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

- Octubre trajo consigo una nueva subida en los precios del petróleo, a medida que se desvanecían las esperanzas de una resolución del conflicto entre EE. UU. e Irán, y los mercados ahora se preparan para una posible escalada de las hostilidades tras las elecciones intermedias. Tras las subidas de tipos de septiembre, la Reserva Federal de EE. UU. y el Banco Central Europeo hicieron una pausa, y los bonos del Estado repuntaron, mientras que los activos de riesgo se enfrentan a un contexto complicado.
- El fondo se encontraba bien posicionado para hacer frente a la volatilidad actual del mercado y generó un rendimiento positivo durante el mes de octubre, mientras que los activos de tipo variable y de yield alto se vieron sometidos a presión, con el rendimiento de estos últimos lastrado por el sentimiento de aversión al riesgo y el estrés idiosincrático en nombres de menor calificación.
- Seguimos apostando por el crédito de mayor calidad y estamos observando cómo surgen oportunidades de valor relativo tras la reciente ampliación de los diferenciales. Una resolución en Oriente Medio sería un factor clave para la caída de las expectativas de inflación y un repunte en los bonos del Gobierno.

Evolución del mercado

Octubre trajo un nuevo repunte en los precios del petróleo, mientras se desvanecían las esperanzas de una resolución al conflicto entre EE. UU. e Irán previo a las elecciones de mitad de mandato en EE. UU. El Brent subió un 13,6 por ciento a lo largo del mes y alcanzó un máximo de 118 dólares por barril, el nivel más alto desde finales de agosto. El repunte de los precios se produjo tras un ataque a un buque petrolero en el estrecho de Ormuz y amenazas renovadas contra la infraestructura energética de Arabia Saudita, lo que intensificó el temor a nuevas interrupciones en el suministro. Los mercados se preparan ahora para una posible escalada de las hostilidades tras las elecciones de mitad de legislatura del 03/11.

Tras las subidas de septiembre, los bancos centrales hicieron una pausa en octubre. La Reserva Federal de EE. UU. (Fed) mantuvo su rango objetivo entre el 3,75 por ciento y el 4,0 por ciento en su reunión del 28 de octubre, y el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su tipo de depósito en el 2,5 por ciento al día siguiente. Sin embargo, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, afirmó que el Consejo de Gobierno había debatido una subida, por lo que la posibilidad de un alza en diciembre sigue sobre la mesa. Lagarde también anunció que dimitiría antes de lo previsto, en febrero de 2027, lo que dará lugar a una carrera por el liderazgo en un momento crítico para la política monetaria de la zona del euro. A lo largo del mes en su conjunto, la deuda pública registró una subida, y los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cayeron alrededor de 35 puntos básicos (pb), pasando del 5,29 % al 4,94 %.

Los activos de riesgo tuvieron un mes más complicado, ya que las preocupaciones sobre la inversión en inteligencia artificial (IA) lastraron al sector tecnológico estadounidense, con el Nasdaq registrando una caída del 5,3 % y el S&P 500, del 0,9 %. En crédito, el repunte de los rendimientos apoyó el rendimiento total del grado de inversión (IG), mientras que High Yield (HY) se vio presionado por el estrés idiosincrático. Dentro del segmento HY, los bonos con menor calificación sufrieron la mayor presión, con el índice CCC y menor registrando un rendimiento de -7,0 por ciento frente al -1,0 por ciento del índice HY europeo más amplio.

Revisión de la cartera

Con el alza de los rendimientos tras las pausas de la Reserva Federal y el BCE, la deuda pública fue la que más contribuyó a la rentabilidad del fondo este mes y se vio respaldada por los bonos corporativos con grado de inversión y los activos de alta rentabilidad estadounidenses. Mientras tanto, las obligaciones de préstamo garantizado (CLO) y el HY europeo fueron los principales detractores, ya que los activos de tasa flotante experimentaron presión vendedora y los bonos HY enfrentaron un sentimiento de aversión al riesgo y estrés idiosincrático en los nombres de calificación inferior. Estas tendencias se reflejaron en el rendimiento de los índices, ya que los índices de CoCos y de grado de inversión europeo registraron una rentabilidad de 0,1 por ciento y 0,8 por ciento respectivamente, con el grado de inversión europeo respaldado por el menor yield de los bonos del Gobierno. Los gestores de carteras se mantuvieron activos tanto en el mercado primario como en el secundario, ejecutando atractivos cambios de valor relativo dentro de cada segmento. El equipo mantuvo una estrategia defensiva centrada en crédito de mayor calidad, optando por aumentar ligeramente la exposición a bonos gubernamentales mientras reducía nuestra asignación a CLO. Además, hemos reducido nuestra exposición —ya de por sí muy baja— a la inteligencia artificial y a los hiperescaladores, dada la continua inseguridad del mercado.

Análisis de resultados

El Fondo estuvo bien posicionado para navegar la volatilidad actual del mercado y generó un rendimiento positivo en el mes de octubre.

Perspectivas de mercado

La dispersión del rendimiento en crédito se ha acentuado y seguimos siendo extremadamente selectivos. Los elevados rendimientos iniciales hacen que la probabilidad de que los activos de alta rentabilidad europeos generen rentabilidades positivas en los próximos 12 meses parezca alta. Prevemos que el mercado se mostrará especialmente sensible ante los emisores que no alcancen sus previsiones de beneficios y no se puede descartar que, a corto plazo, los diferenciales de los valores más débiles sigan ampliándose. Seguimos apostando por el crédito de mayor calidad y estamos observando cómo surgen oportunidades de valor relativo tras la reciente ampliación de los diferenciales.

El petróleo sigue siendo el factor más importante que influye en las expectativas de inflación y en los rendimientos de la deuda pública. Una solución en Oriente Medio que hiciera que el Brent volviera a situarse en torno a los 80 dólares por barril probablemente provocaría un repunte en todas las curvas de rendimiento de los bonos del Estado y moderaría las expectativas de subida de los tipos de interés.

Seguimos siendo cautelosos con los hiperescaladores y la expansión de los centros de datos de IA. El sentimiento hacia el sector se deterioró en octubre, ya que los resultados del tercer trimestre mostraron que el gasto seguía superando la generación de efectivo, con Amazon manteniendo su previsión de gastos de capital para 2026 en 220 mil millones de dólares y reportando flujo de caja libre negativo por segundo trimestre consecutivo.

Nos tranquilizan los fundamentos macroeconómicos y corporativos, que siguen siendo resilientes en Estados Unidos, Europa y el Reino Unido, y los yield iniciales de la deuda de grado de inversión a corto plazo se sitúan en torno al percentil 90, mientras que los flujos de fondos han sido 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.
MTD	0.6%	–
YTD	0.4%	–
1 año	1.2%	–
3 años p.a.	8.3%	–
5 años p.a.	2.4%	–
10 años p.a.	3.8%	–
ITD p.a.	3.7%	–

Periodo	Fondo	Índice de ref.
2025	7.2%	–
2024	9.0%	–
2023	9.9%	–
2022	-12.7%	–
2021	2.1%	–
2020	7.5%	–
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 documente 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 teneréxito. 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 Zúrich, en su carácter de representante en Suiza, y en Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zúrich, 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.facsvs@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 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.

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