

Vontobel Fund – European Equity Income Plus

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, 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

Il secondo trimestre del 2026 è stato il miglior trimestre degli ultimi sei anni per i mercati azionari europei, con l'MSCI EMU in guadagno di un notevole 13,6 per cento. Il rally è stato trainato principalmente dal crescente ottimismo per una soluzione diplomatica al conflitto tra Stati Uniti e Iran, che aveva destabilizzato i mercati alla fine del primo trimestre. L'annuncio di un cessate il fuoco l'8 aprile, seguito dall'avvio di negoziati di pace formali, ha sensibilmente migliorato il sentiment degli investitori. Nel contempo, il proseguimento del ciclo di investimenti trainato dall'IA ha sostenuto i mercati azionari globali. Le società attive nei semiconduttori, nei data center e nelle infrastrutture digitali hanno continuato a figurare tra i titoli con le migliori performance.

I mercati petroliferi hanno rispecchiato le tensioni geopolitiche. Il greggio Brent è salito a circa USD 110 al barile a fine aprile, prima di ripiegare a circa USD 74 in seguito al cessate il fuoco e alle aspettative di una riapertura dello Stretto di Hormuz. Mentre i prezzi energetici più elevati hanno temporaneamente spinto al rialzo l'inflazione nell'area euro, gli investitori hanno via via considerato lo shock come transitorio. Ciononostante, il rinnovato aumento dell'inflazione ha spinto la Banca centrale europea ad avviare la riduzione dell'accomodamento monetario con un rialzo dei tassi di 25 punti base (pb), ampiamente atteso, l'11 giugno, inducendo i mercati a rivedere le prospettive per i tassi di interesse. In sintesi, il secondo trimestre ha segnato una netta ripresa dalla debolezza dei mercati di matrice geopolitica registrata alla fine del trimestre precedente. Benché i negoziati tra Stati Uniti e Iran fossero ancora in una fase iniziale e l'incertezza geopolitica rimanesse elevata, gli investitori hanno via via rivolto nuovamente l'attenzione verso la solidità degli utili societari, il miglioramento dell'attività economica e i temi di crescita strutturale di lungo periodo.

Revisione del portafoglio

Quality Dividend: Nel secondo trimestre abbiamo apportato aggiustamenti selettivi al portafoglio azionario per reagire sia alle modifiche apportate al nostro modello di screening quantitativo sia al miglioramento delle condizioni di mercato, che favorivano sempre più i titoli ciclici e quelli caratterizzati da un forte momentum. Di conseguenza, abbiamo ridotto il sovrappeso nel settore utility, cedendo E.ON, che non soddisfaceva più i nostri criteri Quality Dividend a causa di un punteggio di qualità inferiore. Abbiamo inoltre ceduto Ferrovial, in quanto non soddisfaceva più i nostri criteri di selezione. In sostituzione, abbiamo aperto posizioni nei settori tecnologia e prodotti industriali, investendo in

SAP e Schneider Electric. Entrambe le società combinano elevata qualità con solide prospettive di crescita strutturale. Poiché entrambe rappresentano pesi significativi anche nel benchmark, queste variazioni hanno lievemente ridotto il tracking error del portafoglio. Infine, nel secondo trimestre abbiamo ridotto il sovrappeso nel settore energia in risposta al calo dei prezzi del petrolio.

Enhanced Income and Dynamic Participation: Come previsto, nel secondo trimestre abbiamo adottato la strategia Covered Call. Dato il forte rally del mercato azionario, abbiamo mantenuto un rapporto di copertura relativamente basso per limitare i costi opportunità, continuando al contempo a generare proventi aggiuntivi tramite premi delle opzioni. Durante la stagione degli utili abbiamo parzialmente spostato la strategia dalle covered call su singoli titoli alle opzioni call sull'indice. Ciò ha ridotto il rischio di rinunciare a parte del potenziale rialzo derivante da ampie variazioni di prezzo in un singolo giorno a seguito della pubblicazione dei risultati del primo trimestre. Dopo la ripresa iniziale del mercato, abbiamo integrato la strategia Covered Call acquistando opzioni put sull'indice, continuando al contempo a vendere call sull'indice (strategia collar). Con le tensioni tra Stati Uniti e Iran ancora elevate e lo Stretto di Hormuz ancora chiuso in quel momento, questo posizionamento offriva protezione al ribasso contro una potenziale inversione del sentiment di mercato. Con l'attenuarsi delle tensioni geopolitiche e il proseguimento del rialzo dei mercati, tale protezione non si è resa necessaria.

Analisi della performance

Pur avendo registrato una solida performance assoluta nel secondo trimestre, il Fondo ha sottoperformato rispetto al benchmark in un contesto di mercati azionari in forte rialzo. Il principale fattore determinante della sottoperformance relativa è stato il portafoglio Quality Dividend Equity, il cui posizionamento più difensivo ha sottoperformato il benchmark durante il rally di mercato. Il sottopeso del Fondo nel settore della tecnologia dell'informazione ha rappresentato il principale elemento penalizzante per la performance relativa, poiché il settore ha beneficiato di un rally eccezionalmente forte trainato dall'«AI-Tech». Inoltre, se nel primo trimestre il nostro sovrappeso nel settore energia era tra i principali contributori alla performance, nel secondo trimestre ha sottoperformato poiché il calo dei prezzi del petrolio ha penalizzato il settore.

