

Aggiornamento mensile / 29.5.2026

## Vontobel Fund – Global Active Bond

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

### Sviluppo del mercato

Il Medio Oriente è rimasto il principale fattore trainante dei mercati, ma, a differenza di aprile, il flusso di notizie si è rivelato nel complesso favorevole, alimentando un forte rally degli asset rischiosi. Le speranze di un accordo tra Stati Uniti e Iran hanno guadagnato slancio, facendo scendere il Brent del 19,3 per cento nel corso del mese — il calo mensile più marcato da marzo 2020 — mentre i timori di stagflazione si sono attenuati. Tale contesto ha sostenuto i mercati azionari, con l'indice S&P 500 che ha registrato un rendimento totale del +5,3 per cento, raggiungendo nuovi massimi storici. Anche l'entusiasmo per l'intelligenza artificiale (IA) è tornato con forza: il Philadelphia Semiconductor Index è balzato del 22,2 per cento (+81,5 per cento da inizio anno). Altrove, lo STOXX 600 ha guadagnato il 3,2 per cento, mentre il Nikkei giapponese ha registrato un rialzo dell'11,9 per cento.

Il mese si è aperto positivamente, dopo che un rapporto di Axios del 6 maggio aveva suggerito che Stati Uniti e Iran fossero vicini alla firma di un memorandum d'intesa di una pagina per porre fine al conflitto e definire il quadro dei negoziati sul nucleare. La notizia ha spinto il Brent da USD 114,44 al barile a circa USD 100 al barile nel giro di pochi giorni. Il quadro è stato ulteriormente sostenuto da solidi dati macroeconomici statunitensi, con i payroll di aprile che hanno sorpreso positivamente attestandosi a +115.000 unità. Il sentiment si è tuttavia deteriorato a metà mese, quando il presidente statunitense Donald Trump ha respinto la proposta iraniana definendola «Totalmente inaccettabile!» il 10 maggio. Ha inoltre avvertito che il cessate il fuoco era estremamente fragile. Con lo Stretto di Hormuz ancora bloccato, il petrolio è tornato a salire, mentre un dato sull'inflazione core statunitense superiore alle attese, pubblicato il 12 maggio, ha riacceso i timori inflazionistici. Il future sul Brent a sei mesi ha chiuso a USD 92,76 al barile il 18 maggio, il livello più elevato dall'inizio del conflitto.

Ciò ha spinto i rendimenti dei titoli di Stato ai massimi pluriennali. Il 19 maggio il Treasury trentennale statunitense ha raggiunto il 5,18 per cento, il livello più alto dal 2007; il Bund decennale tedesco il 3,19 per cento, massimo dal 2011: mentre il titolo di stato giapponese a dieci anni è salito del 2,78 per cento, il livello più elevato dal 1997. Nel Regno Unito, il Gilt decennale ha toccato il 5,17 per cento il 15 maggio, massimo

dal 2008, in un contesto di turbolenze politiche legate al Primo Ministro Keir Starmer, per poi recuperare terreno con l'attenuarsi delle preoccupazioni sulle regole fiscali. A fine mese il rendimento si attestava al 4,81 per cento, in calo di 20 punti base (pb). Il rinnovato ottimismo emerso nella parte finale del mese — sostenuto anche dalle indiscrezioni relative a un memorandum d'intesa della durata di 60 giorni per estendere il cessate il fuoco — ha nuovamente indebolito il petrolio, con il Brent che ha chiuso a USD 92,05 al barile. L'S&P 500 ha terminato il mese con sette sedute consecutive in rialzo, mentre il rendimento del Treasury decennale è diminuito per sette sessioni consecutive, evento che non si verificava da oltre un anno. Le obbligazioni sovrane dell'area euro hanno guadagnato l'1,1 per cento e i Gilt britannici il 2,0 per cento, mentre i Treasury statunitensi sono saliti dello 0,1 per cento, poiché gli investitori hanno anticipato le aspettative di rialzo dei tassi da parte della Federal Reserve (Fed). L'oro ha registrato il terzo mese consecutivo di ribasso, perdendo l'1,7 per cento e chiudendo a USD 4'540 l'oncia.

