

Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, IE, 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.

Sintesi

- Settembre ha portato un'ulteriore escalation del conflitto tra Stati Uniti e Iran, mentre svanivano le speranze di una soluzione prima delle elezioni di metà mandato statunitensi. Con l'aumento dei prezzi delle materie prime, le banche centrali hanno reagito assumendo un orientamento più restrittivo e i rendimenti dei titoli di Stato si sono riassetati su livelli più elevati.
- In un contesto di mercato volatile, settembre si è rivelato impegnativo e ha portato il portafoglio a registrare nel mese un rendimento complessivo negativo. I titoli di Stato sono stati i principali detrattori della performance del Fondo, mentre gli asset-backed securities (ABS) sono stati l'unico segmento a generare un rendimento positivo.
- Le prospettive fino a fine anno sono diventate più caute, poiché il bilancio dei rischi si è spostato a causa dell'assenza di un percorso chiaro verso una soluzione della guerra in Iran. In questo contesto, caratterizzato da spread contenuti e rendimenti all-in elevati, continuiamo a privilegiare il credito di qualità superiore, anziché investire in settori più rischiosi e ricercare rendimenti aggiuntivi attraverso le plusvalenze.

Sviluppo del mercato

Settembre ha portato un'ulteriore escalation del conflitto tra Stati Uniti e Iran, mentre svanivano le speranze di una soluzione prima delle elezioni di metà mandato statunitensi. Il petrolio è tornato sopra i 100 dollari al barile, con il WTI che ha raggiunto i 108,75 dollari il 15 settembre e il Brent che ha superato i 100 dollari il giorno successivo. Anche i prezzi del gas naturale in Europa sono saliti al livello più alto dal 2023, accrescendo le preoccupazioni per gli effetti di secondo impatto sull'inflazione.

In risposta, le banche centrali hanno assunto un orientamento più restrittivo. La Federal Reserve (Fed) ha effettuato il primo rialzo dei tassi dal 2023 e ne ha segnalato un altro entro fine anno, mentre anche la Banca centrale europea (BCE) ha alzato i tassi e ha avvertito che l'inflazione è destinata a rimanere ben al di sopra dell'obiettivo per un periodo prolungato. Di conseguenza, i rendimenti dei titoli di Stato si sono riassetati su livelli più elevati, con i rendimenti dei Treasury statunitensi decennali in aumento di circa 53 punti base (bp) nel mese, il maggiore incremento mensile dal settembre 2022. In Europa, la volatilità dei tassi è stata accentuata dalle preoccupazioni di natura fiscale e dall'incertezza politica, in particolare in Francia e nel Regno Unito, in vista dell'annuncio dei rispettivi bilanci.

Gli attivi rischiosi hanno tenuto bene, ma hanno faticato a sottrarsi al movimento dei tassi, con l'S&P 500 a -0,3% e lo Stoxx 600 a -2,4% nel mese. Gli spread creditizi sono rimasti piuttosto resilienti, sostenuti da fondamentali societari sani. L'investment grade (IG) ha registrato solo un modesto ampliamento degli spread nel corso del mese (circa 4 bp), mentre la maggior parte dell'impatto negativo si è fatta sentire in termini di rendimento complessivo, a causa dell'aumento dei rendimenti sottostanti.

Revisione del portafoglio

La performance degli indici ha rispecchiato il sell-off generalizzato, con l'indice dei CoCo, quello dell'high yield europeo e

quello dell'IG in euro che hanno registrato rispettivamente rendimenti del -1,9%, -1,8% e -1,4%. Tale andamento è stato determinato dai tassi e dalla duration, più che da tensioni sul credito.

I gestori di portafoglio hanno mantenuto sostanzialmente invariata l'allocazione settoriale e hanno scelto di conservare un posizionamento difensivo, effettuando al contempo una rotazione selettiva verso il credito di alta qualità a livelli interessanti per trarre vantaggio dalla volatilità e mantenendo un'esposizione alla duration pressoché neutrale.

Analisi della performance

In un contesto di mercato volatile, settembre si è rivelato impegnativo e ha portato il portafoglio a registrare nel mese un rendimento complessivo negativo. I titoli di Stato sono stati i principali detrattori della performance del Fondo, mentre gli asset-backed securities (ABS) sono stati l'unico segmento a generare un rendimento positivo, favoriti dall'elevato rendimento corrente e dalla struttura a tasso variabile.

Prospettive

Le prospettive fino a fine anno sono diventate più caute, poiché il bilancio dei rischi si è spostato a causa dell'assenza di un percorso chiaro verso una soluzione della guerra in Iran. In questo contesto, caratterizzato da spread contenuti e rendimenti all-in elevati, continuiamo a privilegiare il credito di qualità superiore, anziché investire in settori più rischiosi e ricercare rendimenti aggiuntivi attraverso le plusvalenze.

