

Aggiornamento mensile / 31.12.2025

## 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 principali notizie di inizio dicembre hanno riguardato il Giappone, dove le dichiarazioni del governatore della Bank of Japan (BoJ), Kazuo Ueda, hanno spinto gli investitori a prezzare una maggiore probabilità di un aumento dei tassi d'interesse a dicembre. Più avanti nel mese, la BoJ ha annunciato effettivamente un rialzo dei tassi. Nel frattempo, i tassi base negli Stati Uniti e nel Regno Unito sono stati ridotti.
- Il portafoglio è rimasto ben posizionato per affrontare una volatilità macroeconomica realistica. Il team ha mantenuto un'elevata qualità creditizia media del portafoglio, gestendo al contempo l'esposizione alla duration. I Bank Additional Tier 1 (AT1) hanno rappresentato nuovamente il principale contributo alla performance del fondo, grazie al contesto tecnico favorevole delle banche europee e alla crescita degli utili. L'unico fattore penalizzante è stato il segmento dei titoli di Stato.
- Le prospettive macroeconomiche per l'inizio del 2026 indicano una solida crescita globale. Permangono timori legittimi sulla sostenibilità delle valutazioni nel settore tecnologia e intelligenza artificiale (AI), così come un'elevata incertezza geopolitica, ma i portfolio manager ritengono che il contesto resti favorevole per gli asset fixed income.

### Sviluppo del mercato

Le principali notizie di inizio dicembre hanno riguardato il Giappone, dove le dichiarazioni del governatore della Bank of Japan (BoJ), Kazuo Ueda, hanno spinto gli investitori a prezzare una maggiore probabilità di un aumento dei tassi d'interesse a dicembre. Più avanti nel mese, la Bank of Japan ha annunciato un rialzo dei tassi di 25 punti base (pb), portandoli allo 0,75%, il livello più alto dal 1995. Nel corso del mese, il rendimento dei Japanese Government Bonds (JGB) a 10 anni è salito di oltre 20 pb, superando il 2% e raggiungendo un massimo post-2008, mentre il rendimento dei JGB a 30 anni ha toccato il livello più alto da quando questa scadenza è stata introdotta alla fine degli anni '90.

Il Federal Open Market Committee ha effettuato il terzo taglio consecutivo dei tassi di interesse di 25 bp nell'ultima riunione dell'anno della Federal Reserve (Fed), portando il tasso base statunitense in un intervallo compreso tra il 3,50 e il 3,75%. Questa riduzione è stata accompagnata da segnali che la Fed manterrà i tassi stabili all'inizio del 2026, con le cosiddette proiezioni dot-plot che indicano come il partecipante mediano preveda un solo ulteriore taglio dei tassi nel 2026. Inoltre, le nuove previsioni economiche hanno assunto un tono restrittivo, con il PIL reale rivisto al rialzo per il periodo 2025–2027, mentre l'inflazione PCE headline e core per il 2026 è stata rivista al ribasso rispettivamente al 2,4 e al 2,5%.

Nel Regno Unito, l'indebolimento della crescita e il rallentamento dell'inflazione hanno rafforzato le aspettative che la Bank of England (BoE) potesse adottare una politica monetaria più accomodante nel 2026. L'indice dei prezzi al consumo (CPI) generale è sceso al 3,2% su base annua, mentre

i dati sul prodotto interno lordo (PIL) hanno evidenziato una certa debolezza dell'economia. In questo contesto, la BoE ha ridotto il tasso di riferimento di 25 bp, portandolo al 3,75% con una votazione molto rischiosa, rafforzando la convinzione del mercato su ulteriori allentamenti nel 2026. A differenza dei titoli di Stato di altri paesi sviluppati, i rendimenti dei gilt britannici hanno registrato un rally durante il mese: il rendimento decennale ha toccato un picco vicino al 4,55% a metà dicembre, per poi ridursi verso il 4,45% a fine mese. I rendimenti a più lunga scadenza sono stati invece più contenuti a causa delle preoccupazioni fiscali e da attese di consistenti emissioni, che hanno contenuto l'entità del rally nonostante dati economici più deboli.

### Revisione del portafoglio

Il portafoglio è rimasto ben posizionato per affrontare una volatilità macroeconomica realistica. Il team ha continuato a mantenere elevata la qualità creditizia media del portafoglio, gestendo allo stesso tempo l'esposizione alla duration. I Portfolio Manager hanno confermato la preferenza per l'estensione della duration tramite titoli di Stato piuttosto che tramite i mercati del credito. La componente creditizia del portafoglio è stata gestita in modo difensivo rispetto ai livelli storici, con i Portfolio Manager che hanno evitato titoli con rating CCC e singoli B deboli. Il team ha continuato a puntare al carry su crediti di buona qualità e a mantenere la liquidità per cogliere le opportunità offerte dai periodi di volatilità.

**Analisi della performance**

Il Fondo si è trovato in una buona posizione per trarre vantaggio delle ondate di ottimismo degli operatori del mercato e resistere alle fasi di debolezza. I Bank Additional Tier 1 (AT1) sono stati nuovamente i principali contributori alla performance del Fondo, poiché le banche europee hanno continuato a beneficiare di un contesto tecnico favorevole, a fronte di una solida crescita degli utili. L'unico elemento negativo è arrivato dalla componente governativa, dove i titoli sovrani hanno sofferto l'aumento dei rendimenti in seguito alla previsione, da parte degli investitori, di un numero inferiore di tagli dei tassi d'interesse da parte delle principali banche centrali nel 2026.

**Prospettive**

Le prospettive macroeconomiche per l'inizio del 2026 indicano una solida crescita globale, con le principali economie sviluppate che crescono a ritmi prossimi al loro potenziale e un'inflazione apparentemente più contenuta. Sebbene permangano timori fondati sulla sostenibilità delle valutazioni nel

settore tecnologico e dell'intelligenza artificiale (IA), e l'incertezza geopolitica sia destinata a persistere, i Portfolio Manager ritengono che il contesto resti favorevole per gli asset a reddito fisso. Con una crescita attesa del PIL globale, banche in buona salute, aziende generalmente solide, famiglie relativamente resilienti e banche centrali accomodanti, è probabile che il ciclo attuale possa proseguire.

Un posizionamento prudente consisterà nel mantenere il focus su asset di qualità elevata e con rating superiore, evitando mosse aggressive lungo la curva delle scadenze. Nonostante spread ridotti, i rendimenti complessivi restano interessanti e la possibilità di investire in società di alta qualità a rendimenti attraenti rende poco appetibile una strategia attendista – ovvero mantenere liquidità. La performance sarà probabilmente trainata da carry e rendimenti elevati, in un contesto caratterizzato da forti fattori tecnici.

**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	0.4%	–	2024	9.0%	–
YTD	7.2%	–	2023	9.9%	–
1 anno	7.2%	–	2022	-12.7%	–
3 anni p.a.	8.7%	–	2021	2.1%	–
5 anni p.a.	2.7%	–	2020	7.5%	–
10 anni p.a.	4.2%	–	2019	9.4%	–
ITD p.a.	4.0%	–	2018	-2.5%	–
			2017	8.8%	–
			2016	5.6%	–
			2015	–	–

**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 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). 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

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)

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.