

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

- Agosto ha portato una nuova escalation della volatilità geopolitica, poiché gli attacchi statunitensi contro obiettivi iraniani nello Stretto di Hormuz hanno riacceso le preoccupazioni per possibili interruzioni delle forniture energetiche. I prezzi del greggio Brent sono rimasti estremamente volatili e hanno mostrato una tendenza al rialzo, accentuando il nervosismo sul fronte dell'inflazione. Mentre i rendimenti dei titoli di Stato hanno continuato a salire, gli asset rischiosi hanno retto bene e anche l'offerta record di nuove emissioni statunitensi è stata in gran parte assorbita.
- Ad agosto, il Fondo ha registrato un rendimento positivo, con le collateralised loan obligation (CLO) che hanno fornito il principale contributo alla performance. Nonostante l'aumento dei rendimenti sovrani, il segmento dei titoli di Stato ha registrato una performance positiva e i gestori hanno mantenuto sostanzialmente invariata l'allocazione settoriale, scegliendo di conservare un posizionamento difensivo.
- I solidi fondamentali societari, insieme a un'economia globale destinata a continuare a crescere, offrono un contesto favorevole per gli spread. Tuttavia, con gli spread vicini ai minimi storici, continuiamo a privilegiare il credito di qualità superiore. Resteremo altamente selettivi a settembre, che si preannuncia come un mese intenso sul fronte delle nuove emissioni.

Sviluppo del mercato

Agosto ha portato una nuova escalation della volatilità geopolitica, poiché gli attacchi statunitensi contro obiettivi iraniani nello Stretto di Hormuz hanno riacceso le preoccupazioni per possibili interruzioni delle forniture energetiche. Di conseguenza, i prezzi del greggio Brent sono rimasti estremamente volatili e hanno mostrato una tendenza al rialzo, iniziando il mese poco sopra gli 80 dollari al barile e toccando un picco intorno ai 95 dollari al barile, il che ha accentuato il nervosismo già esistente sul fronte dell'inflazione. I dati economici europei hanno tuttavia sorpreso al rialzo, poiché le previsioni di crescita del PIL dell'Eurozona per il 2026 sono state riviste al rialzo sulla scia di un secondo trimestre 2026 più solido del previsto.

I rendimenti dei titoli di Stato hanno continuato a salire, riflettendo le aspettative di un'inflazione persistente e di ulteriori rialzi dei tassi, rafforzate dai toni restrittivi adottati nel corso del mese sia dalla Federal Reserve (Fed) sia dalla Banca centrale europea (BCE), nonché dalle preoccupazioni di natura fiscale legate all'aumento dei deficit di bilancio. I Treasury statunitensi a 30 anni hanno raggiunto il rendimento più alto dal 2007, spingendo il segretario al Tesoro statunitense Scott Bessent ad annunciare un programma di riacquisto di titoli, nel tentativo di migliorare la liquidità sul tratto lungo della curva dei rendimenti. La mossa ha tuttavia suscitato critiche da parte degli investitori, secondo i quali l'imprevedibilità di questa strategia rischiava di spingere al rialzo i premi a termine.

Gli asset rischiosi hanno invece registrato un mese più solido, con i mercati azionari che si sono dimostrati resilienti: l'S&P 500 è salito di oltre il 3% e l'Euro Stoxx 600 di oltre il 2%, sostenuti da una solida stagione degli utili del secondo trimestre, che ha continuato a beneficiare degli investimenti legati all'intelligenza artificiale (IA). Agosto è stato un mese intenso sul fronte dell'offerta,

guidato dal credito investment grade (IG) statunitense, che ha collocato quasi USD 150 miliardi, segnando il terzo mese consecutivo di emissioni record. L'offerta è stata nel complesso ben assorbita dal mercato.

Revisione del portafoglio

I gestori di portafoglio hanno mantenuto sostanzialmente invariata l'allocazione settoriale e hanno scelto di conservare un posizionamento difensivo, alla luce della persistente volatilità.

