

Aggiornamento mensile / 31.3.2026

Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund

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

- Il mese di marzo è stato dominato dal conflitto tra Stati Uniti, Israele e Iran, che ha provocato una brusca impennata della volatilità e ha pesato sul sentiment macroeconomico. I prezzi del petrolio sono balzati, rimanendo su livelli volatili, e hanno alimentato i timori di un potenziale scenario stagflazionistico. Le tensioni geopolitiche si sono inoltre sommate alle preoccupazioni già esistenti in merito all'intelligenza artificiale e al private credit, mentre le aspettative di politica monetaria hanno subito una revisione in senso più restrittivo.
- Il rendimento totale negativo del Fondo riflette lievi flessioni registrate su tutte le classi di attivo, in un contesto geopolitico complesso caratterizzato da elevata volatilità. Le obbligazioni bancarie Additional Tier 1 (AT1) hanno rappresentato il principale fattore penalizzante, mentre anche il comparto dei titoli di Stato ha generato una performance negativa. La modifica più significativa all'asset allocation del Fondo è stata la decisione di ridurre ulteriore del rischio, alla luce dell'asimmetria dei potenziali esiti del conflitto.
- I mercati continueranno a monitorare attentamente l'evoluzione del conflitto in Medio Oriente, mentre gli investitori osserveranno da vicino in che misura il rialzo dei prezzi energetici, qualora persistente, si rifletterà sui dati di inflazione e crescita. In questo contesto, la gestione attiva dei portafogli rimane fondamentale per adattarsi a uno scenario geopolitico in evoluzione e per conseguire rendimenti interessanti corretti per il rischio nel medio termine.

Sviluppo del mercato

Il mese di marzo è stato dominato dal conflitto tra Stati Uniti, Israele e Iran, che ha provocato una brusca impennata della volatilità e ha pesato sul sentiment macroeconomico. La chiusura di fatto dello Stretto di Hormuz ha perturbato i flussi commerciali globali, con i mercati delle materie prime che hanno risentito maggiormente dell'impatto. Le quotazioni del petrolio sono balzate di circa il 50%, rimanendo volatili nel corso mese e alimentando i timori di uno scenario potenzialmente stagflazionistico. La volatilità ha dominato i mercati mentre gli investitori cercavano di valutare la probabile durata delle ostilità, reagendo prontamente a qualsiasi segnale di de-escalation o di rinnovate tensioni.

Le tensioni geopolitiche hanno aggravato le preoccupazioni già presenti in merito all'intelligenza artificiale e al private credit. Gli spread creditizi si sono ampliati in un contesto di risk-off, con gli investitori orientati verso asset di qualità più elevata a causa dell'incertezza. L'attività sul mercato primario è risultata molto limitata, in particolare nel segmento high yield, sebbene le poche operazioni collocate siano state ben assorbite. Electronic Arts ha messo testato l'appetito degli investitori portando sul mercato un pacchetto di finanziamento da USD 18 miliardi: l'operazione, la più grande nella storia del leveraged buyout, ha registrato una forte domanda. Il private credit ha continuato a generare notizie negative, poiché un'impennata delle richieste di rimborso, prevalentemente da parte di investitori retail, ha costretto diverse business development companies a sospendere i rimborsi.

Le aspettative di politica monetaria hanno subito una revisione in senso più restrittivo, mentre gli investitori valutavano il difficile equilibrio tra crescita e inflazione. Negli Stati Uniti, il dato sui payroll di febbraio è risultato significativamente inferiore alle attese (-92'000 rispetto ai +55'000 previsti) e il tasso di disoccupazione negli Stati Uniti è salito al 4,4%. Nel frattempo, l'inflazione core misurata dal (PCE) è rimasta persistente al 3,1%, il livello più alto degli ultimi due anni. La Federal Reserve ha mantenuto invariati i tassi nell'intervallo 3,5-3,75%, con il presidente Jerome Powell che ha riconosciuto come lo shock energetico abbia reso più incerto il percorso della politica monetaria.

Revisione del portafoglio

La modifica più significativa all'asset allocation del Fondo è stata la decisione di ridurre ulteriormente il rischio, al fine di gestire l'asimmetria dei potenziali esiti del conflitto. Ciò è stato ottenuto riducendo il beta e, di conseguenza, aumentando l'allocazione ai titoli di Stato, in particolare tramite Bund tedeschi a cinque anni e Treasury statunitensi a cinque anni. I gestori del portafoglio hanno inoltre deciso di acquistare protezione per coprire l'esposizione creditizia, con l'obiettivo di mitigare l'impatto di un eventuale ulteriore deterioramento del contesto geopolitico.

