

Informe mensual / 30.1.2026

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 tuvo un comportamiento negativo en enero y se situó a la zaga del índice S&P 500.
- Por sectores, finanzas e industria contribuyeron positivamente a la rentabilidad relativa durante el mes, mientras que tecnología de la información y energía tuvieron el efecto contrario.
- Los sectores con mayor sobreponderación del fondo frente al índice de referencia fueron industria y servicios de comunicación; por su parte, tecnología de la información y energía fueron los más infraponderados.

Evolución del mercado

Las sorpresas geopolíticas marcaron el rumbo de los mercados de renta variable en enero. La decisión del presidente estadounidense Donald Trump de detener a Nicolás Maduro, presidente de Venezuela, por acusaciones de narcoterrorismo desencadenó un ascenso de las acciones del sector energético al preverse una revitalización de la industria petrolera del país sudamericano. Seguidamente, Trump intranquilizó a los mercados al reiterar sus planes de anexionarse Groenlandia. Los precios de las acciones europeas se desplomaron cuando el presidente estadounidense sugirió que subiría los aranceles a Dinamarca y a aquellos países que no respaldasen su posición sobre la isla del Atlántico Norte, pero consiguieron recuperarse cuando retiró sus amenazas tras acudir al Foro Económico Mundial (FEM) en Davos. Los mercados europeos y estadounidenses subieron para finales de mes, aunque regresó la preocupación en torno a la inversión en inteligencia artificial (IA) tras unos resultados peores de lo esperado de las principales empresas tecnológicas.

En términos más generales, la política estadounidense y la incertidumbre geopolítica contribuyeron a la depreciación del dólar y al mejor comportamiento relativo de los mercados de renta variable europeos e internacionales, ya que muchos inversores se retiraron de Estados Unidos para incrementar sus asignaciones a otros mercados. La renta variable de mercados emergentes tuvo un comportamiento positivo, impulsado por el sólido avance de los fabricantes asiáticos de chips.

China, por su parte, informó de un crecimiento del producto interior bruto (PIB) del cinco por ciento en 2025 gracias a las exportaciones, si bien la economía nacional seguía sin remontar por la persistente debilidad que acusaba el mercado inmobiliario del país. En Japón, las medidas de estímulo fiscal generaron preocupación por unas finanzas nacionales al límite. El Banco de Japón mantuvo intacto su tipo de interés oficial y mostró un tono restrictivo. La primera ministra, Sanae Takaichi, convocó elecciones anticipadas con el propósito de

plasmar sus altos índices de popularidad en una gran mayoría en la cámara baja del país.

Revisión de la cartera

Compras:

Allegion: La empresa, uno de los principales proveedores mundiales de soluciones de seguridad para accesos y propiedad de numerosas marcas conocidas, como Schlage, cuenta con una cuota de mercado considerable en Estados Unidos y también es líder en electrificación de cerraduras, una tendencia reciente que va en aumento. Alrededor de la mitad de sus ventas proceden del mercado residencial; la otra mitad corresponde al mercado comercial.

Emerson Electric: La empresa, que se sitúa entre las más importantes del sector de automatización industrial y goza de una amplia cartera de marcas sólidas, ofrece soluciones de misión crítica y genera valor para sus clientes, lo que hace que las tasas de fidelidad sean muy elevadas. El segmento de Software y control incorpora las recientes adquisiciones de NI y Aspen, ambas empresas líderes en sus respectivas áreas de pruebas y mediciones, y software de automatización de procesos. Dispositivos de inteligencia, un segmento de mayor tamaño de la empresa, incluye soluciones para la automatización que se utilizan en áreas como los sensores, las válvulas reguladoras y la instrumentación. La empresa goza de una situación económica estable: el 65 por ciento de sus ventas están expuestas al gasto en mantenimiento, reparaciones y operaciones (MRO) de su enorme base instalada, y otro 20 por ciento procede de proyectos de modernización y expansión de sus clientes. Otra característica es su exposición diversificada a mercados finales de todos los sectores, entre ellos, energía, petróleo y gas, industria química, industria, ciencias de la vida, semiconductores, aeroespacial y defensa, y metales y minería. Su crecimiento está respaldado por la exposición a áreas que se benefician de vientos favorables prolongados, como la automatización, la electrificación o el desarrollo de la seguridad energética, así como por la exposición a la industria aeroespacial y de defensa, y al

sector de atención sanitaria.

Ventas:

Toast: Ante un entorno más competitivo para la empresa y debido a la valoración relativamente alta de su acción, decidimos deshacer nuestra posición y reasignar el producto a otras oportunidades.

