

Aggiornamento trimestrale / 31.3.2026

## Vontobel Fund – European Equity Income Plus

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

Le azioni europee hanno aperto il 2026 con slancio, prolungando il trend positivo dell'anno precedente: i rialzi registrati a gennaio e febbraio sono stati sostenuti da un sentiment generalmente costruttivo e da dati macroeconomici solidi. Questo favorevole avvio è stato tuttavia bruscamente interrotto a marzo, quando lo scoppio della guerra con l'Iran ha dominato la scena dei mercati. L'escalation geopolitica e la chiusura di fatto dello Stretto di Hormuz hanno provocato un brusco rialzo dei prezzi del petrolio. Il petrolio rappresenta la linfa vitale dell'economia globale: aumenti prolungati dei prezzi agiscono come un freno alla crescita, pesando sia sui margini aziendali sia sul potere d'acquisto dei consumatori. Nel complesso, gli indicatori economici dell'area euro sono rimasti relativamente resilienti nel primo trimestre. Tuttavia, il deterioramento del contesto geopolitico ha offuscato progressivamente le prospettive di crescita globale e le dinamiche inflazionistiche. La volatilità dei prezzi dell'energia è stata il principale canale di trasmissione del conflitto alle condizioni finanziarie più ampie.

In sintesi, il primo trimestre del 2026 è stato caratterizzato da un avvio molto positivo dei mercati azionari, seguito da una brusca inversione del sentiment nel mese di marzo. Il trimestre si è concluso in un contesto di crescente incertezza, con il rischio geopolitico e i mercati energetici in primo piano, destinati a rimanere i principali driver del posizionamento nei prossimi mesi.

### Revisione del portafoglio

Quality Dividend: nel periodo abbiamo rivisto in più punti la componente azionaria, nell'ambito del ribilanciamento condotto principalmente nella seconda metà di gennaio. L'allocation alle infrastrutture è stata incrementata con l'inserimento di Vinci e Ferrovial. Eni è stata aggiunta per rafforzare il posizionamento nel settore energetico, mentre Deutsche Telekom è stata acquistata per aumentare il peso nel comparto difensivo dei servizi di comunicazione. Stellantis, EssilorLuxottica e Compagnie de Saint-Gobain sono state invece cedute. Il portafoglio presenta ora un orientamento più marcato verso l'energia e un posizionamento più difensivo, con il mantenimento di una sovrapponderazione nelle utility e nel settore dei servizi di comunicazione. Manteniamo per il mo-

mento l'esposizione al settore servizi finanziari: i titoli continuano a presentare fondamentali interessanti e rendimenti da dividendo elevati. Monitoriamo tuttavia con grande attenzione i rischi crescenti legati alla guerra in Iran e a un potenziale credit crunch.

Enhanced Income: la strategia di vendita di opzioni call coperte è stata implementata come previsto nel primo trimestre. Tuttavia, abbiamo adottato un approccio più attivo e flessibile nella scrittura di opzioni, in risposta all'elevata dispersione dei rendimenti dei singoli titoli e monitorando attentamente la stagione degli utili del quarto trimestre. Le opzioni call sono state vendute mediamente a circa il 5,1% out-of-the-money (OTM), un livello superiore alla media. Su determinati titoli, la vendita è stata ridotta selettivamente prima della pubblicazione dei risultati, in particolare laddove le posizioni esistenti erano prossime ai prezzi di esercizio ed esposte a un elevato rischio gamma. Nel corso di gennaio e febbraio, la strategia Enhanced Income ha comportato costi opportunità, in un contesto di mercati azionari in rialzo. Le posizioni coperte con call hanno limitato la partecipazione al rialzo di alcuni dei titoli migliori performer, tra cui ASML, ASM, TotalEnergies, Engie e Ahold. A marzo le condizioni di mercato sono mutate: il calo dei mercati azionari ha evidenziato i benefici della strategia di covered call writing (CCW). I premi incassati hanno fornito il previsto al ribasso, contribuendo a mitigare le perdite del fondo durante il drawdown. Complessivamente, la strategia CCW permanente ha generato circa l'1,9% di premi nel primo trimestre. La strategia CCW variabile non è stata attivata nel periodo, poiché il nostro modello sul ciclo economico non ha generato segnali; di conseguenza, non ha avuto un impatto sulla performance.

Dynamic Participation: il primo trimestre, caratterizzato da elevata volatilità — in particolare nel mese di marzo — ci ha indotti ad attuare aggiustamenti tattici alla nostra esposizione al mercato, con l'obiettivo di ridurre il profilo di rischio del portafoglio in un contesto di crescenti tensioni geopolitiche. La riduzione del rischio è iniziata già nel fine settimana precedente allo scoppio del conflitto, alla luce delle crescenti preoccupazioni che le minacce di Trump relative alla mobilitazione di navi da guerra potessero ulteriormente inasprire la situazione. Nei giorni successivi all'inizio della guerra, abbiamo

adottato ulteriori misure di riduzione del rischio tramite l'utilizzo di futures short e opzioni put. In presenza di condizioni di mercato inizialmente resilienti e di una reazione contenuta della volatilità nei primi giorni del conflitto, tali strumenti di copertura apparivano convenientemente valutati rispetto al livello di incertezza prevalente. Queste misure hanno contribuito a contenere i drawdown e a rafforzare la protezione complessiva del portafoglio nel periodo. Oltre ai modelli quantitativi, che supportano il processo decisionale relativo agli aggiustamenti tattici, consideriamo alcuni indicatori chiave di mercato come segnali rilevanti per l'implementazione di strategie di copertura in questa fase, tra cui prezzi del petrolio superiori a USD 100 e rendimenti obbligazionari in aumento.

