

Aggiornamento mensile / 30.4.2026

## Vontobel Fund – Global Active Bond

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

**Gli investitori in Francia dovrebbero notare che, rispetto alle aspettative di Autorité des Marchés Financiers, questo fondo presenta una comunicazione sproporzionata sulla considerazione di criteri non finanziari nella sua politica di investimento.**

### Sviluppo del mercato

Ad aprile, i mercati sono rimasti sensibili alle notizie sul Medio Oriente, ma il mese si è concluso con un netto rimbalzo delle attività rischiose dopo il sell-off di marzo. Il conflitto in Iran non ha mostrato una chiara via d'uscita e ha mantenuto i prezzi del petrolio su livelli elevati e volatili. Il Brent ha brevemente superato i USD 120 al barile nel corso della seduta per la prima volta dal 2022, alimentando i timori di stagflazione e spingendo al rialzo le aspettative di inflazione. Ciononostante, le azioni hanno registrato un forte rialzo e gli spread creditizi si sono ridotti: l'S&P 500 Index è salito del +10,5 per cento in termini di rendimento totale, mentre l'iTraxx Xover Index si è ridotto di -67 punti base (pb). Anche l'azionario dei mercati emergenti (ME) e il credito investment grade (IG) hanno messo a segno un netto rimbalzo (MSCI EM +14,7 per cento; credito IG latino-americano con spread in restringimento di circa -25 pb), a riflettere sia la migliorata propensione al rischio sia un contesto di dollaro USA più debole.

La volatilità del petrolio è rimasta una variabile di fondo nel mese. I mercati hanno registrato un rialzo fino al 17 aprile, quando il Brent è sceso sotto i 90 dollari al barile — il livello più basso del mese — mentre l'S&P 500 ha raggiunto un nuovo massimo storico e il credito ha toccato il livello di spread più basso del mese. Il sollievo è stato tuttavia di breve durata. La proroga di due settimane del cessate il fuoco del 21 aprile non ha prodotto progressi concreti; i colloqui sarebbero stati annullati in seguito e le notizie hanno assunto nuovamente un tono più negativo.

L'inflazione è rimasta il principale canale di trasmissione dalla geopolitica ai mercati. Lo swap sull'inflazione statunitense a un anno è salito di +22 pb al 3,42 per cento, mentre quello europeo a un anno è balzato di +44 pb al 3,81 per cento. I dati reali hanno confermato i timori sull'inflazione: il CPI statunitense di marzo ha registrato +0,87 per cento su base mensile, il valore più alto da giugno 2022, mentre l'Eurozone April flash CPI è salito al 3,0 per cento. Le aspettative sui tassi delle banche centrali si sono pertanto orientate verso uno scenario più restrittivo. In primo luogo, la Federal Reserve statunitense (Fed) ha mantenuto i tassi invariati, con voci dissidenti emerse in seno al Fed Board contro un orientamento accomodante. In secondo luogo, gli esponenti della Banca Centrale Europea (BCE) hanno espresso maggiori preoccupazioni

per l'inflazione, segnalando un possibile rialzo dei tassi a giugno qualora le condizioni energetiche non si allentino. Nel reddito fisso e nei mercati del credito, aprile ha registrato una netta inversione dell'allargamento degli spread di marzo, con gli spread che si sono ridotti sensibilmente su tutti i segmenti. L'IG globale si è ristretto di -11 pb (BBB: -12 pb), con l'EUR IG in sovraperformance a -15 pb (BBB: -16 pb) rispetto all'USD IG a -9 pb (BBB: -11 pb). Il credito ad alto beta ha registrato un forte rally: i CoCo delle banche europee hanno registrato un restringimento di -54 pb, mentre i titoli ibridi globali si sono ridotti di «solo» -16 pb, per via di un mercato delle nuove emissioni insolitamente vivace in questo segmento. I BB globali hanno invece registrato una variazione minima (+1 pb).

