

Aggiornamento mensile / 29.5.2026

Vontobel Fund – Multi Asset Solution

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, ES, IT, LU.

Sviluppo del mercato

Il mese di maggio è stato caratterizzato da un ulteriore recupero dei mercati finanziari, in continuità con il rimbalzo osservato ad aprile, in un contesto ancora dominato dall'evoluzione delle tensioni geopolitiche tra Stati Uniti e Iran. Il mese ha nuovamente evidenziato una dinamica in due fasi: inizialmente, il miglioramento del sentiment è stato sostenuto dalle aspettative di un possibile accordo di pace, mentre nella parte finale i mercati hanno mostrato una maggiore cautela, riflettendo la fragilità delle negoziazioni e la persistenza dei rischi geopolitici. Nel complesso, gli asset rischiosi hanno registrato una performance positiva, con i mercati azionari globali in significativo rialzo. Gli Stati Uniti hanno continuato a sovraperformare, trainati dal comparto tecnologico e da una stagione degli utili particolarmente solida, che ha confermato la resilienza della crescita degli utili societari. Anche i Mercati Emergenti hanno beneficiato del contesto di risk-on e della discesa dei prezzi energetici, mentre l'Europa ha registrato una performance più contenuta. A livello settoriale, la tecnologia ha mantenuto la leadership, favorita nuovamente dalla narrativa di crescita legata all'intelligenza artificiale, mentre i settori più ciclici hanno beneficiato del miglioramento del sentiment; dal punto di vista fattoriale si è osservato un rafforzamento del fattore momentum. Il quadro macroeconomico continua a mostrare segnali di resilienza, ma resta influenzato dall'evoluzione dei prezzi energetici e dalle implicazioni per l'inflazione. La forte volatilità del petrolio, legata alle aspettative sulle negoziazioni tra Stati Uniti e Iran, ha contribuito a mantenere elevata l'incertezza sulle prospettive inflazionistiche. In questo contesto, le banche centrali hanno mantenuto un atteggiamento prudente, con un orientamento complessivamente meno accomodante, in particolare in Europa, dove il mercato continua a prezzare ulteriori interventi restrittivi. Nel comparto obbligazionario governativo si è assistito a un incremento dei rendimenti nella prima parte del mese, seguito da un graduale rientro verso fine periodo, in linea con la correzione dei prezzi energetici. I rendimenti dei titoli decennali statunitensi e tedeschi hanno chiuso il mese rispettivamente intorno al 4.4% e al 3.0%, mentre gli spread creditizi si sono mantenuti stabili, sostenuti da fondamentali societari solidi. Nei mercati valutari, il dollaro statunitense si è leggermente rafforzato, chiudendo il mese in area 1.1650 contro euro. Infine, nel comparto delle materie prime, si è osservata un'elevata volatilità: dopo essere saliti nuovamente

nella prima parte del mese, i prezzi del petrolio successivamente hanno registrato una significativa correzione, mentre l'oro ha evidenziato una moderata flessione in un contesto di minore domanda di beni rifugio.

Revisione del portafoglio

Nel mese di maggio, l'allocazione del portafoglio è stata gestita in maniera tattica, prendendo parziale profitto da alcune posizioni che avevano beneficiato del contesto di mercato nei mesi precedenti. Innanzitutto, il peso del comparto azionario è stato leggermente ridotto, attestandosi a fine mese intorno al 28%. Inoltre, sono state mantenute in portafoglio alcune strategie in opzioni put per fornire protezione sui ribassi. Per quanto riguarda il posizionamento settoriale, è stato chiuso il sovrappeso sul settore energetico, che ha beneficiato del contesto di tensioni in Medio-Oriente. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, invece, essa ha un peso in portafoglio del 67% circa, ripartito tra obbligazioni governative (53%, di cui 13% inflation-linked) ed obbligazioni societarie (14%). Il portafoglio obbligazionario presenta una duration di 4.4 anni, un rendimento a scadenza del 3.3% e un rating medio A+. Per quanto riguarda l'esposizione valutaria, il peso del dollaro statunitense è stato ridotto ed è ora intorno al 10%. Infine, è stata chiusa la posizione sul Vontobel Fund – Commodity, a favore dell'introduzione di un ETF sull'oro, pari a fine mese al 2%.

