

Vontobel Fund – European Equity Income Plus

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, 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

I mercati azionari europei hanno chiuso il terzo trimestre del 2026 in lieve ribasso, con l'indice MSCI EMU in calo dell'1,42%. Le iniziali speranze di una soluzione diplomatica del conflitto tra Stati Uniti e Iran sono svanite a metà luglio, quando il cessate il fuoco è saltato e lo Stretto di Hormuz è stato nuovamente chiuso. Con il conflitto trasformatosi in un prolungato stallo, i prezzi dell'energia e l'aumento dei rendimenti obbligazionari sono diventati i fattori dominanti per i mercati. Una solida stagione degli utili del secondo trimestre, con gli utili delle società dello Stoxx 600 in crescita di circa il 24% su base annua, ha rappresentato un importante contrappeso.

Il greggio Brent, che all'inizio di luglio era scambiato a livelli prossimi a quelli precedenti alla guerra, è tornato sopra i 100 dollari USA al barile. Con l'inflazione dell'Eurozona salita al 3,3% ad agosto, le banche centrali hanno inasprito ulteriormente la politica monetaria. A settembre la BCE e la Federal Reserve statunitense hanno entrambe alzato i tassi di 25 punti base (bp) e la BCE ha segnalato ulteriori rialzi in arrivo. Complici anche le crescenti preoccupazioni per i deficit, il rendimento del titolo di Stato tedesco decennale è salito ai massimi degli ultimi 15 anni, mentre l'incertezza politica e fiscale ha ampliato gli spread francesi. I settori sensibili ai tassi sono finiti sotto pressione e i titoli tecnologici sono rimasti volatili, in un contesto di aspettative mutevoli riguardo al ciclo degli investimenti nell'intelligenza artificiale (IA). In sintesi, il terzo trimestre è stato un braccio di ferro tra fondamentali economici resilienti e una svolta in senso più restrittivo delle banche centrali per contenere l'inflazione. L'attività economica dell'Eurozona è rimasta robusta, ma il perdurare dello shock energetico e il conseguente aumento dei tassi di interesse hanno pesato in misura crescente sulle valutazioni. Gli investitori hanno chiuso il trimestre con l'attenzione rivolta all'evoluzione del conflitto tra Stati Uniti e Iran, alle prospettive dell'inflazione e al percorso della politica monetaria.

Revisione del portafoglio

Quality Dividend: Nel corso del terzo trimestre non sono state apportate modifiche di rilievo al portafoglio azionario, poiché il posizionamento del fondo alla fine del secondo trimestre costituiva una base stabile. Tuttavia, l'improvvisa debolezza di due titoli dopo la pubblicazione dei risultati è stata sfruttata per avviare due posizioni di dimensioni più contenute. Abbiamo inserito Universal Music Group come posizione opportunistica al di fuori del nostro modello Quality Dividend, poiché dopo una deludente pub-

blicazione dei risultati il titolo trattava a circa due deviazioni standard al di sotto della sua media storica di valutazione. Offre un rendimento da dividendo di circa il 3,6% e una bassa correlazione con l'indice MSCI EMU. Abbiamo inoltre acquistato Adidas, una delle società di più alta qualità nel settore dei beni di consumo discrezionali. Nonostante i solidi risultati e la revisione al rialzo della guidance, il titolo ha perso circa il 15%, un calo che abbiamo considerato una reazione eccessiva. La posizione riduce inoltre la nostra concentrazione nei titoli del lusso. Nel complesso, il portafoglio resta in sottopesato nei settori della tecnologia e degli industriali, con sovrappesi nei settori dell'energia e dei beni di consumo discrezionali.

Enhanced Income: In un trimestre caratterizzato da una prolungata fase laterale del mercato e da una modesta correzione nella prima metà di settembre, la strategia permanente di vendita di opzioni ha generato un contributo positivo alla performance pari a circa lo 0,6%. Il rapporto di copertura era stato ridotto nel trimestre precedente a causa del forte momentum del mercato. Nel corso del terzo trimestre, dopo la stagione degli utili, è stato gradualmente aumentato fino a raggiungere il suo livello obiettivo strategico. Di conseguenza, sono stati incassati premi sulle opzioni pari a circa l'1,2%, con opzioni vendute in media a un livello del 4,8% «out of the money».

