

Informe mensual / 30.1.2026

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 enero estuvo marcado por un aumento de la volatilidad en los mercados de bonos globales, especialmente por los fuertes movimientos en las rentabilidades de los bonos japoneses, que alcanzaron máximos de varias décadas. La renta variable también acusó una fuerte volatilidad en un contexto de incertidumbre geopolítica y cambios en las expectativas de política monetaria, mientras que los mercados de crédito aguantaron relativamente bien. Los mercados estadounidenses estuvieron condicionados por los datos de inflación y el cambio de expectativas en torno a la presidencia de la Reserva Federal.
- El fondo estaba bien posicionado para sortear esa volatilidad y generó rentabilidades sólidas. Los títulos de capital adicional de nivel uno (AT1) de bancos volvieron a realizar la mayor aportación a la rentabilidad. La razón de ello fue que los bancos europeos siguieron beneficiándose de un sólido contexto técnico, apuntalado por el fuerte crecimiento de los beneficios. No hubo contribuciones negativas a la rentabilidad durante el mes, aunque la deuda pública se comportó peor que el crédito.
- El aumento de la volatilidad de los tipos y la persistente incertidumbre geopolítica probablemente sigan influyendo en las condiciones del mercado. No obstante, en líneas generales, el crecimiento global debería mantenerse firme y se espera que la inflación siga siendo moderada, lo que respaldaría la perspectiva de que la política monetaria de los bancos centrales continuará siendo en gran medida acomodaticia y prudente. El posicionamiento de la cartera sigue inclinándose hacia activos de alta calidad y con calificaciones elevadas, así como por un enfoque disciplinado respecto al riesgo de duración.

Evolución del mercado

El mes de enero estuvo marcado por un aumento de la volatilidad en los mercados de bonos globales, especialmente por los fuertes movimientos en las rentabilidades de los bonos japoneses (JGB), que alcanzaron máximos de varias décadas. De hecho, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a situarse en torno al 2,35 por ciento y la del bono a 30 años se disparó hasta el 3,85 por ciento. Ese repunte se debió a la incertidumbre interna por las elecciones, la escasa demanda en las subastas de bonos y las constantes especulaciones sobre un mayor endurecimiento de la política monetaria por parte del Banco de Japón. Los movimientos en las rentabilidades de los JGB repercutieron en los bonos soberanos de otros mercados desarrollados y contribuyeron a un aumento de la volatilidad de los tipos a escala global.

La renta variable también acusó una fuerte volatilidad en un contexto de incertidumbre geopolítica y cambios en las expectativas de política monetaria. Los mercados de valores repuntaron en un primer momento y el índice S&P 500 alcanzó nuevos máximos, pero posteriormente se volvieron más inestables por las amenazas arancelarias y los hechos relacionados con Groenlandia y Venezuela, que han quedado bien documentados. Los mercados de crédito aguantaron relativamente bien y, en general, los diferenciales de los bonos

con grado de inversión y high yield se mantuvieron bajo control. Los volúmenes de emisión en el mercado primario siguieron siendo elevados y captaron una sólida demanda de los inversores.

Los mercados estadounidenses estuvieron condicionados por los datos de inflación y el cambio de expectativas en torno a la presidencia de la Reserva Federal (Fed). El dato subyacente del índice de precios al consumo (IPC) mostró un incremento del 0,24 por ciento intermensual, ligeramente inferior a lo previsto, mientras que el dato general se mantuvo estable en el 2,7 por ciento interanual. Esta evolución apoyaba la idea de que las presiones inflacionarias se estaban reduciendo. Sin embargo, las rentabilidades de los bonos del Tesoro subieron durante el mes y las del bono a 10 años alcanzaron casi el 4,3 por ciento. Este comportamiento reflejaba la incertidumbre política en torno a los posibles candidatos para ocupar la presidencia de la Fed. La elección de Kevin Warsh por parte del presidente Donald Trump a finales de enero contribuyó a un pronunciamiento de la curva de rendimientos y a una corriente vendedora que afectó a todas las clases de activos el último día de negociación del mes. Ello propició la mayor caída del oro en un solo día desde 2013 (del 8,95 por ciento) y el mayor descenso de la plata desde la década de 1980 (del 26,4 por ciento).