### Revisione del portafoglio

Il portafoglio continua a essere fortemente strutturato a bilanciare, con un'allocazione superiore alla media in liquidità e in strumenti rischiosi a breve scadenza. Ad aprile abbiamo continuato a ridurre il rischio del portafoglio, mentre la nostra strategia di copertura resta orientata a ottimizzare l'efficienza nel portafoglio di opzioni su credito. A nostro avviso, è probabile che nel prossimo mese si registri ulteriore volatilità e che la dispersione dei rendimenti aumenti. Di conseguenza, tendiamo a ridurre il livello aggregato di rischio nei mercati in contrazione degli spread e ad aumentare il rischio quando i mercati cedono. A nostro avviso, i fattori tecnici dei mercati obbligazionari sono solidi ed è probabile che le nostre posizioni di micro-arbitraggio — in cui selezioniamo titoli che trattano a spread più ampi rispetto agli altri titoli dello stesso emittente — continuino a determinare la nostra rotazione di portafoglio. Le allocazioni di rischio primarie restano concentrate sui titoli finanziari europei e sull'indice CDS, in virtù del profilo di roll-down più favorevole rispetto agli strumenti cash. Anche all'interno di questi ampi universi, tendiamo a riscontrare un grado più elevato di dispersione nelle allocazioni di portafoglio. Il livello aggregato di rischio, sia a livello di sotto-classe di attivo sia a livello di fondo, può essere definito prudente.

### Analisi della performance

Il Vontobel Fund – Global Active I ha registrato un rendimento dello 0,88 per cento ad aprile, con una sovraperformance di

0,73 punti percentuali rispetto al benchmark, grazie alla selezione nel credito.

### Prospettive

I rendimenti all-in continuano a essere il principale motore dei fattori tecnici del reddito fisso. Una delle nostre convinzioni fondamentali è tuttavia che la dispersione aumenterà verosimilmente, alla luce di valutazioni piuttosto tese e di una diffusa compiacenza del mercato. Il fondo mira a estrarre valore

da queste sacche di volatilità che emergono, senza cercare di «anticipare» i drawdown. Gestire tatticamente i movimenti del mercato — sia sul piano del rischio aggregato sia in termini di allocazioni per sotto-classe di attivo — ci sembra il miglior approccio sul piano del rapporto rischio/rendimento per questi mercati.

### Caratteristiche del fondo

<b>Nome del fondo</b>	Vontobel Fund – Global Active Bond
<b>ISIN</b>	LU1112751067
<b>Classe di azioni</b>	I EUR
<b>Indice di riferimento</b>	Bloomberg Global Aggregate Index (EUR Hedged)
<b>Data d'inizio</b>	3.10.2014

### Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	0.9%	0.1%	2025	5.7%	2.7%
YTD	0.2%	-0.5%	2024	6.6%	1.7%
1 anno	4.4%	0.6%	2023	7.0%	4.7%
3 anni p.a.	6.2%	2.0%	2022	-22.2%	-13.3%
5 anni p.a.	-1.2%	-1.1%	2021	-1.2%	-2.2%
10 anni p.a.	0.7%	0.0%	2020	4.0%	4.2%
ITD p.a.	1.1%	0.5%	2019	8.1%	5.1%
			2018	0.7%	-1.0%
			2017	0.5%	1.1%
			2016	1.5%	2.4%

### La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura.

I dati della performance non tengono conto di commissioni o spese eventualmente applicabili e addebitate al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Si avverte che il rendimento può aumentare o diminuire, per esempio a causa delle eventuali oscillazioni del cambio. Il valore del denaro investito nel fondo può aumentare o diminuire e non esiste alcuna garanzia che sia possibile riscattare l'intero capitale investito o parte dello stesso.

### Rischi di investimento

- Spesso gli asset-backed securities e i mortgage-backed securities, nonché i loro crediti sottostanti, non sono trasparenti. Inoltre, il comparto può essere esposto a un rischio di credito e/o di pagamento anticipato più elevato.
- Gli investimenti nel Comparto potrebbero essere esposti a rischi di sostenibilità. I rischi di sostenibilità a cui il Comparto potrebbe essere esposto avranno probabilmente un impatto trascurabile sul valore degli investimenti del Comparto nel medio-lungo termine in ragione della natura di mitigazione dell'approccio ESG del Comparto. La strategia di sostenibilità potrebbe incidere positivamente o negativamente sulla performance del Comparto. La capacità di conseguire gli obiettivi sociali o ambientali potrebbe essere inficiata da dati incompleti o imprecisi di fornitori terzi. Le informazioni sulle modalità di conseguimento degli obiettivi ambientali e sociali, e sulle modalità di gestione dei rischi di sostenibilità in questo Comparto sono reperibili all'indirizzo [vontobel.com/sfdr](http://vontobel.com/sfdr).