Dynamic Participation: Poiché la minore copertura della strategia Enhanced Income durante la stagione degli utili del secondo trimestre offriva una protezione inferiore contro una correzione più ampia, la protezione del portafoglio è stata aumentata mediante l'implementazione di collar sugli indici, vendendo opzioni call sugli indici e acquistando opzioni put sugli indici. A metà settembre, dopo una correzione di circa il 5% dell'Euro Stoxx 50, il nostro modello proprietario «V-shape» ha segnalato una potenziale forte ripresa del mercato e abbiamo acquistato in modo selettivo opzioni call sugli indici «out of the money» per compensare in parte l'esposizione al rialzo a cui avevamo rinunciato, qualora i mercati dovessero recuperare bruscamente.

Analisi della performance

Nel terzo trimestre del 2026, Vontobel Fund – European Equity Income Plus ha registrato una forte sovraperformance rispetto al proprio benchmark, l'indice MSCI EMU Net Total Return. Il principale fattore trainante è stato il portafoglio azionario Quality Dividend, che ha sovraperformato soprattutto a luglio. Il sottopeso nel settore della tecnologia dell'informazione si è rivelato il posizionamento corretto, mentre anche la selezione dei titoli all'interno del settore ha fornito un contributo significativo, in particolare grazie a

SAP. Anche il sottopeso nel settore degli industriali e il sovrappeso nel settore finanziario hanno avuto un effetto positivo. A livello di singoli titoli, SAP, Wolters Kluwer e DHL sono stati i principali contributori nel trimestre.

La dispersione tra i singoli titoli è stata meno pronunciata rispetto ai trimestri precedenti e solo pochi titoli si sono mossi in modo significativo in controtendenza rispetto all'andamento generale del mercato. Questo contesto si è rivelato favorevole per la strategia Covered Call, che ha prodotto i risultati positivi attesi in un mercato prevalentemente laterale e ha generato per il Fondo un contributo positivo alla performance pari a circa lo 0,6%. Solo le opzioni vendute su Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG e Wolters Kluwer hanno fornito un contributo leggermente negativo, poiché sono scadute «in the money» e sono state esercitate. Per tutte le altre posizioni, i premi incassati hanno contribuito positivamente, con ASML, Ferrari e LVMH che hanno generato circa 6 punti base ciascuna.

La strategia Dynamic Participation e gli aggiustamenti tattici del rischio hanno comportato un costo contenuto, più che compensato dai contributi positivi del portafoglio Quality Dividend e della strategia Covered Call permanente.

Prospettive

Con l'ingresso nel quarto trimestre, gli investitori si trovano di fronte a un contesto macroeconomico apparentemente contraddittorio.

Da un lato, il motore dell'economia globale resta relativamente resiliente in ampie parti del mondo sviluppato, come emerge dagli ultimi indici dei direttori d'acquisto. Anche gli utili societari sono rimasti nel complesso robusti, mentre il boom degli investimenti nell'IA, nonostante una certa moderazione verso la fine del terzo trimestre, mostra pochi segnali di esaurimento. Gli incrementi di produttività generati dall'IA si stanno estendendo sempre più oltre il settore tecnologico, interessando un'ampia gamma di comparti. Dall'altro, il mercato obbligazionario sta inviando segnali di cautela agli investitori azionari. La domanda chiave è quando il forte aumento dei tassi d'interesse inizierà a pesare in misura rilevante sui mercati azionari. In diverse regioni, i premi al rischio azionario sono ormai vicini ai livelli più bassi degli ultimi anni, lasciando ai mercati un margine limitato per eventuali delusioni. Negli Stati Uniti, i rendimenti dei Treasury decennali sono saliti a circa il 5,2%, livelli che non si vedevano da prima della crisi finanziaria

globale. Anche gli spread dei titoli di Stato europei si sono ampliati fino a livelli che in alcuni mercati stanno diventando sempre più preoccupanti, con la Francia particolarmente sotto pressione in un contesto di elevata incertezza politica in vista delle elezioni presidenziali del 2027.

