

Vontobel Fund – Multi Asset Solution

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

Sviluppo del mercato

Giugno è stato un mese caratterizzato da un forte cambio di narrativa sui mercati finanziari: dopo una prima fase dominata dalle tensioni geopolitiche in Medio Oriente e da dati macroeconomici resilienti, l'annuncio di un accordo di pace provvisorio tra Stati Uniti e Iran e la riapertura dello Stretto di Hormuz hanno favorito un deciso recupero degli asset rischiosi, seguito però da una nuova fase di volatilità legata alle aspettative sui tassi e alle prese di profitto sui titoli tecnologici. Nel complesso, i mercati azionari hanno chiuso in positivo, con una netta sovraperformance dell'Europa, dove lo Stoxx 600 ha registrato il terzo rialzo mensile consecutivo grazie soprattutto al crollo dei prezzi energetici. Negli Stati Uniti, invece, il Nasdaq 100 ha mostrato maggiore volatilità dopo un dato particolarmente forte sul mercato del lavoro per poi recuperare grazie al miglioramento del contesto geopolitico. Nella seconda parte del mese i titoli dei semiconduttori e dell'intelligenza artificiale sono tornati sotto pressione per timori sulle valutazioni e sulle prospettive della domanda, ma gli acquisti sui ribassi hanno consentito all'S&P 500 di avviarsi verso il miglior trimestre degli ultimi sei anni. Sul fronte macroeconomico, l'inflazione è rimasta il tema centrale: negli Stati Uniti il CPI di maggio è salito al 4,2% su base annua, massimo dall'inizio del 2023, mentre la BCE ha aumentato il tasso sui depositi di 25 punti base al 2,25%, segnalando la possibilità di ulteriori interventi. La Federal Reserve ha mantenuto invariati i tassi ma ha adottato un tono restrittivo, con metà dei membri che prevedono almeno un rialzo nel 2026. I mercati obbligazionari hanno registrato movimenti altalenanti, con il Treasury decennale statunitense che ha chiuso il mese intorno al 4,46% e il Bund tedesco decennale al 2,85%, mentre gli spread creditizi sono rimasti abbastanza stabili nel corso del mese. Nel mercato valutario, il dollaro si è rafforzato sensibilmente grazie a una Fed percepita come più hawkish e all'ampliamento del differenziale dei tassi con l'Europa, spingendo l'EUR/USD fino a 1,136, minimo degli ultimi dodici mesi. Tra le materie prime, il movimento più significativo è stato il crollo del petrolio, con il Brent in calo di circa il 20%, la peggior performance mensile da marzo 2020, mentre l'oro ha risentito del rafforzamento del dollaro e delle aspettative di tassi più elevati, scendendo temporaneamente sotto i 4.000 dollari l'oncia prima di stabilizzarsi a fine mese.

Revisione del portafoglio

Nel mese di giugno, l'allocazione del portafoglio è stata gestita in maniera tattica, prendendo parziale profitto da alcune posizioni che avevano beneficiato del contesto di mercato nei mesi precedenti. Innanzitutto, il peso del comparto azionario è stato ulteriormente ridotto, attestandosi a fine mese intorno al 25%. Si è preso profitto dalla posizione sui mercati emergenti, inoltre, sono state

aumentate in portafoglio le protezioni tramite opzioni put. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, essa ha un peso in portafoglio del 68% circa, ripartito tra obbligazioni governative (54%, di cui 6% inflation-linked) ed obbligazioni societarie (14%). Il portafoglio obbligazionario presenta ora una duration di 5.3 anni, un rendimento a scadenza del 3.8% e un rating medio A+. La duration, infatti, è stata aumentata sia tramite la conversione dei linkers in governativi nominali, sia tramite la componente corporate e l'utilizzo di bond futures. Per quanto riguarda l'esposizione valutaria, il peso del dollaro statunitense è stato nuovamente aumentato ed è ora intorno al 14%. Infine, è stata mantenuta la posizione in ETF sull'oro, pari a fine mese al 2%.

