

Informe mensual / 31.12.2025

## 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

- Los principales titulares de comienzos de diciembre se referían a novedades en Japón. Los comentarios del gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, llevaron a los inversores a descontar una probabilidad más alta de una subida de tipos de interés en el mes. Más adelante en diciembre, la institución anunció que elevaba el precio del dinero. En cambio, los tipos oficiales en Estados Unidos y el Reino Unido bajaron.
- La cartera siguió bien posicionada para hacer frente a una volatilidad macroeconómica realista. El equipo mantuvo la alta calidad crediticia media de la cartera, a la vez que gestionaba la exposición a duración. Los títulos de capital adicional de nivel uno (AT1) de bancos volvieron a realizar la mayor aportación a la rentabilidad del fondo. La razón de ello fue que los bancos europeos siguieron beneficiándose de un sólido panorama técnico, apuntalado por el fuerte crecimiento de los beneficios. El único lastre fue la deuda pública.
- La perspectiva macroeconómica para el comienzo de 2026 apunta a un sólido crecimiento global. Hay comprensibles temores en torno a la sostenibilidad de las valoraciones de la inteligencia artificial (IA) y la incertidumbre geopolítica tiene visos de continuar. Sin embargo, desde el punto de vista de los fundamentales, los portfolio managers creen que el entorno sigue siendo favorable para los activos de renta fija.

### Evolución del mercado

Los principales titulares de comienzos de diciembre se referían a novedades en Japón. Los comentarios del gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, llevaron a los inversores a descontar una probabilidad más alta de una subida de tipos de interés en el mes. Más adelante en diciembre, la institución anunció que elevaba los tipos de interés 25 puntos básicos (pb), hasta el 0,75 por ciento, lo que representa el nivel más alto desde 1995. A lo largo del mes, la rentabilidad de la deuda pública japonesa a diez años subió 20 pb, hasta un máximo posterior a 2008 de más del dos por ciento. Por su parte, el rendimiento a 30 años alcanzó el nivel más alto desde que a finales de 1990 se introdujo este plazo. El Comité Federal de Mercado Abierto decretó un tercer recorte consecutivo de los tipos de interés de 25 pb en la última reunión del año de la Reserva Federal. Con ello, el tipo oficial estadounidense se situó en el rango del 3,50-3,75 por ciento. La rebaja vino acompañada de indicaciones de que el banco central mantendría los tipos sin cambios a comienzos de 2026. Las llamadas «proyecciones del diagrama de puntos» mostraban que la previsión media era de tan solo una rebaja del precio del dinero más en 2026. Asimismo, las previsiones económicas actualizadas tuvieron un tono restrictivo: el PIB real se revisó al alza para el periodo 2025-2027, mientras que la inflación del gasto en consumo personal general y la del subyacente de 2026 se revisaron a la baja, hasta el 2,4 por ciento y el 2,5 por ciento, respectivamente. En el Reino Unido, un crecimiento y una inflación en de-

scenso reforzaron las expectativas de que el Banco de Inglaterra relajaría la política monetaria al adentrarnos en 2026. El índice de precios al consumo (IPC) general se redujo al 3,2 por ciento interanual, mientras que los datos del PIB apuntaban a debilidad en la economía. Con este telón de fondo, el Banco de Inglaterra recortó el tipo oficial en 25 pb, hasta el 3,75 por ciento, en una votación ajustada, lo que intensificó la convicción de los mercados de que el precio del dinero se bajaría más en 2026. A diferencia de la deuda soberana de otros países desarrollados, los rendimientos de la deuda pública británica a diez años subieron en el mes: tocaron techo cerca del 4,55 por ciento a mediados de diciembre, para volver a bajar hacia el 4,45 por ciento para final de mes. Las preocupaciones fiscales y las expectativas de fuertes volúmenes de emisión constriñeron las rentabilidades de los bonos con vencimientos más largos, lo que limitó el alcance de las subidas pese a unos datos económicos más débiles.

