

Aggiornamento mensile / 27.2.2026

## 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

- Le crescenti tensioni geopolitiche hanno dominato l'ultima parte di febbraio. Gli attacchi coordinati di Stati Uniti e Israele contro l'Iran hanno provocato una rappresaglia da parte di Teheran a fine mese, alimentando i timori di un conflitto regionale più ampio. Nel frattempo, le preoccupazioni sui mercati finanziari sono riemerse per una combinazione di fattori: volatilità nel settore tecnologico, tensioni nel credito privato e un rinnovato dibattito su potenziali effetti dirompenti dei nuovi strumenti di intelligenza artificiale (IA).
- Il Fondo era ben posizionato per affrontare la volatilità dei mercati e ha generato rendimenti solidi. Il comparto dei tassi governativi ha fornito il maggiore contributo alla performance. La forte performance delle obbligazioni sovrane ha sostenuto il comparto delle obbligazioni corporate investment grade, che ha registrato il secondo maggiore contributo. Anche gli Additional Tier 1 (AT1) bancari hanno contribuito in modo significativo alla performance.
- Il mercato seguirà con particolare attenzione l'evoluzione del conflitto in Medio Oriente, mentre l'impatto sui mercati energetici europei potrebbe essere significativo. I mercati finanziari continueranno a monitorare le conseguenze dell'intelligenza artificiale sulle imprese e sull'economia globale. Il posizionamento di portafoglio continua a privilegiare attivi di alta qualità con rating più elevati, mantenendo un approccio disciplinato al rischio di duration.

### Sviluppo del mercato

Le crescenti tensioni geopolitiche hanno dominato l'ultima parte di febbraio. Gli attacchi coordinati di Stati Uniti e Israele contro l'Iran hanno provocato una rappresaglia da parte di Teheran a fine mese, alimentando i timori di un conflitto regionale più ampio. I prezzi del petrolio dovrebbe registrare un'impennata alla riapertura dei mercati a inizio marzo. Gli operatori seguiranno da vicino l'andamento del credito, che finora quest'anno ha dimostrato resilienza. Gli investitori potrebbero considerare lo shock contenuto piuttosto che sistemico.

Le preoccupazioni sui mercati finanziari sono riemerse per una combinazione di fattori: volatilità nel settore tecnologico, tensioni nel credito privato e un rinnovato dibattito sui potenziali effetti dirompenti dai nuovi strumenti di intelligenza artificiale. A inizio mese una massiccia ondata di vendite sui titoli software ha innescato una debolezza generalizzata tra gli asset rischiosi, con un ampliamento degli spread creditizi e un rallentamento delle emissioni sul mercato primario. Il sentiment si è ulteriormente indebolito quando Blue Owl Capital ha rifiutato di riaprire i prelievi da un fondo di credito privato rivolto alla clientela retail, riaccendendo i timori di disallineamenti di liquidità e di una potenziale stretta in alcune aree dei mercati privati. Inoltre, una ricerca ha ipotizzato uno scenario in cui una rapida adozione dell'IA potrebbe portare il tasso di disoccupazione degli Stati Uniti in doppia cifra entro il 2028, accrescendo l'incertezza di lungo periodo e rafforzando la sensibilità degli investitori sia ai dati ciclici sia ai cambiamenti strutturali nel mercato del lavoro.

Le aspettative di politica monetaria sono cambiate più volte

nel corso del mese, mentre gli investitori elaboravano un contesto macroeconomico contrastante e nuovi dati economici. Un rapporto sull'occupazione di gennaio più forte del previsto (+130'000 contro +65'000 previsti) ha rafforzato la tesi di una continua resilienza economica statunitense nel 2026. Una crescita del PIL del quarto trimestre più debole (+1,4% contro +2,8% previsto) e un'inflazione delle spese per consumi personali core più elevata (+0,4% su base mensile) hanno però reso più complesso lo scenario. I dati sull'IPC hanno poi sorpreso al ribasso, rafforzando le aspettative di una politica monetaria più accomodante. Nel frattempo, la sentenza della Corte Suprema degli Stati Uniti che limita l'uso dell'International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) per dazi generalizzati ha migliorato le prospettive di crescita globale per il 2026.