Analisi della performance

A marzo il Fondo ha registrato un rendimento totale negativo, con lievi cali in tutte le classi di attivo in un contesto di tensioni

geopolitiche e volatilità elevata. Le obbligazioni bancarie Additional Tier 1 (AT1) hanno rappresentato il principale fattore penalizzante: il debito subordinato, colpito dai sentimenti risk-off, ha restituito parte della sovraperformance dei mesi precedenti. La componente dei titoli di Stato ha generato una performance negativa, con gli investitori che hanno ridimensionato le aspettative di tagli dei tassi di interesse, alla luce dei segnali delle banche centrali sulla necessità di ulteriori progressi nel contenimento dell'inflazione prima procedere con un allentamento della politica monetaria.

La debolezza del sentiment si è riflessa anche nella performance degli indici: l'indice delle obbligazioni contingent convertible (CoCo) ha annullato i guadagni conseguiti nei mesi precedenti, portandosi in calo dell'1,2% da inizio anno. L'indice high yield europeo segna una flessione dell'1,7% nello stesso periodo.

Prospettive

Nelle prossime settimane i mercati monitoreranno da vicino l'evoluzione delle ostilità in Medio Oriente, mentre gli investi-

tori si preparano a una durata più lunga del previsto. Il perdurare della chiusura dello Stretto di Hormuz manterrà i mercati energetici al centro dell'attenzione. In caso di una prolungata impennata dei prezzi dell'energia, gli investitori saranno chiamati a ricalibrare le proprie prospettive.

Gli investitori continueranno a monitorare in che misura il rialzo dei costi energetici, qualora si mantenesse fino ad aprile, si rifletta nei dati su inflazione e crescita, rivedendo di conseguenza la probabilità di traiettorie di politica monetaria restrittive. Nel frattempo, il sentiment dovrebbe restare estremamente volatile in risposta all'evoluzione dalle dichiarazioni dalle parti coinvolte nel conflitto.

La gestione attiva dei portafogli rimane fondamentale per navigare uno scenario geopolitico in continua evoluzione e conseguire rendimenti interessanti corretti per il rischio nel medio termine. Data l'asimmetria dei potenziali scenari, con rischi orientati al ribasso, il posizionamento del portafoglio riflette una riduzione del beta. Il portafoglio continua inoltre a privilegiare attivi di alta qualità e con rating più elevato, mantenendo un approccio disciplinato al rischio di duration.

Caratteristiche del fondo

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

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	-2.3%	–	2025	7.2%	–
YTD	-0.9%	–	2024	9.0%	–
1 anno	5.0%	–	2023	9.9%	–
3 anni p.a.	8.2%	–	2022	-12.7%	–
5 anni p.a.	2.4%	–	2021	2.1%	–
10 anni p.a.	4.2%	–	2020	7.5%	–
ITD p.a.	3.8%	–	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.

- 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, GB, 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.

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**, 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. 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. **Danimarca**: Il KID si può ricevere in danese. **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. **Irlanda**: Chiunque sia in possesso del presente documento e di qualsiasi materiale correlato è tenuto a informarsi riguardo a tutte le leggi e i regolamenti applicabili dei Paesi della sua nazionalità, residenza, residenza ordinaria o domicilio e a osservarli. In caso di dubbi sul contenuto del presente documento, si consiglia di consultare i propri consulenti legali, finanziari e/o fiscali. Il presente Fondo è commercializzato esclusivamente agli investitori professionali in Irlanda e non agli investitori al dettaglio. Né il Fondo né l'investimento sono stati autorizzati dalla Banca Centrale d'Irlanda. Se un potenziale investitore non è interessato a effettuare un investimento, il presente documento deve essere prontamente restituito. Il presente documento non costituisce, e non potrà essere considerato, un invito al pubblico in Irlanda a sottoscrivere azioni del Fondo. Chiunque riceva una copia del presente documento non può considerarlo un invito a sottoscrivere azioni del Fondo né una sollecitazione rivolta a persone diverse dal destinatario. L'offerta di sottoscrizione di azioni del Fondo non potrà essere effettuata da alcun soggetto in Irlanda se non in conformità alle disposizioni della Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari 2014/65/CE ("MiFID") e in conformità a qualsiasi codice, guida o requisito imposto dalla Banca Centrale d'Irlanda ai sensi della stessa. **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. **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 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 («KIID») 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.

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.

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

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: 8° piano, The Monument Building, 11 Monument Street, Londra, EC3R 8AF.