

Aggiornamento mensile / 30.4.2026

Vontobel Fund – Euro Corporate Bond

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

Sviluppo del mercato

Aprile è stato un altro mese che non ha seguito un copione prestabilito, invertendo progressivamente in larga parte il tono di marzo. Il principale fattore di mercato è rimasto l'evoluzione geopolitica in Medio Oriente, in particolare le tensioni tra Iran e Stati Uniti. Con il progredire del mese, il sentiment ha oscillato ripetutamente tra speranze di de-escalation e rinnovati timori di escalation. Il mese si è aperto con crescenti preoccupazioni per l'imminente scadenza della pausa temporanea negli attacchi decisa dal presidente statunitense Donald Trump, accompagnate da minacce esplicite riguardanti lo Stretto di Hormuz. Il sentiment è però migliorato il 7 aprile, quando Trump ha annunciato una sospensione di due settimane delle operazioni di bombardamento e l'avvio di negoziati a Islamabad. Gli asset rischiosi hanno registrato ulteriori rialzi, con i mercati che hanno interpretato la mossa come una credibile via d'uscita dal conflitto. L'ottimismo ha raggiunto il culmine a metà mese, dopo che Trump ha dichiarato che lo Stretto di Hormuz era completamente riaperto e che i negoziati avevano risolto la maggior parte delle questioni principali. Il petrolio Brent è sceso al minimo di aprile sotto i 90 dollari al barile, l'S&P 500 Index ha raggiunto un nuovo massimo storico e gli spread creditizi si sono ristretti ai livelli minimi del mese.

Il sollievo si è tuttavia rivelato di breve durata. Il cessate il fuoco, prorogato di due settimane il 21 aprile, non ha prodotto progressi tangibili; i negoziati sarebbero stati successivamente annullati e il flusso di notizie è tornato progressivamente negativo. A fine mese, il Brent era risalito a USD 114 al barile, mentre le curve forward riflettevano i timori crescenti di un conflitto più prolungato: i futures sul Brent a sei mesi hanno chiuso ai massimi legati alle tensioni geopolitiche. Ciò si è trasmesso agli inflation swap e ha contribuito al rialzo dei rendimenti dei titoli di Stato.

Il Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea (BCE) ha mostrato un atteggiamento prudente ad aprile, lasciando i tassi invariati — come previsto — e mantenendo la politica monetaria in quello che continua a definire territorio «neutrale». Con la crisi geopolitica in Medio Oriente ancora in corso, i rischi al rialzo per l'inflazione e al ribasso per la crescita si sono entrambi intensificati. La BCE ha riconosciuto la crescente cautela sul fronte della crescita, incluso la stretta

delle condizioni finanziarie, che potrebbe parzialmente sostituire ulteriori rialzi dei tassi. Pur avendo fornito diversi segnali verbali su un possibile rialzo dei tassi a giugno e riconosciuto che ulteriori aumenti erano stati discussi, la presidente Christine Lagarde ha bilanciato tali indicazioni con argomentazioni più accomodanti, lasciando l'esito della riunione di giugno tutt'altro che scontato. Dopo la riunione, i mercati hanno ridimensionato le aspettative di un inasprimento imminente, sebbene le attese a fine anno continuassero a scontare circa 75 punti base (bp) di ulteriori rialzi.

Anche la Bank of England (BoE) ha lasciato i tassi invariati al 3,75 per cento, in linea con le attese, senza segnalare urgenza nel proseguire il ciclo restrittivo. La decisione è stata approvata con otto voti contro uno: il Chief Economist Huw Pill ha espresso dissenso a favore di un rialzo di 25 pb. Il governatore Andrew Bailey ha tuttavia sottolineato che la BoE non intendeva inviare alcun «messaggio clandestino» su imminenti rialzi dei tassi.

La decisione della Federal Reserve statunitense (Fed) è stata più movimentata. I tassi sono stati mantenuti invariati come previsto, ma si sono registrati quattro voti dissenzienti, il numero più alto dal 1992. Il Governatore Stephen Miran ha nuovamente votato a favore di un taglio di 25 pb, mentre i presidenti regionali Beth Hammack, Neel Kashkari e Lorie Logan hanno espresso posizioni restrittive, opponendosi all'inclusione di un bias accomodante nel comunicato. Il presidente Jerome Powell ha ribadito che l'attuale impostazione di politica monetaria rimane appropriata, data l'incertezza legata al Medio Oriente. Oltre alla decisione sui tassi, i mercati hanno anche reagito all'annuncio della permanenza di Powell nel Board of Governors, mantenendo così il suo diritto di voto in materia di politica monetaria.

Nei mercati obbligazionari e del credito, aprile ha registrato una brusca inversione rispetto all'allargamento di marzo, con un significativo restringimento degli spread su tutti i segmenti. A livello di indice, gli spread investment grade in euro si sono ristretti di 15 pb. I settori ciclici hanno sovraperformato, recuperando gran parte della sottoperformance del mese precedente: automotive -20 pb e real estate -25 pb. I settori più difensivi, come telecomunicazioni e utility, hanno invece registrato un restringimento più contenuto (11-12 pb). Anche i segmenti subordinati hanno registrato una performance solida:

corporate hybrids -13 pb, subordinati finanziari -18 pb e AT1 fino a -59 pb.

