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

— Ottobre ha portato un ulteriore aumento dei prezzi del petrolio, mentre svanivano le speranze di una soluzione del conflitto tra Stati Uniti e Iran, con i mercati che ora si preparano a una possibile escalation delle ostilità dopo le elezioni di metà mandato. Dopo i rialzi di settembre, la Federal Reserve statunitense e la Banca centrale europea hanno mantenuto invariati i tassi, e i titoli di Stato hanno messo a segno un rally, mentre gli attivi rischiosi si trovano ad affrontare un contesto impegnativo.

— Il Fondo era ben posizionato per far fronte alla persistente volatilità dei mercati e ha registrato un rendimento positivo nel mese di ottobre, mentre gli attivi a tasso variabile e quelli high yield hanno subito pressioni, con la performance di questi ultimi frenata dal clima di avversione al rischio e da tensioni idiosincratiche sugli emittenti con i rating più bassi.

— Continuiamo a privilegiare il credito di qualità superiore e, dopo il recente ampliamento degli spread, vediamo emergere opportunità in termini di relative value. Una soluzione del conflitto in Medio Oriente sarebbe un fattore chiave per un calo delle aspettative di inflazione e per un rally dei titoli di Stato.

Sviluppo del mercato

Ottobre ha portato un ulteriore aumento dei prezzi del petrolio, mentre svanivano le speranze di una soluzione del conflitto tra Stati Uniti e Iran in vista delle elezioni di metà mandato statunitensi. Nel mese il Brent è salito del 13,6%, toccando un picco di 118 dollari al barile, il livello più alto dalla fine di agosto. L'impennata dei prezzi è seguita a un attacco contro una petroliera nello Stretto di Hormuz e nuove minacce alle infrastrutture energetiche saudite, che hanno accresciuto i timori di ulteriori interruzioni delle forniture. I mercati si preparano ora a una possibile escalation delle ostilità dopo le elezioni di metà mandato del 3 novembre.
Dopo i rialzi di settembre, a ottobre le banche centrali hanno mantenuto invariati i tassi. La Federal Reserve (Fed) statunitense ha mantenuto l'intervallo target tra il 3,75% e il 4,0% nella riunione del 28 ottobre, e il giorno seguente la Banca centrale europea (BCE) ha lasciato invariato il tasso sui depositi al 2,5%. Tuttavia, la presidente della BCE Christine Lagarde ha dichiarato che il Consiglio direttivo aveva discusso un rialzo, lasciando aperta la possibilità di un intervento a dicembre. Lagarde ha inoltre annunciato che lascerà l'incarico anticipatamente, a febbraio 2027, aprendo la corsa alla successione in un momento critico per la politica monetaria dell'Eurozona. Nell'arco dell'intero mese, i titoli di Stato hanno messo a segno un rally, con i rendimenti dei Treasury statunitensi decennali in calo di circa 35 punti base (pb), dal 5,29% al 4,94%.
Per gli attivi rischiosi il mese è stato più difficile, poiché le preoccupazioni legate agli investimenti nell'intelligenza artificiale (IA) hanno pesato sul settore tecnologico statunitense, con il Nasdaq in calo del 5,3% e l'S&P 500 in flessione dello 0,9%. Nel comparto del credito, il rally del mercato obbligazionario ha sostenuto i rendimenti complessivi dell'investment grade (IG), mentre l'high yield (HY) ha subito pressioni a causa di tensioni idiosincratiche. All'interno dell'HY, le obbligazioni con i rating più bassi sono state le più colpite da queste tensioni: l'indice CCC e inferiori ha registrato un rendimento del -7,0%, a fronte del -1,0% dell'indice più ampio dell'high yield europeo.

Revisione del portafoglio

Con il calo dei rendimenti seguito alle pause di Fed e BCE, nel mese i titoli di Stato sono stati i principali contributori alla performance del Fondo, insieme alle obbligazioni corporate IG e alle obbligazioni high yield statunitensi. Le collateralised loan obligation (CLO) e le obbligazioni high yield europeo sono state invece i principali fattori di penalizzazione, poiché gli attivi a tasso variabile hanno subito alcune pressioni di vendita e le obbligazioni HY hanno risentito del clima di avversione al rischio e delle tensioni idiosincratiche a carico degli emittenti con i rating più bassi.
Queste dinamiche si sono riflesse nella performance degli indici: gli indici dei CoCo e dell'investment grade in euro hanno registrato rispettivamente rendimenti del +0,1% e del +0,8%, con l'IG in euro sostenuto dal calo dei rendimenti dei titoli di Stato.
I gestori di portafoglio sono rimasti attivi sia sul mercato primario sia su quello secondario, effettuando interessanti switch in ottica di valore relativo all'interno dei diversi segmenti. Il team ha mantenuto un posizionamento difensivo incentrato sul credito di qualità superiore, scegliendo di aumentare leggermente l'esposizione ai titoli di Stato e di ridurre al contempo l'allocazione alle CLO. Abbiamo inoltre ridotto la nostra esposizione, già molto contenuta, all'IA e agli hyperscaler, alla luce della persistente incertezza dei mercati.

Analisi della performance

Il Fondo era ben posizionato per far fronte alla persistente volatilità dei mercati e ha registrato un rendimento positivo nel mese di ottobre.

Prospettive

Nel credito la dispersione delle performance è aumentata e restiamo estremamente selettivi. Gli elevati rendimenti di partenza

fanno ritenere probabile che l'high yield europeo generi rendimenti positivi nei prossimi 12 mesi appare alta. Ci aspettiamo che il mercato sia particolarmente sensibile agli emittenti che non raggiungono le stime sugli utili e nel breve termine non si può escludere un ulteriore ampliamento degli spread delle obbligazioni emesse dalle società più deboli. Continuiamo a privilegiare il credito di qualità superiore e, dopo il recente ampliamento degli spread, vediamo emergere opportunità in termini di relative value. Il petrolio resta il principale fattore determinante delle aspettative di inflazione e dei rendimenti dei titoli di Stato. Una soluzione del conflitto in Medio Oriente che riportasse il Brent verso gli 80 dollari al barile probabilmente innescherebbe un rally lungo le curve dei rendimenti dei titoli di Stato e attenuerebbe le aspettative di rialzo dei tassi.

Restiamo cauti nei confronti degli hyperscaler e dei progetti di sviluppo di data center per l'IA. A ottobre il sentiment nei confronti del settore è peggiorato, poiché i risultati del terzo trimestre hanno mostrato che le spese per investimenti continuano a superare la generazione di cassa: Amazon ha confermato spese in conto capitale previste pari a USD 220 per il 2026 e ha registrato un free cash flow negativo per il secondo trimestre consecutivo.

Guardiamo con fiducia ai fondamentali macroeconomici e societari, che restano resilienti negli Stati Uniti, in Europa e nel Regno Unito. Inoltre, i rendimenti di partenza delle obbligazioni IG a breve scadenza si collocano intorno al 90° percentile e i flussi di investimento nei fondi sono stati robusti.

Solo per gli investitori istituzionali / non per la visualizzazione o la distribuzione pubblica

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
MTD	0.6%	–
YTD	0.4%	–
1 anno	1.2%	–
3 anni p.a.	8.3%	–
5 anni p.a.	2.4%	–
10 anni p.a.	3.8%	–
ITD p.a.	3.7%	–

Periodo	Fondo	Benchmark
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%	–

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