Analisi della performance

Nel mese di giugno, il Vontobel Fund - Multi Asset Solution ha realizzato una performance piatta, per via dell'andamento volatile dei mercati azionari e obbligazionari. All'interno della componente azionaria, un contributo positivo questo mese è derivato da settori più difensivi come l'Healthcare mentre l'Information Technology e i Communication Services hanno rappresentato un detrattore di performance. Il comparto obbligazionario ha fornito un contributo positivo (al netto della copertura valutaria) sia con la componente governativa che societaria. Le coperture sull'USD hanno contribuito negativamente dato il repentino apprezzamento della valuta. Infine, un contributo leggermente negativo è derivato dalla posizione in l'ETF sull'oro.

Prospettive

Guardando ai prossimi mesi, i mercati sembrano entrare in una fase meno dominata dall'emergenza geopolitica rispetto alla prima metà del 2026, ma non ancora completamente normalizzata. La riapertura dello Stretto di Hormuz e la riduzione delle tensioni tra Stati Uniti e Iran hanno attenuato i rischi più estremi; tuttavia, l'avvicinarsi della scadenza dei negoziati sul nucleare e i recenti incidenti marittimi suggeriscono che l'incertezza geopolitica resterà un fattore da monitorare. Sul fronte macroeconomico, il forte calo del prezzo del petrolio ha ridotto le pressioni inflazionistiche immediate e potrebbe favorire un graduale miglioramento delle prospettive di crescita. Tuttavia, sia la BCE sia la Federal Reserve mantengono un approccio prudente e dipendente dai dati. In Europa, il dibattito interno alla BCE appare più aperto rispetto ai mesi precedenti, mentre negli Stati Uniti il mercato continua a scontare una politica monetaria restrittiva ancora per qualche tempo, seppur con rischi di ulteriori rialzi meno evidenti. Nei mercati obbligazionari, lo scenario di base resta favorevole a una certa stabilizzazione dei rendimenti, sostenuta dalla discesa dei prezzi energetici e da aspettative inflazionistiche più contenute. Rimane però una sensibilità elevata a eventuali sviluppi geopolitici che possano incidere nuovamente sui prezzi

delle materie prime. Per quanto riguarda l'azionario, le prospettive restano complessivamente costruttive, ma con una crescente attenzione alla selettività. La volatilità concentrata nel comparto tecnologico e nei semiconduttori suggerisce un approccio orientato alla qualità e alla diversificazione settoriale, evitando un'eccessiva concentrazione nei titoli che hanno guidato il recente rally legato all'intelligenza artificiale. Nel mercato valutario, il dollaro dovrebbe continuare a beneficiare di fondamentali relativamente solidi e di differenziali di tasso ancora favorevoli, anche se il potenziale di ulteriore rafforzamento appare meno pronunciato

rispetto ai mesi scorsi. L'oro mantiene un ruolo utile come strumento di diversificazione, pur in un contesto in cui il premio per il rischio geopolitico si è parzialmente ridotto. Nel complesso, lo scenario prospettico suggerisce un approccio equilibrato ai portafogli: esposizione selettiva agli attivi rischiosi, attenzione alla qualità, mantenimento di elementi difensivi e ampia diversificazione tra asset class, in un contesto in cui i rischi estremi si sono attenuati ma non sono del tutto scomparsi.

Caratteristiche del fondo

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

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Benchmark	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	0.0%	–	2025	5.4%	–
YTD	3.8%	–	2024	6.5%	–
1 anno	7.7%	–	2023	6.7%	–
3 anni p.a.	6.8%	–	2022	-10.8%	–
5 anni p.a.	2.3%	–	2021	3.6%	–
10 anni p.a.	–	–	2020	5.8%	–
ITD p.a.	3.0%	–	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 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. 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**. 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: clientrela-tion.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 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