

Aggiornamento mensile / 30.4.2026

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

- Aprile è stato caratterizzato da tensioni geopolitiche persistenti, che hanno mantenuto fragile il sentiment macroeconomico. I prezzi del petrolio sono rimasti elevati e volatili, mentre i timori di stagflazione si sono leggermente attenuati rispetto al picco di marzo. Nonostante l'incertezza, i mercati azionari sono tornati sui massimi storici e gli investitori hanno mantenuto una preferenza per gli asset di qualità elevata. I dati economici sono rimasti contrastanti, con la tenuta del mercato del lavoro a fronte di un'inflazione vischiosa, confermando l'approccio cauto delle banche centrali.
- Il Fondo ha registrato rendimenti totali positivi ad aprile, con performance positive su tutte le classi di attivo ad eccezione dei titoli di Stato. Gli Additional Tier 1 bancari (AT1) hanno contribuito in misura maggiore alla performance del Fondo. La variazione più significativa nell'asset allocation del Fondo è stata la decisione di riallocare le posizioni in CLO con rating AAA a breve durata verso credito investment grade a più lunga durata, al fine di sfruttare il premio di rendimento.
- I mercati continueranno a seguire con attenzione l'evoluzione degli sforzi diplomatici per la riapertura dello Stretto di Hormuz. I dati sull'inflazione di aprile saranno determinanti per definire la probabile traiettoria della politica monetaria nella seconda metà del 2026. Questo rende la gestione attiva dei portafogli essenziale per adattarsi al contesto geopolitico in evoluzione e conseguire rendimenti interessanti corretti per il rischio nel medio termine. Il posizionamento del portafoglio continua a privilegiare attivi di alta qualità e con rating elevato, mantenendo un approccio disciplinato al rischio di duration.

Sviluppo del mercato

Aprile è stato caratterizzato da tensioni geopolitiche persistenti, che hanno mantenuto fragile il sentiment macroeconomico. Lo Stretto di Hormuz è rimasto di fatto chiuso per tutto il mese, nonostante un breve annuncio di riapertura a metà aprile, rapidamente ritirato dopo che gli Stati Uniti hanno mantenuto il blocco dei porti iraniani e l'Iran ha reimposto restrizioni in risposta. I flussi commerciali globali sono rimasti gravemente perturbati e i mercati delle materie prime hanno continuato a subire il maggiore impatto. I prezzi del petrolio sono rimasti elevati e volatili, reagendo ai negoziati di cessate il fuoco e alle escalation intermittenti. Sebbene i timori di stagflazione si siano attenuati leggermente rispetto al picco di marzo, l'incertezza sulla durata delle interruzioni dell'offerta ha continuato a pesare sulle prospettive di crescita e inflazione.

La propensione al rischio è migliorata moderatamente ad aprile e gli spread creditizi si sono ridotti dai livelli massimi raggiunti a marzo. Gli investitori sono rientrati con cautela negli attivi rischiosi, mantenendo tuttavia una preferenza per i segmenti di qualità superiore del mercato, mentre i mercati azionari sono tornati ai massimi storici. L'attività sul mercato primario ha ripreso slancio nel credito investment grade, mentre il credito high yield ha continuato a beneficiare di una forte domanda per strutture più conservative. Il tema del credito privato è rimasto rilevante, con pressioni sui rimborsi, sebbene

la situazione appaia più stabile rispetto a marzo.

La politica monetaria è rimasta invariata presso le principali banche centrali, in un contesto di segnali contrastanti. La Federal Reserve (Fed) ha mantenuto i tassi invariati al 3,5-3,75 per cento, con quattro membri favorevoli a un taglio dei tassi in considerazione del deterioramento del mercato del lavoro. Anche la Banca Centrale Europea (BCE) e la Bank of England (BoE) hanno lasciato i tassi invariati, sebbene la BoE abbia registrato un voto dissenziente a favore di un rialzo di 25 punti base (pb). L'inflazione core PCE è rimasta elevata al 3,2 per cento (dal 3,0 per cento di febbraio), riflettendo il primo mese completo di trasmissione dei prezzi energetici. I dati macroeconomici sono rimasti contrastanti, con la resilienza del mercato del lavoro e un'inflazione persistente, confermando l'approccio prudente delle banche centrali.

Revisione del portafoglio

La variazione più significativa nell'asset allocation del Fondo ad aprile è stata la riallocazione da posizioni in CLO con rating AAA a breve durata verso credito investment grade a più lunga durata, per sfruttare il premio di rendimento.

Analisi della performance

Il Fondo, ben posizionato per affrontare un contesto di mercato difficile, ha conseguito rendimenti totali positivi ad aprile. Tutte le classi di attivo hanno registrato performance positive, ad eccezione dei titoli di Stato, penalizzati da aspettative di

politica monetaria ancora restrittiva in un contesto di pressioni inflazionistiche. Gli Additional Tier 1 bancari (AT1) sono stati il principale contributo alla performance del Fondo, riflettendo il ritorno a una maggiore propensione al rischio, con i mercati disposti a guardare oltre il conflitto in Medio Oriente.

Il miglioramento del sentiment si è riflesso nella performance degli indici: sia gli indici delle obbligazioni contingenti convertibili (CoCo) sia gli indici high yield europei hanno recuperato le perdite di marzo, registrando rispettivamente +2,5 per cento e +1,9 per cento da inizio anno.

Prospettive

Nelle prossime settimane i mercati continueranno monitorare l'evoluzione del conflitto in Medio Oriente e la possibilità che gli sforzi diplomatici portino alla riapertura dello Stretto di Hormuz. Sebbene l'inflazione resti centrale per gli investitori, ci si

attende uno spostamento graduale dell'attenzione verso la crescita, quanto più a lungo lo Stretto rimarrà di fatto chiuso. La pubblicazione dei dati sull'inflazione di aprile a maggio sarà determinante per definire la traiettoria della politica monetaria nella seconda metà del 2026. Anche la politica britannica sarà al centro dell'attenzione in vista delle elezioni locali del 7 maggio, che rappresenteranno la sfida elettorale più significativa per il governo laburista dal suo insediamento nel luglio 2024.

La gestione attiva dei portafogli rimane fondamentale per adattarsi a un contesto geopolitico in evoluzione e per conseguire rendimenti interessanti corretti per il rischio nel medio termine. Il posizionamento del portafoglio continua a privilegiare asset di alta qualità e con rating elevato, mantenendo un approccio disciplinato alla gestione del 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	1.4%	–	2025	7.2%	–
YTD	0.4%	–	2024	9.0%	–
1 anno	6.3%	–	2023	9.9%	–
3 anni p.a.	8.3%	–	2022	-12.7%	–
5 anni p.a.	2.5%	–	2021	2.1%	–
10 anni p.a.	4.2%	–	2020	7.5%	–
ITD p.a.	3.9%	–	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.

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.

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