### Importante avvertenza legale

Questo documento pubblicitario è stato prodotto da una o più aziende del Gruppo Vontobel (collettivamente «Vontobel») per distribuzione con clienti istituzionale nei paesi seguenti: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

Il presente documento ha scopi unicamente informativi e non costituisce né un'offerta, né una richiesta di acquisto né una raccomandazione per la sottoscrizione o vendita di quote del fondo/shares of the fund, né uno strumento di investimento per influire su qualsiasi transazione o per concludere un qualsiasi atto

legale. Eventuali sottoscrizioni di quote del fondo gestito da una società di investimento dovrebbero avvenire esclusivamente sulla base del prospetto di vendita («Prospetto di vendita»), dei documenti contenenti le informazioni chiave («KID»), dello statuto nonché delle ultime relazioni annuali e semestrali del fondo e dopo aver richiesto la consulenza di un esperto indipendente in materia finanziaria, legale, contabile e fiscale. Questo documento si rivolge solo a «controparti qualificate» o a «clienti professionali», come stabilito dalla Direttiva 2014/65/CE (Direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari, «MiFID») o da regolamentazioni simili in altre giurisdizioni, o «investitori qualificati» come definito dalla Legge svizzera sugli investimenti collettivi («LICol»).

Il fondo, la Società di gestione e il Gestore degli investimenti non rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, in merito all'equità, alla correttezza, all'accuratezza, alla ragionevolezza o alla completezza di qualunque valutazione della ricerca ESG e alla corretta esecuzione della strategia ESG. Poiché gli investitori possono avere opinioni diverse su ciò che costituisce un investimento sostenibile, il fondo può investire in emittenti che non riflettono le convinzioni e i valori di un investitore specifico.

**La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura.**

I dati della performance non tengono conto di commissioni o spese eventualmente applicabili e addebitate al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Si avverte che il rendimento può aumentare o diminuire, per esempio a causa delle eventuali oscillazioni del cambio. Il valore del denaro investito nel fondo può aumentare o diminuire e non esiste alcuna garanzia che sia possibile riscattare l'intero capitale investito o parte dello stesso.

Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso le agenzie di distribuzione autorizzate e gli uffici del fondo all'indirizzo 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **Granducato del Lussemburgo**, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'agente di servizi per l'**Austria**, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante in **Svizzera**, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, 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), [gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/](http://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/) quale l'agente per i servizi in Europa per la **Germania**, LLB Fund Service AG, Äulestrasse 80, 9490 Vaduz, quale ufficio di informazione in **Liechtenstein**. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti contenenti le informazioni chiave («KID»). Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am). Un riassunto dei diritti degli investitori (inclusivo delle informazioni relative ai meccanismi di ricorso collettivo in caso di controversie di cui alla Direttiva UE 2020/1828) è disponibile in inglese attraverso il seguente link: [vontobel.com/vamsa-investor-information](http://vontobel.com/vamsa-investor-information). Vontobel può decidere di porre fine alle disposizioni adottate ai fini della commercializzazione dei propri organismi di investimento collettivo in conformità dell'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE. **Finlandia**: Il KID si può ricevere in finlandese. Il KID si può ricevere in francese. Il fondo è autorizzato per distribuzione in **Francia**. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al KID. **Italia**: Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Modulo di Sottoscrizione. Per ogni ulteriore informazione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari, 2, 20123 Milano,

telefono: 02 6367 3444, e-mail: [clientrelation.it@vontobel.com](mailto:clientrelation.it@vontobel.com).