#### Analisi della performance

Il Vontobel Fund – European Equity Income Plus Fund ha nettamente sovraperformato il benchmark, l'indice MSCI EMU Net Total Return, nel corso del primo trimestre 2026. Sebbene il fondo abbia sottoperformato a gennaio, a causa dell'impatto negativo della strategia Enhanced Income, ha successivamente sovraperformato nei due mesi seguenti. Il principale driver della sovraperformance nel trimestre è stato il comparto Quality Dividend Equity, che ha generato rendimenti solidi, sostenuti dal sovrappeso nei settori energia, utility e materiali di base. Eni e TotalEnergies hanno registrato una marcata sovraperformance, favorite dalle tensioni geopolitiche e dal rialzo del greggio. Anche le esposizioni nelle utility, tra cui Engie ed EON, hanno contribuito positivamente al rendimento complessivo. Ahold è stato il titolo con la migliore performance del primo trimestre. La selezione titoli nel settore tecnologia ha generato ulteriore valore aggiunto, con ASM e ASML in netto vantaggio rispetto ai rispettivi peer. Anche Vinci e Ferrovial, recentemente inserite in portafoglio, hanno registrato performance solide. Per contro, le esposizioni nei beni di lusso — come Hermès e LVMH — hanno risentito di un sentiment dei consumatori più cauto e delle perturbazioni legate al Medio Oriente, sebbene alcune società abbiano continuato a riportare risultati operativi solidi. Il settore servizi finanziari, con UniCredit e Intesa Sanpaolo, ha avuto un impatto complessivamente leggermente negativo. Pur avendo generato costi opportunità nei mesi di gennaio e febbraio, la strategia Enhanced Income ha mostrato resilienza a marzo, contribuendo a mitigare l'impatto delle fasi di debolezza dei mercati sul portafoglio. Anche le misure di riduzione tattica dell'esposizione implementate a marzo hanno generato valore. È infine rilevante che tutte e tre le strategie abbiano contribuito positivamente nel mese di marzo,

sostenendo la solida performance complessiva conseguita nel primo trimestre del 2026.

#### Prospettive

Il secondo trimestre del 2026 si apre con lo stesso tema dominante con cui si è chiuso il precedente: lo scontro geopolitico legato alla guerra con l'Iran, avviata dagli Stati Uniti e da Israele alla fine di febbraio. Il principale collo di bottiglia dell'economia mondiale — lo Stretto di Hormuz — rimane in gran parte bloccato dall'Iran, con un transito quasi nullo di petroliere e altre imbarcazioni. L'elevato e crescente prezzo del greggio riflette questa perturbazione. La guerra sta ora producendo ripercussioni globali, poiché circa un quinto dell'offerta petrolifera giornaliera percorre questa rotta. Si registrano inoltre interruzioni nelle spedizioni di fertilizzanti, con effetti di contagio su scala internazionale e un aumento dei prezzi agricoli. La regione asiatica e i Paesi emergenti più poveri stanno avvertendo per primi queste conseguenze, ma anche l'Europa ne è sempre più colpita. Sebbene molti indicatori economici rimangano in territorio espansivo e appaiano generalmente solidi, si tratta in larga misura di dati retrospettivi. Il pieno impatto economico della guerra emergerà solo nelle prossime rilevazioni, in particolare per consumi, crescita e inflazione, che monitoreremo con la massima attenzione. Nella prossima stagione degli utili del primo trimestre (Q1), le indicazioni prospettiche delle aziende saranno probabilmente più importanti dei risultati riportati per valutare la situazione economica complessiva. Se il conflitto non dovesse risolversi a breve, si profilerebbe il rischio di stagflazione globale — una combinazione di condizioni di crescita recessiva e inflazione elevata — scenario peggiore per i mercati azionari. Sebbene le linee del fronte tra Iran e gli Stati Uniti rimangano cristallizzate e una risoluzione appaia difficile, le pressioni politiche interne sul Presidente Trump non vanno sottovalutate. Le elezioni di metà mandato in autunno potrebbero creare un incentivo per gli Stati Uniti a cercare una via d'uscita, salvaguardando la credibilità politica. Qualora si raggiungesse una risoluzione diplomatica, i mercati potrebbero registrare un recupero. Resta però da vedere se tale rimbalzo sarebbe sostenibile o se i danni economici siano già duraturi. In questo scenario, manteniamo un posizionamento difensivo — con orientamento su energia e azioni difensive, vendita attiva di opzioni call coperte (CCW) e coperture tattiche — monitorando attentamente un contesto geopolitico volatile, in attesa di segnali più chiari dal nostro modello sul ciclo economico.

#### Caratteristiche del fondo

<b>Nome del fondo</b>	Vontobel Fund – European Equity Income Plus
<b>ISIN</b>	LU2967766705
<b>Classe di azioni</b>	I EUR
<b>Indice di riferimento</b>	MSCI EMU Net Total Return EUR Index
<b>Data d'inizio</b>	25.3.2025

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

Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	-4.9%	-8.4%
YTD	1.1%	-2.4%
1 anno	13.5%	12.3%
3 anni p.a.	–	–
5 anni p.a.	–	–
10 anni p.a.	–	–
ITD p.a.	10.1%	7.9%

Periodo	Fondo	Indice di rif.
2025	–	–
2024	–	–
2023	–	–
2022	–	–
2021	–	–
2020	–	–
2019	–	–
2018	–	–
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**

- Ridotta partecipazione al potenziale dei singoli titoli.
- 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, 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/](mailto: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](https://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. 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 («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](https://vontobel.com/am).

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](https://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](https://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.