

Aggiornamento trimestrale / 31.12.2025

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

Le azioni europee hanno chiuso il 2025 con forza, sostenute da condizioni finanziarie più favorevoli, dati macroeconomici resilienti e da un contesto di utili costruttivo. Dopo un ottobre positivo e un novembre stabile, i mercati hanno ripreso slancio verso la fine dell'anno, grazie al miglioramento della fiducia degli investitori e al calo della volatilità. La spinta è stata guidata dai settori ciclici e orientati al valore. Il settore finanziario ha sovraperformato grazie a bilanci solidi, margini d'interesse netti resilienti e piani di ritorno di capitale. Anche le utility hanno registrato una buona performance, combinando appeal difensivo e utili stabili. Gli industriali sono stati sostenuti da ordini robusti, spese infrastrutturali e investimenti in automazione, elettrificazione e produzione abilitata dall'intelligenza artificiale (IA). Il settore tecnologico e gli industriali legati ai semiconduttori sono rimasti solidi, sebbene le valutazioni siano diventate più differenziate verso fine anno. I settori difensivi al di fuori delle utility hanno registrato una performance inferiore. I beni di consumo di base (consumer staples) hanno sottoperformato a causa della rotazione verso i settori ciclici, il settore sanitario (healthcare) ha avuto risultati misti, mentre i beni di consumo discrezionali (consumer discretionary) hanno risentito di pressioni sui costi e di una domanda irregolare. Gli utili sono stati generalmente costruttivi, con una domanda stabile e una gestione dei costi disciplinata. I margini si sono rivelati più resilienti del previsto, sostenendo le aspettative sugli utili per il 2026.

Anche le banche centrali hanno continuato a svolgere un ruolo fondamentale come ancoraggio per i mercati. La Federal Reserve USA (Fed) ha ridotto i tassi di 25 punti base (bp) sia in ottobre sia in dicembre, portandoli al 3,50-3,75%, mentre la Banca Centrale Europea (BCE) ha mantenuto i tassi invariati nel quarto trimestre dopo i tagli avvenuti nella prima metà dell'anno, segno di progressi sull'inflazione e di una crescita resiliente. Le aspettative di tassi stabili hanno sostenuto le valutazioni e l'appetito per il rischio. La politica fiscale è rimasta di supporto, grazie a iniziative di investimento nell'area euro che rafforzano le prospettive di crescita a medio termine. Nel complesso, le condizioni macroeconomiche dell'area euro si sono dimostrate eterogenee ma resilienti, con una stabilizzazione della manifattura e mercati del lavoro robusti. Le azioni europee hanno beneficiato di un sentiment migliorato,

valutazioni relative interessanti e continui afflussi di portafoglio.

Revisione del portafoglio

Quality Dividend: nel quarto trimestre non sono state apportate modifiche sostanziali al portafoglio azionario rispetto al terzo trimestre, sebbene siano stati realizzati alcuni aggiustamenti tattici minori a livello di pesi. Sebbene il settore Financials sia già il più rilevante nell'MSCI EMU, il portafoglio mantiene attualmente una rappresentazione ancora maggiore di questo settore, in quanto molti titoli presentano solide caratteristiche di qualità ed elevati rendimenti da dividendo, entrambi perfettamente in linea con il nostro processo di selezione. Il maggiore sovrappeso del portafoglio rispetto al benchmark si è registrato nelle utility, che hanno ottenuto una performance robusta nel trimestre in esame. Financials e utility si sono confermati entrambi tra i settori migliori del trimestre.

Enhanced Income: la strategia covered call è stata implementata come previsto durante il quarto trimestre. Analogamente alla fine del trimestre precedente, abbiamo avviato il quarto trimestre con un approccio leggermente più conservativo, riducendo temporaneamente il writing ratio di circa il 10% rispetto all'obiettivo del 50%. Questo aggiustamento ha riflesso una maggiore dispersione tra i singoli titoli e l'attesa della stagione degli utili del terzo trimestre, con l'intento di mitigare il rischio di un potenziale rialzo limitato a seguito di sorprese positive sugli utili di alcune società. Al termine della stagione degli utili, abbiamo aumentato gradualmente il rapporto di copertura, avvicinandolo progressivamente al livello target. Questo approccio graduale ci ha permesso di cogliere il momentum positivo di dicembre, minimizzando i costi opportunità derivanti da questa strategia nei mercati al rialzo. Entro la fine del trimestre, il rapporto di copertura era quasi tornato al target, garantendo il raggiungimento dei requisiti di reddito.

Analisi della performance

Vontobel Fund (CH) – European Equity Income Plus Fund ha beneficiato di un contesto di mercato favorevole, registrando una performance solida sia in termini di rendimento assoluto che in sovraperformance rispetto al benchmark di riferimento MSCI EMU Net Total Return Index, in una fase di mercati in crescita.