**Paesi Bassi**: Il fondo e i suoi fondi secondari sono inclusi nel registro delle Autorità dei Paesi Bassi per i mercati finanziari, citati nell'articolo 1:107 della Legge sulla supervisione dei mercati finanziari («Wet op het financiële toezicht»). **Norvegia**: Il KID si può ricevere in norvegese. Si prega di notare che determinati fondi secondari sono disponibili unicamente per investitori qualificati in Andorra o **Portogallo**. In **Spagna** i fondi ammessi sono iscritti con il numero 280 nel registro delle società estere di investimento collettivo che è tenuto dalla CNMV spagnola. Il KID si può ricevere in spagnolo da Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid. **Svezia**: Il KID si può ricevere in svedese. I fondi autorizzati per la distribuzione nel **Regno Unito** e iscritti al e iscritti al regime britannico «Temporary Marketing Permissions Regime» («TMPR») si possono visualizzare nel registro FCA allo Scheme Reference Number 466625. Il fondo è autorizzato come UCITS (o è un sotto-fondo di un UCITS) in un paese dello Spazio Economico Europeo («SEE»), e si prevede che il fondo rimanga autorizzato come UCITS mentre resta nel TMPR. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 3rd Floor, 70 Conduit Street, Londra W1S 2GF. Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, è autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») e regolata entro determinati limiti dalla Financial Conduct Authority («FCA»). Informazioni dettagliate sull'entità della regolamentazione da parte della FCA sono disponibili su richiesta presso la Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori («KID») che si possono richiedere in inglese a Vontobel Asset Management SA, London Branch, 3rd Floor, 70 Conduit Street, Londra W1S 2GF oppure sul nostro sito web [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am). Il presente documento non è il risultato di analisi finanziarie e pertanto le «Direttive volte a garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione svizzera dei banchieri, non possono essere qui applicate. Vontobel e/o il suo consiglio di amministrazione, la dirigenza e i collaboratori possono avere o aver avuto interessi o posizioni oppure possono aver negoziato o agito come market maker nei titoli in questione. Inoltre tali entità o persone possono aver eseguito delle transazioni per clienti con tali strumenti o possono fornire o aver fornito servizi di corporate finance o altri servizi ad altre aziende.

Qualsiasi indice nel presente documento è la proprietà intellettuale (inclusi i marchi registrati) del licenziante applicabile. Qualsiasi prodotto basato su un indice non è in alcun modo sponsorizzato, approvato, venduto o promosso dal licenziante applicabile e non avrà alcuna responsabilità in merito. Fare riferimento a [am.vontobel.com/terms-of-licenses](http://am.vontobel.com/terms-of-licenses) per maggiori dettagli. Pur ritenendo che le informazioni ivi contenute provengano da fonti attendibili, Vontobel non può assumersi alcuna responsabilità in merito alla loro qualità, correttezza, attualità o completezza. Fatta eccezione per i casi consentiti dalla legge in vigore sui diritti d'autore, è fatto divieto di riprodurre, adattare, caricare su parti terze, collegare, inquadrare, pubblicare, distribuire o trasmettere queste informazioni in qualsiasi forma con qualsiasi processo senza lo specifico consenso scritto di Vontobel. Nella misura massima consentita dalla legge, Vontobel non sarà resa responsabile in alcun modo per eventuali perdite o danni subiti in seguito all'utilizzo o all'accesso a queste informazioni o a causa di

un errore di Vontobel nel fornire queste informazioni. La nostra responsabilità per omissioni, violazioni contrattuali o infrazioni di qualsiasi legge come conseguenza di un nostro errore nel fornire queste informazioni o parte di esse, ovvero per qualsiasi problema connesso con queste informazioni, che non sia possibile escludere legittimamente, è limitata a nostra discrezione e nella misura massima consentita dalla legge, alla sostituzione delle presenti informazioni o parte di esse o al pagamento a voi per la

sostituzione di queste informazioni o parti di esse. È vietata la distribuzione del presente documento o di copie dello stesso in giurisdizioni che non ne consentano legalmente la distribuzione. Le persone che ricevono il presente documento dovrebbero essere consapevoli di rispettare tali limitazioni. In particolare il presente documento non deve essere distribuito o consegnato a US Persons e non deve essere distribuito negli Stati Uniti.

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)