

Aggiornamento mensile / 31.3.2026

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

I mercati hanno subito una brusca battuta d'arresto a marzo, quando il conflitto con l'Iran si è trasformato da evento di rischio emerso a fine febbraio in uno shock macroeconomico prolungato. I mercati petroliferi hanno subito una forte rivalutazione, con il Brent balzato del +7,3% il 2 marzo — la maggiore variazione giornaliera dal marzo 2022 — per poi continuare a salire nel resto del mese. A fine mese, il Brent ha chiuso a USD 118 al barile, con gli investitori che hanno progressivamente scontato un conflitto prolungato piuttosto che una rapida escalation contenuta. Questo shock petrolifero ha innescato una narrativa stagflazionistica e un ampio movimento di avversione al rischio su tutte le asset class. L'S&P 500 ha registrato un calo del -5,0% a marzo — il mese peggiore in un anno — mentre lo STOXX 600 europeo ha ceduto il -7,5%, la flessione mensile più marcata dalla metà del 2022. La vendita generalizzata su tutte le asset class è stata amplificata da una brusca rivalutazione delle aspettative di inflazione e delle traiettorie delle banche centrali. Negli Stati Uniti, lo swap sull'inflazione a 1 anno è balzato di +69 punti base (pb) nel corso del mese, portandosi al 3,20%. Le aspettative di un allentamento monetario da parte della Federal Reserve nel 2026 sono quasi completamente svanite. In Europa, gli investitori sono passati dal scontare modesti tagli a prezzare possibili rialzi entro fine anno. I rendimenti sovrani sono saliti con forza: il rendimento del Treasury decennale è balzato di +38 pb a marzo, raggiungendo il 4,32% — il rialzo mensile più consistente dal dicembre 2024. Nell'Eurozona, il Bund decennale è salito oltre il 3,0% per la prima volta dal 2011, riflettendo timori inflazionistici e un rinnovato premio a termine. La performance azionaria ha rispecchiato una classica rotazione risk-off, con i segmenti più sensibili ai tassi e ad alto multiplo tra i più colpiti. I titoli legati all'intelligenza artificiale (IA) e al software sono rimasti sotto pressione, mentre i mercati hanno continuato a mettere in discussione la sostenibilità delle valutazioni tecnologiche in un contesto di rendimenti in aumento e crescente incertezza macroeconomica. Nemmeno i tradizionali beni rifugio sono stati immuni: l'oro, inizialmente resiliente nel trimestre, ha perso l'11,6% a marzo — peggior performance mensile da ottobre 2008 — penalizzato da tassi reali più elevati e deleveraging diffuso. Nei mercati del reddito fisso e del credito, gli spread si sono

allargati a marzo. Gli investitori hanno rivalutato sia il rischio inflazionistico sia quello recessivo. L'investment grade (IG) globale si è allargato di +7 pb, con l'EUR IG a +13 pb e l'USD IG a +4 pb. L'allargamento si è concentrato della parte più rischiosa: i BBB in euro +16 pb (rispetto a +5 pb per gli AAA), mentre i BBB in dollari +5 pb. In questo contesto, il debito subordinato ha sottoperformato: i CoCo bancari europei +44 pb, mentre le obbligazioni ibride corporate a +11 pb.

Revisione del portafoglio

Il portafoglio continua a essere fortemente impostato a "bilanciata", con un'allocazione superiore alla media in liquidità e in strumenti rischiosi a breve scadenza. Nel corso del mese abbiamo ulteriormente ridotto il profilo di rischio del portafoglio. La nostra strategia di copertura rimane coerente con l'obiettivo di ottimizzare l'efficienza nel portafoglio di opzioni su credito. Riteniamo che nei prossimi mesi si registrerà ulteriore volatilità e che la dispersione aumenterà. Di conseguenza, tendiamo a ridurre il livello complessivo di rischio nei mercati in fase di restringimento degli spread e ad aumentare l'esposizione in caso di sell-off. A nostro avviso, i fattori tecnici nei mercati obbligazionari sono solidi. È probabile che le nostre strategie di micro-arbitraggio — in cui selezioniamo titoli che trattano a spread più ampi rispetto al resto del complesso dell'emittente — continuano a rappresentare un driver significativo del turnover. Le principali allocazioni di rischio restano concentrate sui titoli finanziari europei e sugli indici CDS, in virtù del profilo di roll-down più ripido rispetto al cash. Anche all'interno di questi ampi universi osserviamo tuttavia una maggiore dispersione nelle allocazioni di portafoglio. 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 un rendimento di -2,30% a febbraio, sottoperformando il benchmark di -0,33%, penalizzato dalla selezione nel credito.

Prospettive

I rendimenti all-in restano il principale motore dei fattori tecnici dei mercati obbligazionari. Una delle nostre convinzioni di fondo è tuttavia che la dispersione sia destinata ad aumen-

tare, alla luce di valutazioni complessivamente piuttosto compresse e di una diffusa compiacenza del mercato. Il fondo mira a estrarre valore da queste sacche emergenti di volatilità, senza cercare di anticipare i drawdown. Riteniamo che operare seguendo i flussi e riflussi del mercato — sia a livello

di rischio complessivo sia in termini di allocazioni per sotto-asset class — rappresenti il miglior approccio in termini di rendimento/rischio in questi mercati.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – Global Active Bond
ISIN	LU1112751067
Classe di azioni	I EUR
Indice di riferimento	Bloomberg Global Aggregate Index (EUR Hedged)
Data d'inizio	3.10.2014

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	-2.3%	-2.0%	2025	5.7%	2.7%
YTD	-0.7%	-0.6%	2024	6.6%	1.7%
1 anno	3.6%	1.2%	2023	7.0%	4.7%
3 anni p.a.	6.1%	2.1%	2022	-22.2%	-13.3%
5 anni p.a.	-1.1%	-1.1%	2021	-1.2%	-2.2%
10 anni p.a.	0.5%	0.0%	2020	4.0%	4.2%
ITD p.a.	1.1%	0.5%	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.

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, gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/ quale l'agente per i servizi in Europa per la **Germania**, LLB Fund Service AG, Aulestrasse 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. 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.

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 sui 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