

Aggiornamento mensile / 27.2.2026

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 febbraio è stato caratterizzato da un contesto complesso per i mercati finanziari, con una combinazione di dati macroeconomici solidi, dinamiche divergenti tra le diverse aree geografiche e un aumento delle tensioni geopolitiche nella parte finale del mese. Nel complesso, l'andamento degli asset rischiosi è stato misto: negli Stati Uniti i principali indici azionari hanno registrato una performance negativa, con una debolezza più marcata nel comparto tecnologico, mentre l'Europa e soprattutto i Mercati Emergenti hanno mostrato una dinamica più positiva. In particolare, questi ultimi hanno beneficiato di dati macroeconomici robusti, con esportazioni asiatiche in forte crescita e segnali di solidità della domanda globale nel comparto dei semiconduttori. A livello settoriale si è osservata una rotazione verso comparti più ciclici e legati alle materie prime, con Energy e Materials tra i settori più performanti, mentre la tecnologia ha mostrato una maggiore volatilità. Dal punto di vista fattoriale, il Value ha continuato a registrare buone performance relative. Sul fronte macroeconomico, negli Stati Uniti il mercato del lavoro si è confermato resiliente, con dati sull'occupazione più forti delle attese, mentre l'inflazione continua a rimanere sopra il target della Federal Reserve. In Europa il quadro macro rimane più fragile ma con segnali di stabilizzazione. Per quanto riguarda le banche centrali, esse si sono mantenute neutrali nel corso del mese, con l'unica novità significativa rappresentata dalla nomina di Kevin Warsh come successore di Jerome Powell alla guida della Federal Reserve a partire dal mese di maggio. Nel comparto obbligazionario governativo si è assistito a un rally dei titoli di Stato, con i rendimenti in calo sia negli Stati Uniti (decennale al 3.95%) sia in Europa (Bund tedesco a 2.65%). Gli spread creditizi sono rimasti compressi sia nel segmento Investment Grade sia in quello High Yield, sostenuti da fondamentali solidi e da condizioni finanziarie ancora favorevoli. Nei mercati valutari il dollaro ha mostrato un andamento relativamente stabile nei confronti dell'euro, che ha chiuso il mese poco sopra quota 1,18. Infine, sul fronte delle materie prime, si è registrata una forte volatilità, in particolare sull'oro che ha raggiunto area 5'300 USD/oncia sostenuto dalla domanda di beni rifugio. Anche il petrolio ha registrato rialzi significativi nel corso del mese, riflettendo un crescente premio per il rischio geopolitico. Proprio le tensioni geopolitiche hanno rappresentato l'elemento più rilevante nella parte finale del mese: gli attacchi militari condotti da Stati Uniti e Israele contro l'Iran hanno alimentato l'incertezza sui mercati e introdotto nuovi

rischi per lo scenario globale, in particolare per il mercato energetico e per la stabilità della regione mediorientale.

Revisione del portafoglio

Nel mese di febbraio, sono state apportate alcune modifiche all'allocazione del portafoglio. Il peso del comparto azionario è stato mantenuto pressoché costante e ora al 32.5%, ma al suo interno è stata favorita la rotazione da un'esposizione globale ad un sovrappeso su Europa e Mercati Emergenti. Nel corso del mese, è stata inoltre introdotta una posizione in future sull'indice S&P Equal Weighted, mentre sono stati aumentati i fattori Value e Safety (Low Volatility) in portafoglio. Inoltre, all'interno dell'azionario è stato aumentato il peso del settore energetico. La componente obbligazionaria, invece, ha un peso in portafoglio del 60.8%, ripartito tra obbligazioni societarie (16.1%) e governative (44.7%). Il portafoglio obbligazionario presenta una duration di 4.5 anni, un rendimento a scadenza del 3.0% e un rating medio A. Per quanto riguarda l'esposizione valutaria, il peso del Dollaro statunitense è stato incrementato ed è ora intorno al 10%. Infine, è stata aumentata in portafoglio la posizione sul Vontobel Fund – Commodity, pari al 4.1%, che fornisce protezione sia da una potenziale ripartenza dell'inflazione, sia da una escalation dei rischi geopolitici.