Nel reddito fisso e nei mercati del credito, maggio ha visto proseguire il trend di compressione degli spread, favorito dall'attenuarsi dei timori di stagflazione. Il comparto investment grade (IG) globale ha registrato una compressione di 6 pb (BBB: -8 pb). L'IG denominato in USD ha sovraperformato, con una compressione di 8 pb (BBB: -10 pb), rispetto ai 3 pb dell'IG in EUR (BBB: -4 pb), poiché il mercato statunitense ha recuperato terreno dopo il rally di aprile guidato dall'Europa. I segmenti subordinati e a beta più elevato hanno invece sottoperformato il movimento generale. I CoCo delle banche europee hanno registrato una compressione degli spread di soli 4 pb, il debito subordinato finanziario in EUR di 6 pb e le obbligazioni ibride globali di 7 pb.

### Revisione del portafoglio

Il portafoglio continua a presentare una marcata struttura a bilanciata, con un'allocazione superiore alla media in liquidità e in strumenti a rischio a breve scadenza. Continuiamo a ritenere probabile un ulteriore aumento della volatilità nel prossimo mese e che la dispersione possa ampliarsi. Di conseguenza, tendiamo a ridurre il livello complessivo di rischio nelle fasi di compressione degli spread e ad aumentarlo durante le correzioni di mercato. A nostro avviso, i fattori tecnici nel mercato obbligazionario rimangono solidi e riteniamo che

le nostre posizioni di micro-arbitraggio continueranno a rappresentare una delle principali fonti di rotazione del portafoglio. In tali strategie selezioniamo titoli che trattano a spread più ampi rispetto al resto dell'universo dei titoli dello stesso emittente. Le nostre principali allocazioni di rischio restano concentrate sui titoli finanziari europei e sugli indici CDS, che offrono un profilo di roll-down più favorevole rispetto agli strumenti cash. Tuttavia, anche all'interno di questi ampi universi di investimento osserviamo un elevato grado di dispersione nelle allocazioni di portafoglio. Per questo motivo, il livello complessivo di rischio, sia a livello di sotto-asset class sia a livello di fondo, può essere definito prudente.

#### Analisi della performance

Il Vontobel Fund – Global Active I ha registrato una performance dello 0,53 per cento a maggio, sovraperformando il

benchmark di 3 pb, grazie principalmente alla selezione dei titoli di credito.

#### Prospettive

Sebbene i rendimenti complessivi continuino a rappresentare il principale fattore di sostegno tecnico per il mercato obbligazionario, una delle nostre convinzioni fondamentali è che la dispersione sia destinata ad aumentare, alla luce di valutazioni generalmente tese e di un diffuso compiacimento degli investitori. Il fondo mira a cogliere opportunità di valore nelle sacche di volatilità che emergono sul mercato, senza cercare di anticipare le fasi di drawdown. Riteniamo che gestire attivamente i flussi e riflussi del mercato, sia a livello di rischio complessivo sia attraverso l'allocazione tra le diverse sotto-asset class, rappresenti l'approccio con il miglior profilo rendimento-rischio nell'attuale contesto di mercato.

#### Caratteristiche del fondo

<b>Nome del fondo</b>	Vontobel Fund – Global Active Bond
<b>ISIN</b>	LU1112751067
<b>Classe di azioni</b>	I EUR
<b>Benchmark</b>	Bloomberg Global Aggregate Index (EUR Hedged)
<b>Data d'inizio</b>	3.10.2014

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

Periodo	Fondo	Benchmark	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	0.5%	0.5%	2025	5.7%	2.7%
YTD	0.7%	0.0%	2024	6.6%	1.7%
1 anno	4.9%	1.6%	2023	7.0%	4.7%
3 anni p.a.	6.6%	2.4%	2022	-22.2%	-13.3%
5 anni p.a.	-1.1%	-1.0%	2021	-1.2%	-2.2%
10 anni p.a.	0.6%	0.1%	2020	4.0%	4.2%
ITD p.a.	1.2%	0.6%	2019	8.1%	5.1%
			2018	0.7%	-1.0%
			2017	0.5%	1.1%
			2016	1.5%	2.4%

#### 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

- Spesso gli asset-backed securities e i mortgage-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, ES, FI, FR, GB, 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. **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](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). 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](https://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](mailto:info@vontobel.com) | [vontobel.com/am](https://vontobel.com/am)