### Revisión de la cartera

La cartera siguió bien posicionada para hacer frente a una volatilidad macroeconómica realista. El equipo siguió manteniendo alta la calidad crediticia media de la cartera, gestionando al mismo tiempo la exposición a duración. Los portfolio managers (PM) continuaron prefiriendo ampliar la duración mediante deuda pública a hacerlo a través de los mercados de crédito. La parte correspondiente a crédito de la cartera fue defensiva en relación con los niveles históricos y los PM evitaron los emisores con una calificación de CCC y aquellos de la categoría B, más débiles. El equipo siguió

apostando por el carry en el caso del crédito de buena calidad y mantuvo la liquidez para aprovechar los periodos de volatilidad.

#### Análisis de resultados

El fondo estaba bien posicionado para aprovechar los episodios de optimismo entre los participantes del mercado y resistir los periodos de debilidad. Los títulos de capital adicional de nivel uno (AT1) de bancos volvieron a realizar la mayor aportación a la rentabilidad del fondo. La razón de ello fue que los bancos europeos siguieron beneficiándose de un sólido panorama técnico, apuntalado por el fuerte crecimiento de los beneficios. El único lastre fue la deuda pública: los bonos soberanos acusaron la subida de los rendimientos debida a que los inversores descontaron menos recortes de tipos por parte de los grandes bancos centrales para 2026.

#### Perspectivas de mercado

La perspectiva macroeconómica para el comienzo de 2026 apunta a un sólido crecimiento global. Las grandes economías desarrolladas tienen visos de expandirse a un ritmo próximo a sus tasas de crecimiento potencial y la inflación parece más contenida. Hay comprensibles temores

en torno a la sostenibilidad de las valoraciones de la inteligencia artificial (IA) y la incertidumbre geopolítica tiene visos de continuar. Sin embargo, desde el punto de vista de los fundamentales, los PM creen que el entorno sigue siendo favorable para los activos de renta fija. El PIB global previsiblemente se expanda, los bancos se hallan en buena forma, las empresas en general gozan de buena salud, los hogares aguantan relativamente bien y los bancos centrales tienen posturas acomodaticias, por lo que el ciclo actual probablemente se prolongue.

Un posicionamiento prudente consistirá en mantener el énfasis en activos de mayor calidad y calificaciones más altas y evitar movimientos bruscos en la curva de duración. Pese a los estrechos diferenciales, los rendimientos en conjunto siguen siendo atractivos. Así pues, la oportunidad de asignar capital a empresas de alta calidad con rentabilidades interesantes significa que quedarse al margen —mantener efectivo— tiene escasas probabilidades de ser una estrategia fructífera. La rentabilidad previsiblemente venga determinada por un carry y unos rendimientos elevados en el contexto de unos factores técnicos sólidos.

#### Características del fondo

<b>Nombre del fondo</b>	Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund
<b>ISIN</b>	LU1322871390
<b>Clase de acciones</b>	I GBP
<b>Índice de referencia</b>	–
<b>Fecha de emisión</b>	30.11.2015

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

Periodo	Fondo	Índice de ref.	Periodo	Fondo	Índice de ref.
MTD	0.4%	–	2024	9.0%	–
YTD	7.2%	–	2023	9.9%	–
1 año	7.2%	–	2022	-12.7%	–
3 años p.a.	8.7%	–	2021	2.1%	–
5 años p.a.	2.7%	–	2020	7.5%	–
10 años p.a.	4.2%	–	2019	9.4%	–
ITD p.a.	4.0%	–	2018	-2.5%	–
			2017	8.8%	–
			2016	5.6%	–
			2015	–	–

#### 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/sfd](http://vontobel.com/sfd) 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

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)

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 licenciatario pertinente. Cualquier producto basado en un índice no está en modo alguno patrocinado, respaldado, vendido o promovido por el licenciatario 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.