A livello di singoli titoli, alcune partecipazioni di alta qualità — tra cui Deutsche Telekom, Ahold Delhaize e Münchener Rück —

hanno registrato una performance inferiore in un contesto di mercato trainato dalla ripresa. Sul fronte positivo, le nostre posizioni in sovrappeso in Siemens, UniCredit, DHL e ASM International hanno fornito un contributo significativo rispetto al benchmark. Nell'ambito dell'Income Strategy, la strategia di vendita di covered call, sia sui singoli titoli sia su opzioni su indice, ha comportato costi opportunità a fronte del forte progresso dei mercati azionari, pur continuando a generare interessanti proventi derivanti dai premi delle opzioni per il portafoglio. Grazie a un rapporto di copertura inferiore alla media, siamo riusciti a limitare l'effetto penalizzante della vendita di opzioni nel corso del trimestre.

Prospettive

Il terzo trimestre del 2026 si apre con un contesto più favorevole di quello che gli investitori si trovavano ad affrontare solo pochi mesi fa. Sebbene il conflitto tra Stati Uniti, Israele e Iran rimanga irrisolto, i mercati finanziari hanno progressivamente riportato l'attenzione sui fondamentali economici. I prezzi del greggio sono scesi in misura significativa dai massimi precedenti, segnalando che gli investitori attribuiscono una probabilità inferiore a ulteriori gravi interruzioni dell'offerta. Unitamente a un'economia globale resiliente e a indicatori economici generalmente favorevoli, ciò offre un contesto propizio per i mercati azionari. Ciononostante, gli sviluppi geopolitici rimangono un importante fattore di rischio che continueremo a monitorare attentamente.

La prossima stagione dei risultati semestrale diventerà ora il principale punto di riferimento per gli investitori. Più dei risultati in sé,

sarà la guidance del management per il resto dell'anno a rappresentare l'elemento decisivo, soprattutto alla luce della forte performance di mercato e delle valutazioni sempre più elevate in diversi settori.

Un interrogativo centrale rimane la sostenibilità del boom degli investimenti nell'IA. Gran parte della crescita futura attesa è già incorporata nei prezzi azionari correnti. Le aziende dovranno pertanto dimostrare sempre più che i loro ingenti investimenti si traducono in crescita redditizia. L'entusiasmo degli investitori rimane eccezionalmente elevato, come dimostrato dalla riuscita IPO di SpaceX e dalla molto attesa IPO di Anthropic, prevista per la fine dell'anno. Finché gli investitori continueranno a credere nelle prospettive di crescita dell'IA e il momentum di mercato rimarrà favorevole, il posizionamento del nostro fondo dovrà riflettere questa tendenza, anche se gli attuali multipli di valutazione sono diventati sempre più difficili da giustificare. La storia insegna che le fasi di forte momentum possono protrarsi più a lungo di quanto i soli fondamentali lascerebbero prevedere. Al contempo, monitoreremo attentamente il sentiment di mercato e l'evoluzione degli utili per cogliere eventuali segnali di affievolimento dell'entusiasmo degli investitori, che potrebbero giustificare un posizionamento più difensivo nel portafoglio.

Nel complesso, affrontiamo il terzo trimestre con cauto ottimismo. La solidità dei fondamentali economici, il calo dei prezzi dell'energia e la continua crescita degli utili continuano a sostenere gli attivi rischiosi, mentre la prossima stagione dei risultati semestrali fornirà indicazioni importanti per valutare se le attuali aspettative di mercato siano ancora giustificate.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – European Equity Income Plus
ISIN	LU2967766705
Classe di azioni	I EUR
Benchmark	MSCI EMU Net Total Return EUR Index
Data d'inizio	25.3.2025

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Benchmark	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	2.4%	4.2%	2025	–	–
YTD	9.2%	12.5%	2024	–	–
1 anno	19.0%	23.3%	2023	–	–
3 anni p.a.	–	–	2022	–	–
5 anni p.a.	–	–	2021	–	–
10 anni p.a.	–	–	2020	–	–
ITD p.a.	14.8%	19.0%	2019	–	–
			2018	–	–
			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

- Ridotta partecipazione al potenziale dei singoli titoli.
- Non si garantisce il successo delle analisi dei singoli titoli e della gestione attiva.
- Non si garantisce che gli investitori potranno recuperare il capitale investito.
- Gli strumenti derivati comportano rischi di liquidità, effetto leva e oscillazione del credito, illiquidità e volatilità.
- Sono possibili oscillazioni dei prezzi degli investimenti in virtù delle variazioni a livello di mercati, settori ed emittenti.
- Gli investimenti in società a bassa e media capitalizzazione possono essere meno liquidi di quelli in società ad alta capitalizzazione.
- Con l'utilizzo di una strategia di opzioni call coperte, la partecipazione al potenziale sviluppo positivo dei prezzi dei sottostanti è limitata.
- Non si garantisce che tutti i criteri di sostenibilità verranno sempre rispettati per ogni investimento. La performance del comparto può risentire della preferenza per le attività economiche sostenibili rispetto alle politiche d'investimento convenzionali.
- 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, IT, LI, LU, NL, NO, 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, Aulestrasse 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. **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. 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 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY. 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 («KID») che si possono richiedere in inglese a Vontobel Asset Management SA, London Branch, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY 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