

Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund

Documento de marketing para inversores institucionales en: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, 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

- Septiembre trajo una nueva escalada en el conflicto entre EE. UU. e Irán, mientras se desvanecían las esperanzas de una resolución antes de las elecciones de mitad de legislatura en EE. UU. A medida que aumentaron los precios de las materias primas, los bancos centrales adoptaron una postura más restrictiva y los yield de los bonos del Gobierno se ajustaron a un nivel más alto.
- En un contexto de volatilidad en los mercados, septiembre fue un mes desafiante, y la cartera registró un rendimiento total negativo durante el mes. Los bonos del Gobierno fueron los principales detractores en el rendimiento del fondo, mientras que los títulos respaldados por activos (ABS) fueron el único segmento que generó un rendimiento positivo.
- La perspectiva de cara al cierre del año se ha vuelto más cauta, pues los riesgos en su conjunto han virado debido a la falta de una senda clara hacia la resolución de la guerra en Irán. En este entorno, con diferenciales ajustados y yields totales altos, seguimos dando prioridad al crédito de mayor calidad, en lugar de invertir en sectores más arriesgados y buscar rendimientos adicionales a través de las ganancias de capital.

Evolución del mercado

Septiembre trajo una nueva escalada en el conflicto entre EE. UU. e Irán, mientras se desvanecían las esperanzas de una resolución antes de las elecciones de mitad de legislatura en EE. UU. El precio del petróleo volvió a situarse por encima de los 100 USD por barril, con el WTI alcanzando los 108,75 USD el 15/09/2023 y el Brent superando los 100 USD al día siguiente. Los precios del gas natural en Europa también alcanzaron su nivel más alto desde 2023, sumando inquietudes sobre los efectos de segunda ronda de la inflación. Los bancos centrales endurecieron su postura en respuesta. La Reserva Federal (Fed) aplicó su primera subida de tipos desde 2023 y adelantó que habrá otra antes de que termine el año, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) también subió los tipos y advirtió de que la inflación se mantendrá muy por encima del objetivo durante un periodo prolongado. Los rendimientos de la deuda pública se reajustaron al alza, en consecuencia, subiendo los activos a diez años del Tesoro en torno a 53 puntos básicos (pb) durante el mes, su mayor alza mensual desde septiembre de 2022. En Europa, la volatilidad de los tipos se vio exacerbada por las dudas fiscales y la incertidumbre política, en concreto, en Francia y el Reino Unido, antes de sus anuncios presupuestarios. Los activos de riesgo resistieron, pero tuvieron dificultades para evitar el impacto del movimiento de los tipos de interés, con el S&P 500 registrando una caída del -0,3 por ciento y el Stoxx 600 del -2,4 por ciento en el mes. Los diferenciales crediticios mostraron una notable resiliencia, respaldados por sólidos fundamentos corporativos. El segmento de grado de inversión (IG) experimentó únicamente una ligera ampliación de los diferenciales a lo largo del mes (alrededor de 4 pb), mientras que la mayor parte de la pérdida se reflejó en términos de rendimiento total debido al aumento del yield de activos subyacentes.

Revisión de la cartera

El rendimiento de los índices reflejó la liquidación generalizada, con los índices CoCo, European High Yield y Euro IG registrando rendimientos de -1,9 %, -1,8 % y -1,4 %, respectivamente. Esto fue impulsado por los tipos de interés y la duración, más que por el estrés crediticio.

Los gestores de carteras mantuvieron las asignaciones sectoriales prácticamente sin cambios y optaron por mantener un posicionamiento defensivo, mientras rotaban selectivamente hacia crédito de alta calidad en niveles atractivos para capitalizar la volatilidad y mantener una exposición a la duración más o menos neutra.

Análisis de resultados

En un contexto de volatilidad en los mercados, septiembre fue un mes desafiante, y la cartera registró un rendimiento total negativo durante el mes. Los bonos del Gobierno fueron los principales detractores en el rendimiento del fondo, mientras que los títulos respaldados por activos (ABS) fueron el único segmento que generó un rendimiento positivo, impulsados por su alto yield corriente y su estructura de tipo de interés variable.

Perspectivas de mercado

La perspectiva de cara al cierre del año se ha vuelto más cauta, pues los riesgos en su conjunto han virado debido a la falta de una senda clara hacia la resolución de la guerra en Irán. En este entorno, con diferenciales ajustados y yields totales altos, seguimos dando prioridad al crédito de mayor calidad, en lugar de invertir en sectores más arriesgados y buscar rendimientos adicionales a través de las ganancias de capital. La energía seguirá siendo un tema central, y se prevé que continúe la volatilidad de los precios junto con posibles escaseces de suministro. Las empresas industriales europeas han hecho esfuerzos para diversificar sus fuentes de energía desde 2023 y,

por lo tanto, no prevemos una crisis energética de la misma magnitud que la que se produjo al inicio de la guerra de Ucrania. Sin embargo, mantendremos baja nuestra exposición a las industrias europeas intensivas en energía. También seguimos siendo cautelosos con los hiperescaladores y la expansión de los centros de datos de IA en general.

Se prevé que la volatilidad en los bonos gubernamentales continúe, especialmente con una agenda cargada que incluye las próximas elecciones de mitad de mandato en EE. UU., el presupuesto de otoño del nuevo ministro de Hacienda del Reino

Unido y los debates presupuestarios en Francia. Dado que los rendimientos soberanos se están complicando en gran medida, en este contexto, no se pueden descartar intervenciones.

A pesar del desafiante contexto, nos reconfortan los datos económicos, que han superado las expectativas, ya que las previsiones de crecimiento del PIB de la eurozona se han revisado al alza para 2026 y 2027, así como los fundamentos corporativos, que en general son sólidos.

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	-2.2%	–	2025	7.2%	–
YTD	-0.2%	–	2024	9.0%	–
1 año	1.1%	–	2023	9.9%	–
3 años p.a.	7.8%	–	2022	-12.7%	–
5 años p.a.	2.1%	–	2021	2.1%	–
10 años p.a.	3.7%	–	2020	7.5%	–
ITD p.a.	3.7%	–	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, 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. 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: 17, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 **Luxemburgo**, en **Suiza**, en Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, en su carácter de representante en Suiza, y en Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, en su carácter de agente de pagos en Suiza, en la **Unión Europea/el Espacio Económico Europeo**, en PwC Tax and Advisory, Société coopérative- GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburgo, Email: lu-pwc.gfd.facsys@pwc.lu, como agente de servicios europeos. Para más información sobre el fondo consulte el folleto actual y los informes anuales y semestrales, disponibles en inglés y alemán. Los documentos de datos fundamentales («KID») se ponen a disposición en la lengua local de cada país europeo en el que se comercializa el fondo. 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. Para acceder a la información esencial para inversores privados en una lengua local, consulte am.vontobel.com/europeanfacilitiesagent. Vontobel podrá decidir en cualquier momento poner fin a las disposiciones adoptadas para la comercialización de sus fondos en cualquier país. La información correspondiente será comunicada a los inversores. **España:** 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. **Irlanda:** Vontobel Asset Management S.A., que opera bajo la denominación Vontobel, está autorizada y regulada en Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y está regulada por el Central Bank of Ireland en relación con las normas de protección de los consumidores. 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. 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: 4th Floor, 20 Fenchurch Street, London, EC3M 3BY.

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