L'energia resterà al centro dell'attenzione: la volatilità dei prezzi dovrebbe proseguire, accompagnata da possibili carenze di approvvigionamento. Dal 2023 le aziende industriali europee si sono adoperate per diversificare le proprie fonti energetiche e, pertanto, non ci aspettiamo una crisi energetica della stessa portata di quella verificatasi all'inizio della guerra in Ucraina. Ciononostante, manterremo comunque contenuta la nostra esposizione alle industrie europee ad alta intensità energetica. Restiamo inoltre cauti nei confronti degli hyperscaler e più in generale della

costruzione di data center per l'intelligenza artificiale (IA).

La volatilità dei titoli di Stato sembra destinata a proseguire, soprattutto alla luce di un'agenda fitta che comprende le imminenti elezioni di metà mandato statunitensi, il bilancio d'autunno del nuovo cancelliere dello Scacchiere britannico e i dibattiti sul bilancio in Francia. Dato che i rendimenti sovrani stanno diventando

molto onerosi, in questo contesto non si possono escludere interventi.

Nonostante il contesto impegnativo, siamo rassicurati dai dati economici, che hanno superato le aspettative, con le previsioni di crescita del PIL dell'Eurozona riviste al rialzo per il 2026 e il 2027, nonché dai fondamentali societari, nel complesso sani.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund
ISIN	LU1322871390
Classe di azioni	I GBP
Benchmark	–
Data d'inizio	30.11.2015

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Benchmark	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	-2.2%	–	2025	7.2%	–
YTD	-0.2%	–	2024	9.0%	–
1 anno	1.1%	–	2023	9.9%	–
3 anni p.a.	7.8%	–	2022	-12.7%	–
5 anni p.a.	2.1%	–	2021	2.1%	–
10 anni p.a.	3.7%	–	2020	7.5%	–
ITD p.a.	3.7%	–	2019	9.4%	–
			2018	-2.5%	–
			2017	8.8%	–
			2016	5.6%	–

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

- I titoli con minore qualità creditizia comportano un maggior rischio di inadempienza da parte dell'emittente. Il valore dell'investimento può diminuire se il rating dell'emittente è declassato.
- L'uso di strumenti derivati crea un forte effetto leva e comporta rischi di valutazione e operativi. La leva amplifica sia guadagni che perdite. Gli strumenti derivati over the counter comportano rischi di controparte.
- I CoCo bond implicano rischi elevati tra i quali la possibile cancellazione dei versamenti delle cedole, il rischio di inversione della struttura del capitale e il rischio di proroga della durata del CoCo bond.
- Spesso gli asset-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.

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, DK, ES, FI, FR, IE, 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. ESG investing and criteria employed may be subjective in nature. The considerations assessed as part of ESG processes may vary across types of investments and issuers and not every factor may be identified or considered for all investments. Information used to evaluate ESG components may vary across providers and issuers as ESG is not a uniformly defined characteristic. ESG investing may forego market opportunities available to strategies which do not utilize such criteria. There is no guarantee the criteria and techniques employed will be successful. Nota: se non diversamente indicato nella documentazione del Fondo o incluso nell'obiettivo d'investimento del Fondo, le informazioni qui riportate non implicano che il Fondo abbia un obiettivo d'investimento allineato con l'ESG, ma piuttosto descrivono come i criteri e i fattori ESG

siano considerati come parte del processo d'investimento complessivo.

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 17, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 **Lussemburgo**, in **Svizzera** presso Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurigo, quale rappresentante in Svizzera, e Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, **nell'Unione europea/nello Spazio economico europeo**, presso PwC Tax and Advisory, Société coopérative- GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Lussemburgo, Email: lu-pwc.gfd.facsvs@pwc.lu, quale agente per i servizi in Europa. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto e alle relazioni annuali e semestrali, disponibili in inglese e tedesco. I documenti contenenti le informazioni chiave («KID») sono messi a disposizione nella lingua locale di ciascun paese europeo in cui il fondo è distribuito. Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo vontobel.com/am. Un riassunto dei diritti degli investitori è disponibile in inglese attraverso il seguente link: vontobel.com/vamsa-investor-information. Per accedere alle informazioni essenziali per gli investitori privati in una lingua locale, consultare am.vontobel.com/europeanfacilitiesagent. Vontobel può decidere in qualsiasi momento di porre fine alle disposizioni adottate ai fini della commercializzazione dei propri fondi in qualsiasi paese. Le relative informazioni saranno comunicate agli investitori. **Spagna**: i fondi ammessi sono iscritti con il numero 280 nel registro delle società estere di investimento collettivo tenuto dalla CNMV spagnola. **Irlanda**: Vontobel Asset Management S.A., che opera con la denominazione Vontobel, è autorizzata e regolamentata in Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) ed è soggetta alla regolamentazione della Central Bank of Ireland per quanto riguarda le norme in materia di tutela dei consumatori. 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 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.

TwentyFour Asset Management LLP è registrata in Inghilterra con il numero OC335015, ed è autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority, FRN No. 481888. Sede legale: 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