Revisión de la cartera

En el momento de redactar este informe, la duración de los tipos de interés del fondo era de alrededor de 4,25 años, frente a los cerca de 4 años a comienzos de diciembre. Ese incremento se debió a la ampliación de los vencimientos en la curva de crédito. El equipo sigue siendo muy selectivo en cuanto a la manera de conseguirlo y se centra en los segmentos de crédito de alta calidad donde es posible captar un componente de diferencial y de tipos, dado el pronunciamiento de las curvas de rendimientos de la deuda pública. Aunque las rentabilidades de los bonos han subido desde principios de año, impulsadas por los JGB con vencimientos más largos y la preocupación por la independencia de la Fed, los gestores de carteras mayormente consideran que los precios de la curva son razonables. Han aumentado ligeramente las expectativas del tipo de interés terminal en Estados Unidos y Europa, pero no hasta un nivel que el equipo consideraría barato. Por otro lado, las primas de riesgo para los vencimientos más lejanos podrían seguir subiendo si no amaina la volatilidad de los JGB o si el presidente Donald Trump sigue atacando a la Fed. La exposición del fondo a los bonos de deuda pública se mantuvo en el 17 por ciento, aunque incluía posiciones más equilibrada en bonos del Tesoro estadounidense a 10 años y bunds alemanes a 10 años tras reducir un 2 por ciento los primeros en favor de los segundos. Este cambio, que ha permitido al fondo mantener cada una de estas posiciones en el 8,5 por ciento, reflejaba una perspectiva de riesgo-remuneración más neutral a las valoraciones actuales.

Análisis de resultados

El fondo estaba bien posicionado para sortear la volatilidad del mercado y generó rentabilidades sólidas en enero. Los títulos de capital adicional de nivel uno (AT1) de bancos volvieron a realizar la mayor aportación a la rentabilidad. La

razón de ello fue que los bancos europeos siguieron beneficiándose de un sólido contexto técnico, apuntalado por el fuerte crecimiento de los beneficios. Desde la perspectiva de los fundamentales, el sector bancario goza de su situación más sólida en términos históricos. Las ratios de capital están en niveles récord y los préstamos improductivos representan, de media, menos del 2 por ciento de los activos totales (frente a más del 8 por ciento de hace diez años). No hubo contribuciones negativas a la rentabilidad durante el mes. Sin embargo, la deuda pública se comportó peor que el crédito, ya que la combinación de la incertidumbre geopolítica, la corriente vendedora de los JGB y el temor al deterioro de la independencia de la Fed pesaron sobre los activos sin riesgo y mantuvieron las rentabilidades en niveles elevados.

Perspectivas de mercado

El aumento de la volatilidad de los tipos y la persistente incertidumbre geopolítica probablemente sigan influyendo en las condiciones del mercado. A pesar de estos contratiempos, en líneas generales el crecimiento global debería mantenerse firme y se espera que la inflación siga siendo moderada, lo que respaldaría la perspectiva de que la política monetaria de los bancos centrales continúe siendo en gran medida acomodaticia y prudente.

En este entorno, el posicionamiento de la cartera sigue inclinándose hacia activos de alta calidad y con calificaciones elevadas, así como por un enfoque disciplinado respecto al riesgo de duración. Aunque los diferenciales del crédito continúan siendo estrechos, las rentabilidades absolutas siguen siendo atractivas y ofrecen oportunidades para generar rentas de emisores con fundamentales sólidos. Teniendo en cuenta el elevado carry y el favorable contexto técnico, sigue siendo preferible mantener una exposición significativa a renta fija.

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	0.9%	–	2025	7.2%	–
YTD	0.9%	–	2024	9.0%	–
1 año	7.1%	–	2023	9.9%	–
3 años p.a.	7.7%	–	2022	-12.7%	–
5 años p.a.	2.9%	–	2021	2.1%	–
10 años p.a.	4.4%	–	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 («KIID»). 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 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 re-

sponsabilidad 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 | vontobel.com/am