L'attività sul mercato primario è rimasta robusta per tutto aprile, con il segmento degli ibridi particolarmente attivo. Le emissioni hanno incluso operazioni di Amprion, Abertis, Engie, Stora Enso, General Mills e Var Energi, tra gli altri. Diverse emissioni ibride hanno prezzato sotto il fair value, senza concessioni di nuova emissione, mentre i differenziali tra debito senior e subordinato si sono compressi al di sotto di 100 pb in alcuni casi. Questo ha evidenziato la persistente forza della domanda guidata dal rendimento. Sebbene l'elevata offerta abbia leggermente pesato sui livelli del mercato secondario, l'impatto è rimasto contenuto e gli spread hanno continuato a beneficiare del generale movimento di restringimento nei mercati del credito.

Revisione del portafoglio

Ad aprile abbiamo rimosso completamente le coperture iTraxx SubFin, poiché le notizie legate al cessate il fuoco hanno sostenuto la propensione al rischio e gli spread creditizi si sono ristretti, tornando ai livelli precedenti al conflitto con l'Iran. Abbiamo inoltre ripristinato selettivamente l'esposizione agli AT1, ridotta in precedenza. Sul mercato primario abbiamo partecipato a diverse nuove emissioni, mantenendo una rigorosa disciplina di prezzo, poiché molte transazioni sono state collocate a livelli di spread estremamente compressi e, in alcuni casi, hanno persino prezzato al di sotto delle stime di fair value. Di conseguenza, alcune di queste operazioni hanno faticato sul mercato secondario dopo l'emissione. Parallelamente, abbiamo ulteriormente ridotto la liquidità del portafoglio, che a fine mese si attestava al di sotto del 2 per cento.

L'allocazione settoriale complessiva è rimasta invariata e continuiamo a privilegiare i settori più difensivi e non ciclici, come telecomunicazioni, utility e banche. Al contrario, restiamo più cauti sui settori ciclici, che riteniamo meno interessanti nell'attuale contesto di spread compressi.

Analisi della performance

Il Vontobel Fund – Euro Corporate Bond ha sovraperformato il proprio benchmark ad aprile. La selezione dei titoli è stata il

principale fattore positivo per la performance, mentre l'allocazione e il posizionamento sulla curva hanno penalizzato modestamente, in misura sostanzialmente analoga.

Sul piano della selezione, la performance è stata trainata principalmente dalle esposizioni ad alto beta, in particolare dagli strumenti AT1 e da alcuni nomi con rating BB come ZFF. Sul fronte dell'allocazione, il sovrappeso nel settore assicurativo ha contribuito positivamente, mentre il sottopeso nei beni di consumo ha penalizzato la performance. Anche la tempistica della rimozione delle coperture in CDS ha inciso leggermente sui rendimenti relativi.

Prospettive

Il conflitto in Medio Oriente sta gradualmente uscendo dal focus immediato del mercato, mentre la propensione al rischio in senso più ampio è rimasta finora molto solida. La stagione degli utili in Europa è stata mista, ma i risultati complessivi sono stati leggermente migliori del previsto, sostenendo gli spread del credito corporate. Le indicazioni prospettiche delle società hanno generalmente adottato un tono più cauto, ma non apertamente negativo, e ci aspettiamo di avere un quadro più chiaro nel corso dell'anno. A livello macro, un indebolimento de momentum dei PMI e un contesto di crescita più debole potrebbero portare a revisioni al ribasso degli EPS più avanti nell'anno, sebbene ciò non rappresenti una preoccupazione rilevante in questa fase.

I fondamentali societari nel nostro universo di investimento rimangono solidi. A meno che i prezzi dell'energia non aumentino in modo significativo e non restino elevati per un periodo prolungato, non ci aspettiamo un deterioramento rilevante della qualità creditizia tale da giustificare un ampliamento considerevole degli spread.

Rimaniamo soddisfatti dell'attuale posizionamento del portafoglio, avendo selettivamente aggiunto esposizioni ad alto beta nel corso di aprile. Al tempo stesso, siamo pronti a prendere profitto su obbligazioni che si sono ristrette in misura significativa e continuiamo a ricercare opportunità interessanti.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – Euro Corporate Bond
ISIN	LU0278087860
Classe di azioni	I EUR
Indice di riferimento	ICE BofAML A-BBB Euro Corporate Index
Data d'inizio	13.7.2007

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	0.9%	1.0%
YTD	-0.4%	0.0%
1 anno	2.2%	2.0%
3 anni p.a.	4.7%	4.5%
5 anni p.a.	-0.1%	0.0%
10 anni p.a.	1.5%	1.2%
ITD p.a.	3.1%	2.9%

Periodo	Fondo	Indice di rif.
2025	3.2%	3.1%
2024	5.2%	4.8%
2023	8.5%	8.2%
2022	-15.2%	-14.0%
2021	-0.6%	-0.9%
2020	3.9%	2.8%
2019	8.8%	6.6%
2018	-2.9%	-1.3%
2017	4.1%	2.6%
2016	4.4%	4.8%

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, 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. **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 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. 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