

Informe mensual / 27.2.2026

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 febrero y se situó a la zaga del S&P 500.
- Por sectores, el inmobiliario y el financiero realizaron la mayor aportación a la rentabilidad relativa durante el mes, mientras tecnologías de la información y atención sanitaria fueron los principales lastres.
- Los sectores con las mayores sobreponderaciones del fondo frente al índice de referencia fueron el industrial y el inmobiliario; por su parte, tecnologías de la información y energía fueron los más infraponderados.

Evolución del mercado

La intensa volatilidad del mercado continuó en febrero, pues las acciones de Estados Unidos sufrieron caídas con motivo de la preocupación por el impacto de la inteligencia artificial (IA) en el sector del software. La incertidumbre aumentó aún más después de que el Tribunal Supremo de Estados Unidos anulara el régimen arancelario impuesto por la administración. El presidente Donald Trump respondió con el anuncio de un arancel global temporal del diez por ciento que posteriormente subió al 15 por ciento. En Europa, las entradas de capital dieron alas a las acciones, ya que los inversores se sintieron atraídos por las valoraciones comparativamente más atractivas, la menor exposición al sector tecnológico y las señales de recuperación económica de la región, como es el caso de Alemania. En Japón, la amplia victoria electoral de la primera ministra Sanae Takaichi impulsó las acciones nacionales. En lo que respecta a los mercados emergentes, el consumo fue sólido en China durante las celebraciones del año nuevo lunar. Sin embargo, los datos del índice de directores de compras de enero fueron peores de lo previsto, señal de debilidad en el sector manufacturero y de una economía nacional que sigue sin levantar cabeza. Las acciones chinas sufrieron descensos, aunque el índice general de los mercados emergentes registró avances por las subidas de las acciones taiwanesas y surcoreanas. A finales de mes, el nuevo aumento de las tensiones en Oriente Medio por los ataques de Estados Unidos e Israel contra Irán reavivó el temor a un conflicto de mayor calado.

Revisión de la cartera

No abrimos ninguna posición nueva, pero cerramos la que teníamos en Booking Holdings. Aunque consideramos que esta plataforma online, líder mundial en viajes y servicios relacionados, tiene fundamentales sólidos por su crecimiento acelerado, nos preocupaba que la IA agéntica pueda provocar un descenso a medio y largo plazo del número de reservas directas con este proveedor.

Análisis de resultados

Los tres mejores valores:

Iron Mountain: La empresa cerró su ejercicio con sólidos resultados que evidencian una dinámica de crecimiento sostenido en todos sus segmentos, y sus previsiones iniciales para este año volvían a señalar un crecimiento de dos dígitos.

Casey's General Stores: La acción subió después de varias revisiones al alza por parte de los intermediarios financieros, pues las tiendas de artículos de consumo de la empresa siguieron registrando fuertes ventas.

Waste Management: No tenemos nada importante que comunicar acerca de esta empresa.

Los tres peores valores:

Amazon: La acción sufrió descensos principalmente por las dudas en torno a la rentabilidad de las fuertes inversiones en inmovilizado para centros de datos de IA. La empresa anunció una inversión en inmovilizado de 200 000 millones USD para 2026, un gasto que superaba las expectativas del mercado, de 150 000 millones USD. En el cuarto trimestre de 2025, el crecimiento de AWS se aceleró del 17 al 24 por ciento interanual. Asimismo, el aumento interanual de su cartera de pedidos siguió repuntando hasta casi un 40 por ciento. Estos datos proporcionan buena visibilidad para 2026. Aunque prevemos una reducción de los márgenes de AWS mientras aumenta la proporción de ingresos de la IA, esperamos que mejore la rentabilidad tanto del negocio principal de la nube como del comercio electrónico. Esto debería ayudar a la empresa a seguir logrando una rentabilidad de la inversión próxima al 20 por ciento, pero inferior a este nivel.

Intuit: La acción siguió bajo presión por las dudas en torno a la IA a pesar de que los beneficios de la empresa superaron las expectativas. Los datos de crecimiento no mostraron señales de desaceleración y las previsiones apuntan a un fuerte crecimiento en los próximos años, impulsado por el persistente éxito que demuestran sus funciones de IA a tenor de su tasa de uso y adopción por los clientes.

Microsoft: El peor comportamiento relativo de la acción relegaba la a tonía del sector del software en general. Seguimos considerando que la empresa está bien posicionada de cara al futuro. El negocio de la nube de Azure presenta un sólido crecimiento y un posicionamiento sostenido, dado el interés de Microsoft en la computación de inferencia y en ampliar su base de clientes empresariales. Se trata de áreas intrínsecamente menos volátiles que el entrenamiento de modelos para los mayores laboratorios de IA. En lo que respecta a los posibles problemas con su socio OpenAI y las capacidades de los modelos, prevemos que los principales laboratorios de IA sigan siendo más o menos comparables, aunque los rankings puedan variar dependiendo de quién tenga la versión más reciente. Además, Microsoft registra una creciente adopción de Copilot entre los clientes.

Perspectivas de mercado

Aunque los precios del petróleo se han disparado, creemos que el impacto a largo plazo sigue siendo incierto. Nuestras carteras están infraponderadas en empresas energéticas, no porque tengamos una opinión concreta sobre los precios de las materias primas, sino porque estas empresas no se ajustan a nuestro enfoque de inversión. Continuamos vigilando de cerca la situación, incluidos los posibles efectos de primer y segundo orden derivados del aumento de los precios de la energía. Seguimos confiando en que nuestras carteras, que están perfectamente equilibradas, pueden soportar la mayoría de las perturbaciones exógenas. Nos mantenemos fieles a nuestro enfoque disciplinado, al tiempo que tratamos de aprovechar los desajustes que puedan surgir conforme los inversores abandonen el riesgo ante el aumento de la incertidumbre.

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.	Periodo	Fondo	Índice de ref.
MTD	-3.3%	-0.8%	2025	10.2%	17.9%
YTD	-3.5%	0.7%	2024	12.2%	25.0%
1 año	2.3%	17.0%	2023	25.3%	26.3%
3 años p.a.	14.0%	21.8%	2022	-15.7%	-18.1%
5 años p.a.	8.6%	14.2%	2021	18.9%	28.7%
10 años p.a.	12.3%	15.5%	2020	16.3%	18.4%
ITD p.a.	9.5%	10.9%	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 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, Aulestrasse 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 (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.

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.