Analisi della performance

Nel mese di maggio, il Vontobel Fund - Multi Asset Solution ha realizzato una performance positiva, supportata dalla prosecuzione del rimbalzo dei mercati azionari e dal rinnovato sentiment positivo sugli asset rischiosi. All'interno della componente azionaria, un contributo particolarmente positivo è derivato da settori più ciclici, quali Information Technology e Consumer Discretionary, mentre il settore Energy ha rappresentato un detrattore di performance. Nel corso del mese, la strategia di protezione tramite opzioni put ha contribuito negativamente. Il comparto obbligazionario ha fornito un contributo positivo (al netto della copertura valutaria), con la componente governativa che ha contribuito maggiormente. In tal senso, una strategia di future governativi a lunga scadenza ha fornito un contributo positivo. Infine, un contributo leggermente negativo è derivato dal Vontobel Fund – Commodity, mentre l'ETF sull'oro ha contribuito positivamente.

Prospettive

Nel corso delle prime settimane di giugno, il contesto di mercato continua a essere fortemente influenzato dall'evoluzione delle trattative tra Stati Uniti e Iran, che rappresentano il principale driver dei mercati finanziari. Dopo le aspettative di un possibile accordo incorporate nei prezzi nel corso del mese di maggio, il contesto rimane fortemente sensibile al flusso di notizie, con movimenti di mercato sempre più reattivi agli sviluppi negoziali. Il mercato energetico continua a rappresentare l'elemento centrale dello scenario. Nonostante la correzione registrata nel corso di maggio, i prezzi del petrolio rimangono esposti a un'elevata volatilità, riflettendo l'incertezza legata alla piena normalizzazione dei flussi attraverso lo Stretto di Hormuz. Questo elemento continua a influenzare le prospettive inflazionistiche, mantenendo elevata l'attenzione delle banche centrali. Sul fronte della politica monetaria, il focus rimane in particolare sulla Banca Centrale Europea, per la quale il mercato prezza ormai con elevata probabilità un intervento restrittivo nel corso di giugno. Il tema inflazionistico, alimentato anche dalle dinamiche energetiche, continua a rappresentare un fattore di rischio per la parte lunga delle curve obbligazionarie, che resta soggetta a volatilità. Negli Stati Uniti, la Federal Reserve mantiene un approccio dipendente dai dati, in un contesto in cui la resilienza macroeconomica si

contrappone a rischi inflazionistici persistenti. Continuiamo infatti a vedere valore nelle obbligazioni inflation-linked come strumento di copertura in un contesto in cui il rischio inflattivo rimane elevato e strettamente connesso all'andamento dei prezzi energetici. Dal punto di vista dei mercati azionari, la recente sovraperformance del comparto tecnologico continua a essere sostenuta dalle prospettive di crescita legate all'adozione dell'intelligenza artificiale; tuttavia, la forte concentrazione dei rendimenti su un numero limitato di titoli rappresenta un elemento di attenzione in termini di rischio. In questo contesto, riteniamo opportuno mantenere un approccio selettivo, privilegiando la qualità degli utili e la diversificazione settoriale. Nel complesso, lo scenario attuale si conferma caratterizzato da una dinamica binaria: da un lato, un'evoluzione positiva delle negoziazioni potrebbe sostenere ulteriormente il sentiment e favorire una discesa dei prezzi energetici; dall'altro, un peggioramento del contesto geopolitico potrebbe innescare nuove pressioni inflazionistiche e un aumento della volatilità sui mercati. In tale contesto, riteniamo opportuno mantenere un approccio prudente e flessibile nella gestione dei portafogli, con particolare attenzione alla diversificazione e agli strumenti di copertura, anche attraverso un riequilibrio tra esposizioni cicliche e asset difensivi, inclusi i metalli preziosi.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – Multi Asset Solution
ISIN	LU1564308895
Classe di azioni	I EUR
Benchmark	–
Data d'inizio	23.2.2017

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Benchmark	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	1.1%	–	2025	5.4%	–
YTD	3.8%	–	2024	6.5%	–
1 anno	8.3%	–	2023	6.7%	–
3 anni p.a.	6.7%	–	2022	-10.8%	–
5 anni p.a.	2.5%	–	2021	3.6%	–
10 anni p.a.	–	–	2020	5.8%	–
ITD p.a.	3.0%	–	2019	10.6%	–
			2018	-4.5%	–
			2017	–	–
			2016	–	–

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.

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, IT, LU.

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, gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/ quale l'agente per i servizi in Europa per la **Germania**. 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. 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. 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. **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. 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. 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.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11
info@vontobel.com | vontobel.com/am