

Aggiornamento mensile / 30.1.2026

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

- Gennaio è stato caratterizzato da una forte volatilità nei mercati obbligazionari globali, guidata da movimenti significativi nei rendimenti dei titoli di Stato giapponesi, saliti ai massimi degli ultimi decenni. Anche le azioni hanno registrato un'elevata volatilità, in un contesto di incertezza geopolitica e di aspettative di politica monetaria in evoluzione, mentre i mercati del credito sono rimasti relativamente resilienti. I mercati statunitensi sono stati influenzati dai dati sull'inflazione e dalle aspettative riguardo alla leadership della Federal Reserve.
- Il Fondo si è posizionato in modo efficace per gestire la volatilità dei mercati, ottenendo rendimenti solidi. Gli Additional Tier 1 (AT1) bancari sono stati ancora una volta i principali contributori alla performance, poiché le banche europee hanno continuato a beneficiare di una solida componente tecnica in presenza di una crescita sostenuta degli utili. Nel corso del mese non si sono registrati elementi negativi, sebbene la performance dei titoli di Stato sia risultata inferiore rispetto a quella del credito.
- Le condizioni di mercato continueranno probabilmente a essere influenzate da un'elevata volatilità dei tassi e da persistenti incertezze geopolitiche. Tuttavia, la crescita globale dovrebbe restare nel complesso solida e l'inflazione è attesa in ulteriore moderazione, sostenendo le aspettative che le principali banche centrali manterranno un approccio prudente e ampiamente accomodante. La strategia di portafoglio continua a privilegiare asset di alta qualità e con rating elevato, insieme a una gestione disciplinata del rischio di durata.

Sviluppo del mercato

Gennaio è stato caratterizzato da una forte volatilità nei mercati obbligazionari globali, guidata da movimenti significativi nei rendimenti dei titoli di Stato giapponesi (JGB), saliti ai massimi degli ultimi decenni: il rendimento a 10 anni ha raggiunto circa il 2,35% e quello a 30 anni ha toccato il 3,85%. L'aumento dei rendimenti dei JGB è stato determinato da incertezze interne legate alle elezioni, aste obbligazionarie deboli e persistenti speculazioni su un possibile ulteriore irrigidimento della politica monetaria da parte della Bank of Japan. Questi movimenti si sono estesi anche ai titoli di Stato di altri mercati sviluppati, contribuendo a una maggiore volatilità dei tassi a livello globale.

Anche i mercati azionari hanno registrato una notevole volatilità, in un contesto di incertezza geopolitica e aspettative di politica monetaria in evoluzione. In una prima fase, le borse sono salite, con l'indice S&P 500 che ha toccato un nuovo massimo storico, prima di diventare più instabili a seguito delle minacce di dazi e degli sviluppi ormai ben noti riguardanti la Groenlandia e il Venezuela. I mercati del credito sono rimasti relativamente resilienti, con gli spread investment grade e high yield generalmente sotto controllo. Le emissioni sul mercato primario sono rimaste elevate, attirando una forte domanda da parte degli investitori.

I mercati statunitensi sono stati influenzati dai dati sull'inflazione e dalle mutevoli aspettative riguardo alla leadership della Federal Reserve (Fed). L'indice dei prezzi al consumo

(CPI) core è aumentato dello 0,24% su base mensile, leggermente al di sotto delle attese, mentre l'inflazione headline è rimasta stabile al 2,7% su base annua, a sostegno dell'idea che le pressioni inflazionistiche stessero diminuendo. Tuttavia, i rendimenti dei Treasury sono saliti nel corso del mese, con il decennale che ha sfiorato il 4,3%, riflettendo l'incertezza politica legata ai potenziali candidati per la presidenza della Fed. La nomina di Kevin Warsh da parte del presidente Donald Trump, avvenuta verso fine mese, ha contribuito a un ulteriore irripidimento della curva dei rendimenti e a una vendita generalizzata di asset nell'ultima giornata di contrattazioni, che ha visto l'oro segnare il suo maggior ribasso giornaliero dal 2013, pari all'8,95%, e l'argento registrare la più grande flessione giornaliera dal 1980, pari al 26,4%.