Le tensioni geopolitiche aggiungono un ulteriore elemento di incertezza. I conflitti persistenti e i rischi geopolitici hanno contribuito a mantenere elevati i prezzi del greggio e del diesel, che in entrambi i casi non costituiscono un contesto ideale con l'ingresso nei mesi invernali. Costi energetici più elevati potrebbero esercitare nuove pressioni sull'inflazione e, di conseguenza, sui tassi di interesse.

A fronte di queste forze macroeconomiche contrapposte, le imminenti elezioni di metà mandato negli Stati Uniti aggiungono un'ulteriore potenziale fonte di volatilità nell'ultimo trimestre dell'anno. Ciononostante, alla luce di una stagionalità storicamente favorevole, riteniamo che un quarto trimestre positivo resti uno scenario realistico, malgrado le preoccupazioni legate ai tassi di interesse e all'inflazione, che continuiamo a considerare i principali rischi per i mercati finanziari.

Le tensioni geopolitiche possono allentarsi in tempi relativamente rapidi, almeno temporaneamente, mentre gli incrementi di produttività generati dall'IA continueranno probabilmente a diffondersi in un numero crescente di settori. Al contempo, le autorità di politica economica e i governi hanno forti incentivi a sostenere la crescita economica e a mantenere condizioni finanziarie favorevoli.

Anche gli andamenti storici dei mercati forniscono un certo sostegno alla nostra view. Negli anni in cui i primi tre trimestri hanno registrato rendimenti azionari positivi, è stato relativamente raro che il quarto trimestre invertisse in modo deciso tale slancio. In molti casi, lo slancio positivo si è protratto fino alla fine dell'anno. Nel complesso, sebbene l'incertezza sia in aumento, restiamo cautamente ottimisti sulle prospettive per la parte restante dell'anno. In questo contesto di mercato impegnativo e sempre più divergente, riteniamo che la focalizzazione del Fondo su società di alta qualità che distribuiscono dividendi, unita alle sue caratteristiche difensive e al suo processo d'investimento disciplinato, offra un interessante equilibrio tra la partecipazione a ulteriori rialzi del mercato e la resilienza nelle fasi di elevata volatilità. A nostro avviso, questo continua a rappresentare un posizionamento interessante in vista dell'ultimo trimestre del 2026.

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	-1.7%	-1.9%	2025	–	–
YTD	10.4%	10.8%	2024	–	–
1 anno	16.7%	16.5%	2023	–	–
3 anni p.a.	–	–	2022	–	–
5 anni p.a.	–	–	2021	–	–
10 anni p.a.	–	–	2020	–	–
ITD p.a.	13.0%	14.4%	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, 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 17, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Lussemburgo, in Svizzera presso Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurigo, quale rappresentante in Svizzera, e Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, nell'Unione europea/nello Spazio economico europeo, presso PwC Tax and Advisory, Société coopérative- GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Lussemburgo, Email: lu-pwc.gfd.facsvs@pwc.lu, quale agente per i servizi in Europa. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto e alle relazioni annuali e semestrali, disponibili in inglese e tedesco. I documenti contenenti le informazioni chiave («KID») sono messi a disposizione nella lingua locale di ciascun paese europeo in cui il fondo è distribuito. Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo vontobel.com/am. Un riassunto dei diritti degli investitori è disponibile in inglese attraverso il seguente link: vontobel.com/vamsa-investor-information. Per accedere alle informazioni essenziali per gli investitori privati in una lingua locale, consultare am.vontobel.com/europeanfacilitiesagent. Vontobel può decidere in qualsiasi momento di porre fine alle disposizioni adottate ai fini della commercializzazione dei propri fondi in qualsiasi paese. Le relative informazioni saranno comunicate agli investitori. **Spagna:** i fondi ammessi sono iscritti con il numero 280 nel registro delle società estere di investimento collettivo tenuto dalla CNMV spagnola. 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