### Revisione del portafoglio

Il cambiamento più significativo nell'allocazione degli attivi del Fondo ha visto il Portfolio Manager spostare l'1% dalle obbligazioni societarie investment grade statunitensi alle obbligazioni societarie high yield statunitensi, approfittando di un mutamento nel valore relativo. Nelle ultime cinque settimane, lo spread sull'indice HY statunitense si è ampliato di 42 punti base (pb), significativamente più di quello dell'indice IG, fermo a 11 pb.

### Analisi della performance

Il Fondo era ben posizionato per affrontare la volatilità del mercato, generando rendimenti solidi a febbraio. Il comparto

dei tassi governativi ha fornito il maggiore contributo alla performance del Fondo. Sia i Treasury statunitensi che i Bund tedeschi hanno beneficiato di dati sull'inflazione più contenuti e di crescenti aspettative di allentamento monetario della Federal Reserve nel 2026, oltre all'aumentata volatilità geopolitica e ai timori legati all'intelligenza artificiale (IA), che hanno rafforzato la domanda di attivi rifugio. La robusta performance dei titoli sovrani ha sostenuto anche il comparto delle obbligazioni corporate investment grade, che ha fornito il secondo maggiore contributo nel mese, spesso strettamente correlato a quello dei titoli governativi.

Gli Additional Tier 1 (AT1) bancari hanno anch'essi fornito un contributo significativo, con la maggior parte delle banche europee che ha pubblicato a febbraio i risultati annuali del 2025. La redditività è rimasta robusta e ben diversificata, nonostante il margine di interesse netto si sia normalizzato a seguito dei tagli dei tassi di interesse. I coefficienti patrimoniali hanno continuato a presentare un adeguato margine rispetto ai requisiti minimi e la qualità degli attivi è rimasta resiliente, nonostante siano emersi episodi di stress in alcuni settori. Questo ha sostenuto la continua sovraperformance degli strumenti di capitale delle banche europee: l'indice dei Contingent Convertible (CoCo) è salito dell'1,62% dall'inizio dell'anno, rispetto allo 0,99% dell'indice high yield europeo.

### Prospettive

Il mercato presterà particolare attenzione all'evoluzione del conflitto in Medio Oriente. Questo sarà probabilmente un fattore determinante per il sentiment di mercato: gli investitori rivaluteranno i prezzi sia degli asset rischiosi sia degli strumenti difensivi man mano che la situazione si evolve. L'impatto sui mercati energetici europei potrebbe risultare significativo e di lunga durata.

I mercati finanziari resteranno preoccupati per le conseguenze dell'intelligenza artificiale sulle società e sull'economia globale. L'incertezza dovrebbe rimanere elevata nei prossimi trimestri e probabilmente inizierà ad attenuarsi solo quando le società pubblicheranno dati concreti sugli indicatori prospettici, come nuove sottoscrizioni, backlog di ordini e altri parametri rilevanti per i diversi settori.

Dato il contesto macroeconomico e geopolitico volatile, un'attenta analisi del credito e una gestione attiva del portafoglio restano essenziali per generare rendimenti corretti per il rischio interessanti nel medio termine. Il posizionamento del portafoglio continua a privilegiare asset di alta qualità e con rating elevato, adottando un approccio disciplinato alla gestione del rischio di duration.

### Caratteristiche del fondo

<b>Nome del fondo</b>	Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund
<b>ISIN</b>	LU1322871390
<b>Classe di azioni</b>	I GBP
<b>Indice di riferimento</b>	–
<b>Data d'inizio</b>	30.11.2015

### Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	0.5%	–	2025	7.2%	–
YTD	1.4%	–	2024	9.0%	–
1 anno	6.5%	–	2023	9.9%	–
3 anni p.a.	8.1%	–	2022	-12.7%	–
5 anni p.a.	3.0%	–	2021	2.1%	–
10 anni p.a.	4.7%	–	2020	7.5%	–
ITD p.a.	4.1%	–	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](http://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.

#### 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](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), [gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/](http://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](http://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](http://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](mailto: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 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 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](http://vontobel.com/am).

Vontobel Asset Management AG  
 Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich  
 Switzerland  
 T +41 58 283 71 11  
[info@vontobel.com](mailto:info@vontobel.com) | [vontobel.com/am](http://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](http://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.