

Informe mensual / 31.12.2025

## Vontobel Fund – US Equity

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 fondo obtuvo una rentabilidad negativa en diciembre y rindió menos que el S&P 500.
- Por sectores, tecnología de la información y suministros contribuyeron positivamente a la rentabilidad relativa, mientras que bienes de consumo discrecional e industriales la lastraron.
- Los sectores con mayor sobreponderación del fondo frente al índice de referencia fueron industriales y servicios de comunicación; por su parte, tecnología de la información y energía fueron los más infraponderados.

### Evolución del mercado

En diciembre, la renta variable global subió moderadamente, aunque con diferencias entre regiones. Las acciones europeas y de mercados emergentes ofrecieron una rentabilidad relativa positiva, mientras que las estadounidenses se movieron, en su mayoría, en rangos delimitados. El debilitamiento de los datos del mercado laboral estadounidense llevó a la Reserva Federal a recortar los tipos de interés, lo que ayudó a sostener el rendimiento de las bolsas del país. En cuanto a los descensos, las persistentes preocupaciones por las valoraciones y las inversiones en inteligencia artificial (IA) siguieron afectando al sector tecnológico estadounidense. Esta evolución pesó sobre este segmento, el motor de las rentabilidades del índice S&P 500. Mientras que la confianza de los consumidores en general se redujo, el gasto se mantuvo firme, lo cual alimentó el debate sobre una economía en forma de K, impulsada por las personas con las rentas más altas. La renta variable europea avanzó, pues los progresos hacia la paz en Ucrania elevaron la confianza del mercado y los principales valores del sector de la defensa se recuperaron en cierta medida de los reveses que habían sufrido poco antes. La rotación de los inversores fuera de Estados Unidos también ayudó a los valores europeos más defensivos, incluidas las acciones de bancos, que tuvieron una sólida temporada de resultados. Otro factor de impulso fue el lanzamiento por parte de Alemania de un fondo de 30 000 millones EUR para invertir en transición energética, tecnología y la modernización industrial del país, en el marco de los planes del gobierno del canciller Friedrich Merz de elevar la competitividad. En otros mercados internacionales, Japón aprobó un presupuesto récord, lo que suscitó algunas inquietudes en torno a la financiación de los planes de gasto, pero, en última instancia, elevó la confianza en el liderazgo de la primera ministra, Sanae Takaichi. Los mercados emergentes cerraron el año en positivo gracias en parte a los valores tecnológicos, que se beneficiaron del impulso global de la IA.

El gobierno de India anunció una serie de medidas para liberalizar más el mercado, con el objetivo de prolongar el fuerte crecimiento económico. Por otra parte, China demostró su capacidad para capear el impacto de los aranceles estadounidenses. El superávit comercial del país superó el billón de dólares, gracias al aumento de las exportaciones a países europeos y asiáticos, lo cual contrarrestó el descenso de las ventas a Estados Unidos, así como la persistente debilidad económica.

### Revisión de la cartera

En diciembre, no suscribimos ninguna posición. Sin embargo, vendimos Home Depot. Dado el difícil entorno macroeconómico, la empresa ha ofrecido escaso crecimiento, a la espera de la recuperación del mercado de la vivienda. Pese a sus características de calidad, reasignamos el producto obtenido de la venta a valores alternativos de calidad que ofrecían un mejor perfil de riesgo y rentabilidad.

### Análisis de resultados

Los tres mejores valores

Synopsys: La empresa presentó unos resultados y unas previsiones mejores de lo previsto. Su equipo directivo señaló que la fuerte demanda de las soluciones de la compañía tiene visos de continuar. Si bien el crecimiento será inferior a la tendencia en 2026, en vista de los problemas mencionados el trimestre pasado —por ejemplo, su segmento de propiedad intelectual—, no hay motivos de preocupación a largo plazo y Synopsys debería volver a registrar una tendencia de crecimiento de alrededor del 15 por ciento.

Adobe: La empresa sigue ofreciendo un crecimiento decente y continúa superando las expectativas. La perspectiva inicial para 2026 apunta a otro año en que los beneficios aumentarán a una tasa de dos dígitos. Con las bajas valoraciones actuales, Adobe ofrece una atractiva rentabilidad y numerosos datos indican que el crecimiento y la demanda siguen firmes. Intuit: No hay aspectos fundamentales que comunicar con respecto a diciembre, pero Intuit venía de fuertes resultados el

mes anterior, en que continuó con su fuerte dinámica de crecimiento.

Los tres peores valores

**Ferguson Enterprises:** La empresa presentó unos resultados buenos en general, pero hubo algunas cuestiones que merman el entusiasmo con respecto al corto plazo, a saber, los escollos para el crecimiento de unos complejos mercados residenciales finalistas. Ese aspecto y la recogida de beneficios después de un buen año pesaron sobre las acciones. Una recuperación del sector residencial propiciaría subidas de la cotización, al igual que los precios, que se mantienen firmes. En conjunto, la empresa sigue evolucionando como es habitual, con pequeñas adquisiciones complementarias, según prosigue la consolidación en el sector.

**Autozone:** La persistente presión a la que están sometidos los consumidores de rentas más bajas implica en la actualidad una menor demanda de piezas de Autozone por parte de aquellos clientes que hacen sus propias reparaciones.

**Netflix:** El valor bajó ya que a los inversores les preocupaba que la reciente oferta por Warner Bros. pudiera desatar una guerra de ofertas con Paramount Sky, pese a que el consejo de administración de Warner Bros. solamente ha aceptado la propuesta de Netflix.

### Perspectivas de mercado

Dada la incertidumbre en torno a la IA y su interrelación con los mercados globales de renta variable y con la economía en general, creemos que es esencial encontrar oportunidades fundamentalmente independientes de la evolución de la citada tecnología. Estamos buscando tanto empresas con un crecimiento fuerte que pueda rivalizar con el crecimiento impulsado por la IA como compañías con un crecimiento moderado con fuertes características defensivas. Creemos que esta estrategia dual permitirá a nuestras carteras generar un crecimiento atractivo en caso de que prosiga la narrativa de la IA; esto permitirá a la vez reducir el riesgo evitando una exposición excesiva a un pequeño conjunto de empresas ganadoras desconocidas. Preveemos que las inversiones en compañías con un crecimiento moderado brindarán protección frente a pérdidas en caso de que la apuesta por la IA se desinfe. Este escenario podría provocar una fuerte corrección bursátil, mermar la confianza de los consumidores y potencialmente llevar a la economía global a una recesión.

### Características del fondo

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

### Rentabilidad histórica (rentabilidades netas, en %)

Periodo	Fondo	Índice de ref.	Periodo	Fondo	Índice de ref.
MTD	-0.9%	0.1%	2024	12.2%	25.0%
YTD	10.2%	17.9%	2023	25.3%	26.3%
1 año	10.2%	17.9%	2022	-15.7%	-18.1%
3 años p.a.	15.7%	23.0%	2021	18.9%	28.7%
5 años p.a.	9.2%	14.4%	2020	16.3%	18.4%
10 años p.a.	12.4%	14.8%	2019	30.6%	31.5%
ITD p.a.	9.8%	11.0%	2018	-0.8%	-4.4%
			2017	25.6%	21.8%
			2016	9.3%	12.0%
			2015	7.2%	1.4%

### 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 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](http://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](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), [qfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/](http://qfdplatform.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](http://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](http://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](mailto: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](http://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](http://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](mailto:info@vontobel.com) | [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am)