Análisis de resultados

Los tres mejores valores:

Ferguson Enterprises: La empresa puede beneficiarse de la rotación de los inversores observada en áreas expuestas a un empuje cíclico. La debilidad persistente del sector inmobiliario también podría ser otra fuente de potencial alcista. En general, el negocio de Ferguson Enterprise sigue evolucionando con normalidad y la empresa gana cuota de mercado mediante crecimiento orgánico y a través de adquisiciones.

Alphabet: Aunque no hubo noticias de calado para la empresa en lo que respecta a los fundamentos, el comportamiento de su acción probablemente reflejó el entusiasmo sostenido por los avances en la integración de capacidades de IA generativa en sus servicios de Internet básicos, así como el fuerte impulso de su segmento Google Cloud.

Meta Platforms: Tras anunciar un ciclo de inversión más largo de lo previsto en el tercer trimestre de 2025, Meta mostró algunos de los beneficios iniciales en el cuarto trimestre de 2025, con un crecimiento de los ingresos superior al consenso, del 24 por ciento interanual. Asimismo, las orientaciones de crecimiento de los ingresos de entre el 26 y el 34 por ciento para el primer trimestre de 2026 apuntaban a una aceleración mucho mayor de lo esperado. Los inversores, por su parte, aguardan con impaciencia el próximo lanzamiento de modelos de IA innovadores de la empresa y esperan que se comercialicen más productos nuevos.

Los tres peores valores:

Intuit: Aunque el discurso en torno a la disrupción de la IA ha puesto presión sobre todas las acciones de software, Intuit ha logrado resultados sólidos tras actualizar sus previsiones de beneficios y goza de una sólida y persistente dinámica de crecimiento. Su potencial de beneficios nos parece atractivo y creemos que la empresa está bien posicionada para seguir creciendo y ganar cuota de mercado, sobre todo si aprovecha sus propias inversiones en IA para ampliar su oferta.

Microsoft: La empresa presentó unos resultados sólidos para su segundo trimestre fiscal, aunque el crecimiento del 38 por ciento de Azure resultó algo decepcionante ante las altas expectativas de los inversores. Microsoft había señalado anteriormente que el aumento de capacidad frenaba el crecimiento. Las orientaciones de crecimiento de entre el 37 y el 38 por ciento para Azure en el tercer trimestre fiscal parecen relativamente sólidas, y la demanda del mercado final continúa siendo elevada, como demuestra el fuerte aumento de las ventas. Seguimos considerando que el negocio en la nube de Azure tiene un posicionamiento sostenible, teniendo en cuenta el interés de Microsoft por la inferencia y la ampliación de su base de clientes empresariales, un enfoque intrínsecamente menos volátil que centrarse en el entrenamiento de modelos para los mayores laboratorios de IA. En lo que respecta a las posibles dudas en torno a su socio OpenAI y las capacidades de sus modelos, esperamos que los principales laboratorios de IA sigan siendo más o menos comparables, si bien las clasificaciones de referencia puedan fluctuar en función de quién tenga la versión más reciente.

Adobe: A pesar de la preocupación por la disrupción de la IA, la empresa está bien posicionada para seguir cumpliendo sus expectativas de crecimiento. La perspectiva inicial para 2026 apunta a otro año en que los beneficios aumentarán a una tasa de dos dígitos. A nuestro juicio, la baja valoración de la acción ofrece un potencial de rentabilidad interesante, ya que la empresa tiene muchos datos a su favor para prever que tanto el crecimiento como la demanda seguirán siendo sólidos.

Perspectivas de mercado

Aunque la promesa de la IA sigue siendo atractiva, creemos que su dominio del mercado y su dependencia de financiación externa están creando vulnerabilidades que no pueden pasarse por alto. Con nuestra búsqueda de oportunidades en áreas de crecimiento predecible y resiliente, tanto dentro como fuera del ecosistema de la IA, tratamos de sortear los factores de incertidumbre de esta era transformadora. Como en cualquier periodo de rápida innovación, creemos que es fundamental adoptar un enfoque diversificado y medido para afrontar la posible volatilidad y aprovechar las oportunidades 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.
MTD	-0.2%	1.5%
YTD	-0.2%	1.5%
1 año	5.3%	16.3%
3 años p.a.	13.9%	21.1%
5 años p.a.	9.8%	15.0%
10 años p.a.	12.7%	15.6%
ITD p.a.	9.7%	11.0%

Periodo	Fondo	Índice de ref.
2025	10.2%	17.9%
2024	12.2%	25.0%
2023	25.3%	26.3%
2022	-15.7%	-18.1%
2021	18.9%	28.7%
2020	16.3%	18.4%
2019	30.6%	31.5%
2018	-0.8%	-4.4%
2017	25.6%	21.8%
2016	9.3%	12.0%

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 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 imparci-

alidad, 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, 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 (DICl). **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 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 docu-

mento 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