Il principale fattore di sovraperformance del trimestre è stato il portafoglio Quality Dividend Equity, che ha registrato rendimenti robusti grazie al sovrappeso su Financials, Utility e Consumer Discretionary. Tra i singoli titoli, i maggiori contributi positivi sono arrivati da Inditex, le cui azioni sono salite in seguito a vendite di novembre particolarmente forti; DHL Group, che ha riportato utili ben superiori alle attese e ha annunciato un buyback azionario da EUR 600 milioni; e Banco Bilbao, che ha proseguito la propria solida performance per tutto il 2025. Tra i detrattori nel portafoglio del quarto trimestre figurano Ferrari e Wolters Kluwer, che pur mantenendo elevati standard di qualità hanno subito pressioni di mercato e ampliato le perdite. Tuttavia, la selezione titoli efficace ha ampiamente compensato le poche posizioni sottoperformanti. La strategia Covered Call ha generato solo costi opportunità marginali in questo periodo di mercati in rialzo, principalmente a ottobre. A novembre, ha contribuito positivamente alla performance complessiva. A dicembre, grazie al momentum positivo di mercato, i costi sono rimasti contenuti per via di un approccio prudente e una temporanea riduzione dei rapporti di copertura. La strategia Dynamic Participation, che includeva misure protettive contro specifici eventi di rischio, ha inciso leggermente in negativo nel quarto trimestre, poiché la volatilità attesa non si è materializzata. Attualmente, il portafoglio non presenta protezioni aggiuntive oltre alla strategia standard Enhanced Income.

Prospettive

Guardando al 2026, continuiamo a vedere un contesto ampiamente favorevole per i mercati azionari europei, sostenuto da un sentiment in miglioramento, dall'espansione dei multipli e da un ulteriore rafforzamento del clima aziendale. I dati recenti sull'inflazione rafforzano la nostra convinzione che la Banca Centrale Europea possa almeno mantenere i livelli attuali dei tassi d'interesse, senza la necessità immediata di adottare un orientamento più restrittivo. Inoltre, ci aspettiamo che la Federal Reserve USA (Fed) continui con l'allentamento della politica monetaria anche il prossimo anno, fornendo ulteriore supporto ai mercati finanziari globali, compresa l'Europa.

Sebbene le valutazioni delle azioni europee non siano più convenienti dopo la forte performance del 2025 e si trovino ora al di sopra delle medie storiche di lungo periodo, restano comunque interessanti rispetto alla maggior parte delle altre asset class, come le obbligazioni societarie. Inoltre, le azioni europee continuano a scambiare con uno sconto significativo rispetto al mercato statunitense. Il posizionamento degli investitori rimane relativamente contenuto, lasciando spazio a ulteriori flussi in ingresso. Un possibile accordo di pace nel conflitto ucraino, insieme a nuove iniziative di spesa su infrastrutture e difesa, potrebbe rappresentare un forte catalizzatore per i mercati europei. Un mercato del lavoro resiliente e una produttività in crescita – guidata in parte dalle aziende che beneficiano dell'adozione dell'intelligenza artificiale – offrono ulteriore supporto strutturale alla crescita nel 2026.

Nonostante questa visione costruttiva, è comunque opportuno mantenere una certa cautela a causa di fattori di incertezza persistenti, in particolare per i potenziali cambiamenti nello scenario geopolitico. Inoltre, il nostro modello proprietario del ciclo economico, Wave, ha recentemente assunto una tendenza leggermente contrattiva, segnalando un possibile peggioramento del contesto economico globale. Questo sviluppo rappresenta un rischio rilevante da monitorare qualora la tendenza dovesse proseguire. In questo quadro, le società di qualità che hanno sottoperformato nel 2025 potrebbero beneficiare di un mercato più selettivo, favorendo una possibile rotazione settoriale e di stile. Qualora le condizioni macroeconomiche restassero stabili, il settore bancario potrebbe continuare a mostrare una buona performance, sostenuto da una curva dei rendimenti ripida, bilanci solidi e attesi programmi di riacquisto di azioni proprie.

Nel complesso, pur permanendo alcuni rischi, il mercato azionario europeo si avvia al 2026 con fondamentali solidi, valutazioni relative interessanti e diversi potenziali catalizzatori positivi, configurandosi come una componente interessante per una strategia d'investimento diversificata.

Caratteristiche del fondo

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

Secondo la direttiva UE «MiFID» (Markets in Financial Instruments Directive) e la sua applicazione nel diritto nazionale, i dati relativi alla performance del settore clienti possono essere mostrati soltanto se essi comprendono un periodo di almeno 12 mesi.

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.

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. **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" («TMPP») 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 TMRP. 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, 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.

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

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.