Analisi della performance

Nel mese di febbraio, il Vontobel Fund - Multi Asset Solution ha realizzato una performance positiva. All'interno del portafoglio azionario, un contributo particolarmente positivo è derivato dalla posizione sui Mercati Emergenti, mentre, a livello settoriale, i maggiori contributori di performance sono stati Energy e Industrials. Il comparto obbligazionario ha fornito un contributo positivo (al netto della copertura valutaria), favorito in particolare dalla componente governativa. Infine, un contributo estremamente positivo è derivato dal Vontobel Fund – Commodity.

Prospettive

Il contesto di mercato è cambiato significativamente a partire dal 28 febbraio, quando gli attacchi militari condotti da Stati Uniti e Israele contro l'Iran hanno segnato l'inizio di una nuova fase per i mercati finanziari. Se in passato le tensioni in Medio Oriente si erano rivelate episodi temporanei con effetti limitati nel tempo, i primi giorni di marzo hanno mostrato come il conflitto stia assumendo una dimensione più strutturale, con il mercato che ha rapidamente iniziato a prezzare il rischio di un

effetto più prolungato nel mercato energetico globale. In particolare, la quasi paralisi dei flussi nello Stretto di Hormuz — un passaggio strategico attraverso cui transita circa un quinto del commercio mondiale di petrolio e gas naturale liquefatto — ha generato un forte premio per il rischio sulle materie prime energetiche, spingendo i prezzi del petrolio verso livelli che non si vedevano da diversi anni. Questo shock sull'offerta energetica ha immediatamente riaperto i timori legati all'inflazione, complicando ulteriormente il quadro per le banche centrali, proprio in una fase in cui il mercato stava iniziando a prezzare un graduale allentamento delle condizioni monetarie nel corso del 2026. Sebbene il quadro macroeconomico osservato a fine febbraio non possa essere stravolto nell'immediato, i mercati stanno rapidamente rivalutando i rischi per i mesi a venire. Le prime sedute di marzo hanno già evidenziato alcuni chiari segnali di riposizionamento: il settore Energy ha sovraperformato all'interno dei mercati azionari, le materie prime hanno beneficiato di un rinnovato interesse come strumenti di copertura e il dollaro statunitense ha rafforzato il proprio ruolo di bene rifugio. L'aumento della volatilità rappresenta quindi un elemento centrale della nuova fase di mercato e richiede una maggiore cautela nel valutare i prossimi passi nei portafogli multi asset. Per quanto riguarda l'as-

set allocation, riteniamo di essere arrivati a questo evento geopolitico con portafogli già ben posizionati, grazie alla presenza di esposizioni alle materie prime e ad altri strumenti di protezione. Tuttavia, l'evoluzione del conflitto ci porta ad adottare un approccio più prudente sugli asset di rischio rispetto ai mesi precedenti. Il primo effetto della guerra si sta manifestando nelle aspettative di un possibile aumento dell'inflazione, con conseguente maggiore volatilità sulla parte lunga delle curve governative, dove continuiamo a mantenere un atteggiamento cauto. In questo contesto, manteniamo una preferenza per le obbligazioni inflation-linked come strumento di copertura contro possibili sorprese inflazionistiche. All'interno dell'azionario, i fondamentali che ci avevano portato ad avere una visione costruttiva su Europa e Mercati Emergenti restano nel complesso solidi; tuttavia, prendiamo atto del fatto che nelle fasi di maggiore stress di mercato gli Stati Uniti abbiano nuovamente svolto un ruolo di rifugio relativo. In un contesto di volatilità più elevata riteniamo quindi opportuno adottare un approccio più bilanciato, prendendo profitto su alcune posizioni e riducendo il rischio complessivo dei portafogli, mantenendo al tempo stesso la flessibilità necessaria per adattarsi all'evoluzione di uno scenario geopolitico e macroeconomico ancora altamente incerto.

Caratteristiche del fondo

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

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	1.2%	–	2025	5.4%	–
YTD	2.2%	–	2024	6.5%	–
1 anno	5.6%	–	2023	6.7%	–
3 anni p.a.	6.5%	–	2022	-10.8%	–
5 anni p.a.	2.5%	–	2021	3.6%	–
10 anni p.a.	–	–	2020	5.8%	–
ITD p.a.	2.9%	–	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.
- 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 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.
- Il corso azionario di una società può essere penalizzato da mutamenti aziendali, settoriali e del contesto economico e può variare repentinamente. Le azioni sono in genere più rischiose di obbligazioni e strumenti del mercato monetario.
- 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 spon-

sorizzato, 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