Las tensiones geopolíticas agravaron el nerviosismo ya existente en torno a la inteligencia artificial y el crédito privado, mientras que las expectativas sobre la política monetaria experimentaron un reajuste en sentido restrictivo.
- La rentabilidad total negativa del fondo se debió a ligeros descensos en todas las clases de activos, en un contexto geopolítico complejo y de mayor volatilidad. Los bonos de capital adicional de nivel uno del sector bancario fueron el principal lastre, y el segmento de deuda pública también registró rentabilidad negativa. El cambio más significativo en la distribución de activos del fondo fue la decisión de reducir aún más el riesgo para hacer frente a la asimetría de los posibles desenlaces del conflicto.
- Los mercados seguirán prestando mucha atención a la evolución de la guerra en Oriente Medio, mientras que los inversores estarán muy atentos a cómo se reflejará, en caso de que se mantenga, la fuerte alza de los precios de la energía en los datos de inflación y crecimiento. La gestión activa de las carteras sigue siendo fundamental para adaptarse al cambiante contexto geopolítico y para generar una rentabilidad ajustada al riesgo atractiva a medio plazo.

Evolución del mercado

El mes de marzo estuvo marcado por el conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, lo que provocó un fuerte aumento de la volatilidad y lastró la confianza macroeconómica. El cierre de facto del estrecho de Ormuz alteró los flujos comerciales mundiales y los mercados de materias primas fueron los más afectados. Los precios del petróleo se dispararon en torno a un 50 por ciento y se mantuvieron volátiles a lo largo de todo el mes, lo cual avivó los temores a un posible escenario de estancamiento. Los mercados se mostraron volátiles mientras los inversores intentaban evaluar la posible duración del conflicto y reaccionaban rápidamente ante cualquier indicio de distensión o de recrudescimiento.

Las tensiones geopolíticas agravaron el nerviosismo ya existente en torno a la inteligencia artificial y el crédito privado. Los diferenciales de crédito se ampliaron debido al clima de aversión al riesgo dado que los inversores mostraron una preferencia por los activos de mayor calidad a causa de la incertidumbre. La emisión primaria fue muy limitada, en particular en el segmento de alta rentabilidad, aunque las pocas operaciones que se llevaron a cabo fueron bien acogidas. Electronic Arts puso a prueba el interés de los inversores al lanzar al mercado su paquete de financiación de 18 000 millones USD; se trata de la mayor operación de adquisición apalancada de la historia y generó una fuerte demanda. El crédito privado siguió acaparando titulares negativos: el aumento de las solicitudes de reembolso, procedentes en su

mayoría de inversores minoristas, obligó a varias sociedades de desarrollo empresarial a suspender las retiradas.

Las expectativas en materia de política monetaria experimentaron un reajuste al alza al evaluar los inversores la compleja combinación de perspectivas de crecimiento e inflación. El informe de empleo en Estados Unidos correspondiente a febrero fue mucho peor de lo esperado —se destruyeron 92 000 puestos de trabajo, aunque se esperaba la creación de 55 000 empleos— y la tasa de desempleo en ese país aumentó hasta el 4,4 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente de los gastos de consumo personal (PCE) se mantuvo en el 3,1 por ciento, su nivel más alto en dos años. La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios, entre el 3,5 y el 3,75 por ciento, mientras que su presidente, Jerome Powell, reconoció que la crisis energética había complicado la trayectoria de la política monetaria.

Revisión de la cartera

El cambio más significativo en la distribución de activos del fondo fue la decisión de reducir aún más el riesgo para hacer frente a la asimetría de los posibles desenlaces del conflicto. Esto se logró reduciendo la beta y, a su vez, aumentando la asignación a deuda pública mediante bonos alemanes a cinco años y bonos del Tesoro estadounidense a cinco años. Los gestores de carteras también decidieron adquirir cobertura para proteger la exposición crediticia con el fin de mitigar el impacto de un posible nuevo deterioro del entorno geopolítico.

Para inversores institucionales solamente / no para ver o distribuir públicamente

Análisis de resultados

El fondo registró una rentabilidad total negativa en marzo en reflejo de las ligeras caídas que se dieron en todas las clases de activos, en un contexto geopolítico complicado y de mayor volatilidad. Los bonos de capital adicional de nivel uno del sector bancario fueron el principal lastre: la deuda subordinada se vio afectada por la aversión al riesgo y se revirtió parte de la rentabilidad relativa positiva registrada en meses anteriores. La cartera de tipos de deuda pública generó una rentabilidad negativa, ya que los inversores descontaron las expectativas de bajadas de los tipos de interés, al tiempo que los bancos centrales señalaban la necesidad de observar los avances en el control de la inflación antes de relajar la política monetaria.

El deterioro de la confianza quedó patente en la evolución de los índices: el índice de bonos convertibles contingentes (CoCo) revirtió las ganancias registradas en enero y marzo y acumulaba una caída del 1,2 por ciento desde comienzos de año. El índice de activos europeos de alta rentabilidad ha registrado una caída del 1,7 por ciento en lo que llevamos de año.

Perspectivas de mercado

Los mercados seguirán prestando mucha atención a la evolución del conflicto en Oriente Medio durante las próximas

semanas, pues los inversores se preparan para una duración mayor de la esperada inicialmente. El cierre prolongado del estrecho de Ormuz situará a los mercados energéticos en el punto de mira y los inversores reevaluarán las perspectivas ante la posibilidad de que los precios de la energía sigan disparados durante mucho tiempo.

Los inversores seguirán muy de cerca cómo se reflejará la fuerte alza de los precios de la energía —si se mantiene a lo largo de abril— en los datos de inflación y crecimiento, y seguirán reevaluando la probabilidad de que se adopten políticas monetarias restrictivas. Mientras tanto, es probable que el estado de ánimo siga siendo muy volátil en respuesta a los continuos comentarios procedentes de ambas partes del conflicto.

La gestión activa de las carteras sigue siendo fundamental para adaptarse al cambiante contexto geopolítico y para generar una rentabilidad ajustada al riesgo atractiva a medio plazo. Dada la asimetría de los posibles resultados, con los riesgos sesgados a la baja, el posicionamiento de la cartera refleja una reducción de la beta y sigue dando prioridad a los activos de alta calidad y con mejores calificaciones, al tiempo que mantiene un enfoque disciplinado con respecto al 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	-2.3%	–	2025	7.2%	–
YTD	-0.9%	–	2024	9.0%	–
1 año	5.0%	–	2023	9.9%	–
3 años p.a.	8.2%	–	2022	-12.7%	–
5 años p.a.	2.4%	–	2021	2.1%	–
10 años p.a.	4.2%	–	2020	7.5%	–
ITD p.a.	3.8%	–	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.
- 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.qfd.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 («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 (DIC). **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 subfon-

dos 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.

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

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.

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: 8th Floor, The Monument Building, 11 Monument Street, London, EC3R 8AF.