Analisi della performance

Il Fondo era ben posizionato per far fronte alla persistente incertezza dei mercati e ha registrato un rendimento positivo nel mese di agosto. I principali contributori alla performance del Fondo sono derivati dalle collateralised loan obligation (CLO), che hanno beneficiato di un elevato rendimento corrente, e dagli Additional Tier 1 (AT1) bancari, sulla scia di una solida tornata di risultati del secondo trimestre 2026, in gran parte superiori alle aspettative. Nonostante l'aumento dei rendimenti sovrani, il segmento dei titoli di Stato ha registrato una performance positiva, poiché la lieve debolezza dei Bund tedeschi e dei BTP italiani decennali è stata compensata dalla performance più resiliente dei Treasury statunitensi decennali.

La performance degli indici ha rispecchiato il miglioramento del sentiment di rischio, con un rimbalzo sia dell'indice dei CoCo sia di quello dell'high yield europeo, tornati in territorio positivo dopo un luglio debole.

Prospettive

Dal punto di vista dell'asset allocation, restiamo convinti che i solidi fondamentali societari, insieme a un'economia globale destinata a continuare a crescere, offrano un contesto favorevole per

gli spread. Tuttavia, con gli spread vicini ai minimi storici e considerata l'incertezza legata sia al contesto geopolitico sia alla variabilità del sentiment di rischio, continuiamo a privilegiare il credito di qualità superiore e ci aspettiamo che il carry fornisca il contributo principale ai rendimenti complessivi.

Settembre sarà un mese intenso in termini di nuove emissioni, che ci aspettiamo vengano ben assorbite dal mercato, con gli in-

vestitori high yield pronti a cogliere nuove opportunità di investimento dopo un'estate relativamente tranquilla e dieci settimane consecutive di afflussi. La disciplina sul pricing sarà tuttavia essenziale in un mercato primario competitivo. Restiamo altamente selettivi, concentrandoci sui settori con fondamentali solidi e gestendo con attenzione la nostra esposizione alle potenziali aree di tensione del mercato, come l'IA e le industrie ad alta intensità energetica.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund
ISIN	LU1322871390
Classe di azioni	I GBP
Benchmark	–
Data d'inizio	30.11.2015

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Benchmark	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	0.5%	–	2025	7.2%	–
YTD	2.0%	–	2024	9.0%	–
1 anno	4.2%	–	2023	9.9%	–
3 anni p.a.	8.2%	–	2022	-12.7%	–
5 anni p.a.	2.5%	–	2021	2.1%	–
10 anni p.a.	3.9%	–	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.
- 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 («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. ESG investing and criteria employed may be subjective in nature. The considerations assessed as part of ESG processes may vary across types of investments and issuers and not every factor may be identified or considered for all investments. Information used to evaluate ESG components may vary across providers and issuers as ESG is not a uniformly defined characteristic. ESG investing may forego market opportunities available to strategies which do not utilize such criteria. There is no guarantee the criteria and techniques employed will be successful. Nota: se non diversamente indicato nella documentazione del Fondo o incluso nell'obiettivo d'investimento del Fondo, le informazioni qui riportate non implicano che il Fondo abbia un obiettivo d'investimento allineato con l'ESG, ma piuttosto descrivono come i criteri e i fattori ESG

siano considerati come parte del processo d'investimento complessivo.

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 riconosciuti ai sensi dell'Overseas Funds Regime (OFR), ma non autorizzati nel **Regno Unito** e pertanto non soggetti alle norme di tutela degli investitori previste dal Financial Services and Markets Act 2000, sono consultabili nel registro della FCA con il numero di riferimento 1061845.

Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 4th Floor, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta a regolamentazione limitata da parte della Financial Conduct Authority (FCA). Informazioni dettagliate sull'entità della regolamentazione da parte della FCA sono disponibili su richiesta presso Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra. Informazioni sul fondo possono essere ottenute da Carne International Financial Services (UK) Limited, che agisce in qualità di facilities agent per il Fondo nel Regno Unito e fornisce determinati servizi presso i propri uffici in 29-30 Cornhill, London, EC3V 3NF, Regno Unito. I documenti sopra menzionati, inclusi i KID disponibili in inglese, possono essere scaricati dal 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: 4th Floor, 20 Fenchurch Street, London, EC3M 3BY.

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