Revisione del portafoglio

Al momento della stesura, la duration del tasso d'interesse del Fondo era di circa 4,25 anni, rispetto ai circa 4,0 anni di inizio dicembre, con l'aumento derivante da estensioni lungo la curva del credito. Il team rimane molto selettivo sulle modalità con cui ciò viene realizzato, concentrandosi su aree del credito di qualità superiore dove è possibile ottenere sia un rendimento di spread sia un componente legato ai tassi, data la pendenza delle curve dei rendimenti dei titoli di Stato.

Sebbene i rendimenti obbligazionari siano aumentati dall'inizio dell'anno, spinti dai JGB a lungo termine e dai timori per l'indipendenza della Fed, i gestori del portafoglio considerano in gran parte equo il pricing lungo le curve. Le aspettative sul

tasso terminale negli Stati Uniti e in Europa sono aumentate leggermente, ma non fino a un livello che il team giudicherebbe conveniente, mentre i premi al rischio sulle scadenze più lunghe potrebbero continuare a salire se la volatilità dei JGB non dovesse attenuarsi o se il presidente Trump dovesse mantenere la sua pressione sulla Fed. L'esposizione del Fondo ai titoli di Stato è rimasta invariata al 17%, anche se ora è composta da una posizione più bilanciata tra Treasury statunitensi a 10 anni e Bund tedeschi a 10 anni, a seguito di uno spostamento del 2% dai primi ai secondi. Questa modifica, che ha portato entrambe le posizioni all'8,5% del Fondo, riflette un outlook rischio-rendimento più neutrale rispetto alle valutazioni attuali.

Analisi della performance

Il Fondo si è trovato in una buona posizione per affrontare la volatilità dei mercati, ottenendo rendimenti solidi a gennaio. Gli Additional Tier 1 (AT1) bancari sono stati nuovamente il principale contributo alla performance, poiché le banche europee hanno continuato a beneficiare della solidità dei fattori tecnici, supportata da una robusta crescita degli utili. Dal punto di vista fondamentale, il settore bancario europeo si trova nella posizione più solida di sempre. I coefficienti patrimoniali sono su livelli record, mentre i crediti deteriorati rappresentano in media meno del 2% del totale degli attivi (a fronte di oltre l'8% di dieci anni fa). Nel corso del mese non si

sono registrati elementi negativi. Tuttavia, la performance dei titoli di Stato è rimasta indietro rispetto al credito, a causa della combinazione di incertezza geopolitica, vendite sui titoli di Stato giapponesi (JGB) e timori sull'indipendenza della Fed, che hanno penalizzato gli asset privi di rischio e mantenuto i rendimenti su livelli elevati.

Prospettive

Le condizioni di mercato saranno probabilmente ancora influenzate dall'elevata volatilità dei tassi e dalla persistente incertezza geopolitica. Nonostante questi ostacoli, la crescita globale dovrebbe restare in generale resiliente e l'inflazione è attesa in ulteriore moderazione, sostenendo le aspettative che le principali banche centrali manterranno un approccio prudente e in larga misura accomodante.

In questo contesto, l'allocazione di portafoglio continua a privilegiare asset di alta qualità e con rating elevato, insieme a una gestione disciplinata del rischio di durata. Sebbene gli spread creditizi rimangano contenuti, i rendimenti assoluti sono ancora interessanti e offrono opportunità di generare reddito da emittenti solidi dal punto di vista fondamentale. Considerando il carry elevato e i fattori tecnici favorevoli, mantenere un'esposizione significativa all'obbligazionario rimane la scelta preferibile.

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	0.9%	–	2025	7.2%	–
YTD	0.9%	–	2024	9.0%	–
1 anno	7.1%	–	2023	9.9%	–
3 anni p.a.	7.7%	–	2022	-12.7%	–
5 anni p.a.	2.9%	–	2021	2.1%	–
10 anni p.a.	4.4%	–	2020	7.5%	–
ITD p.a.	4.1%	–	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.
- 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 CoCo bond implicano rischi elevati tra i quali la possibile cancellazione dei versamenti delle cedole, il rischio di inversione della struttura del capitale e il rischio di proroga della durata del CoCo bond.
- Spesso gli asset-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.
- 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 («LICo»).

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,

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

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.