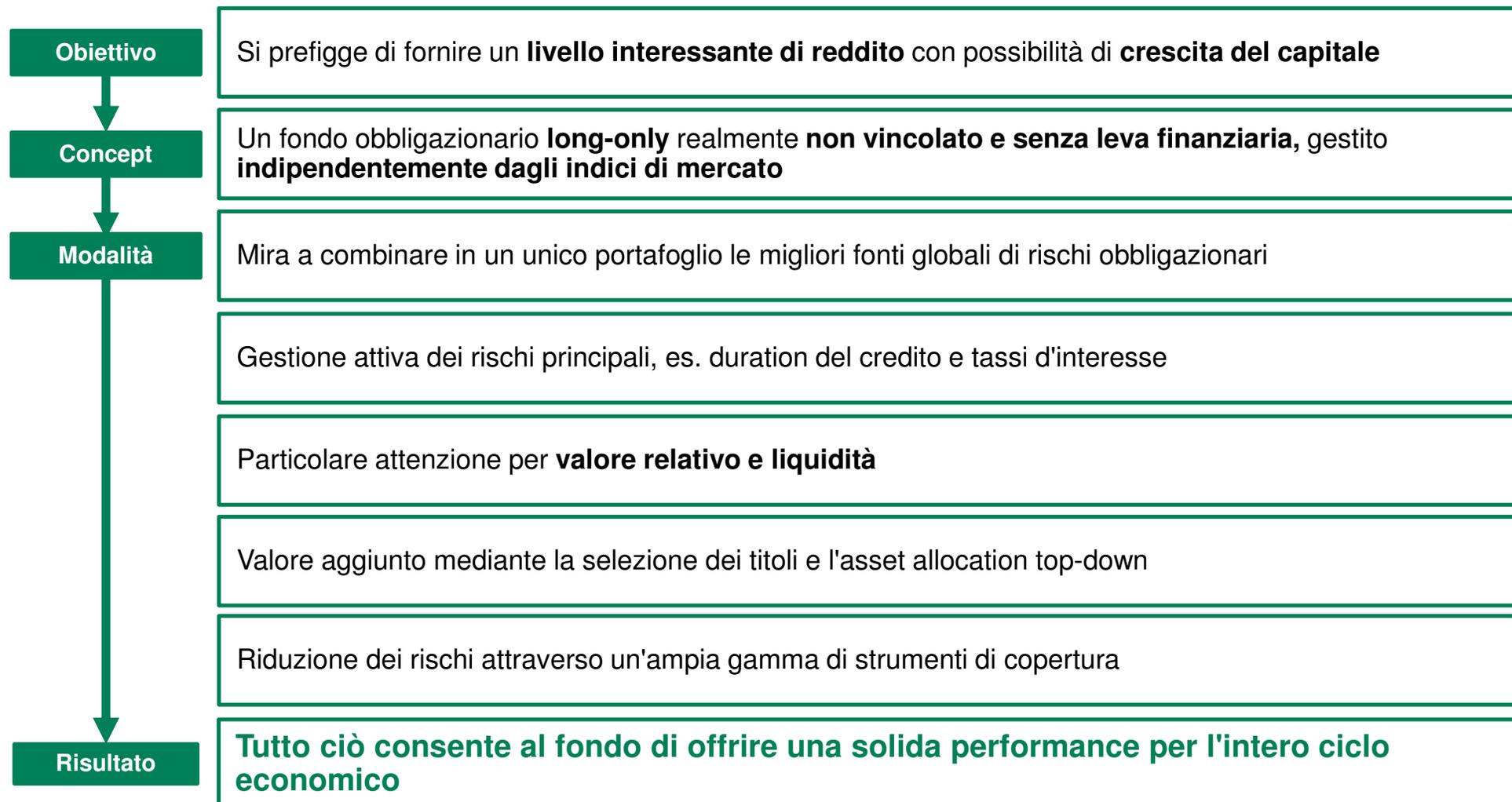


# Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund

Febbraio 2022

**Vontobel**

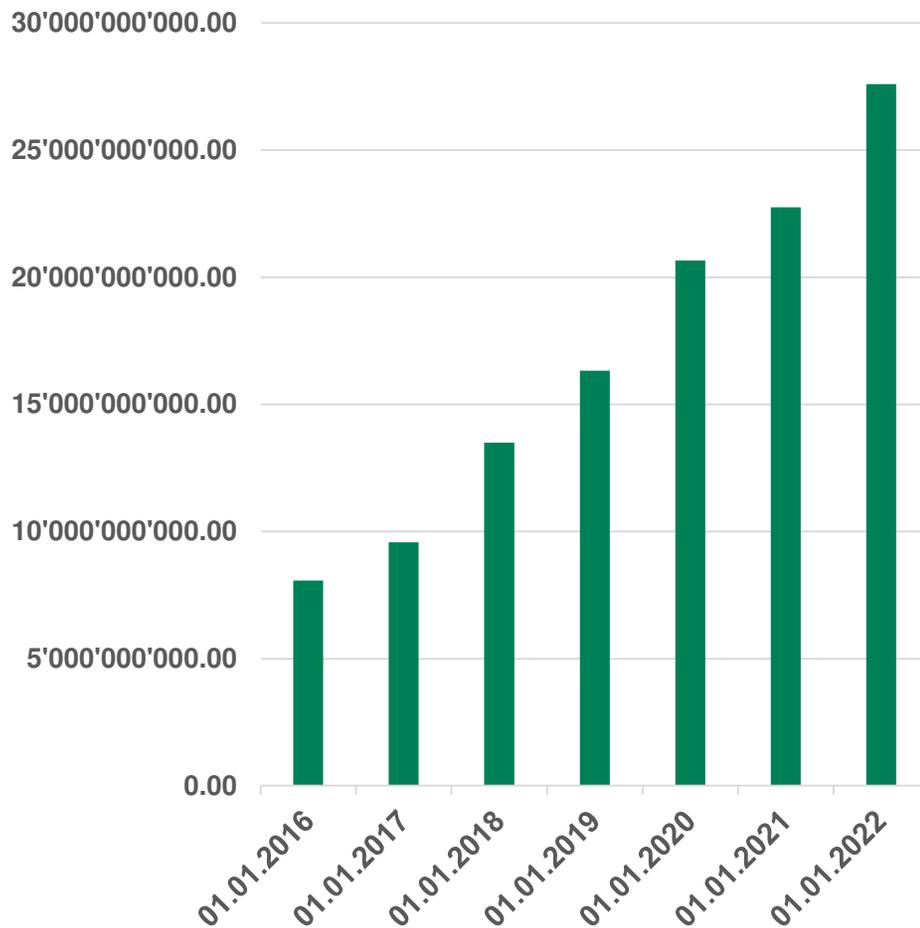
# Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund



Informazioni soggette a modifica senza preavviso; solo il prospetto informativo corrente o documenti comparabili del fondo hanno valore legalmente vincolante. Non è possibile garantire il raggiungimento degli obiettivi.

# Un grande successo testimoniato dai flussi

## Total AUM Twentyfour EUR



## Flussi Twentyfour Strategic Income

€ Millions

7'000

6'000

5'000

4'000

3'000

2'000

1'000

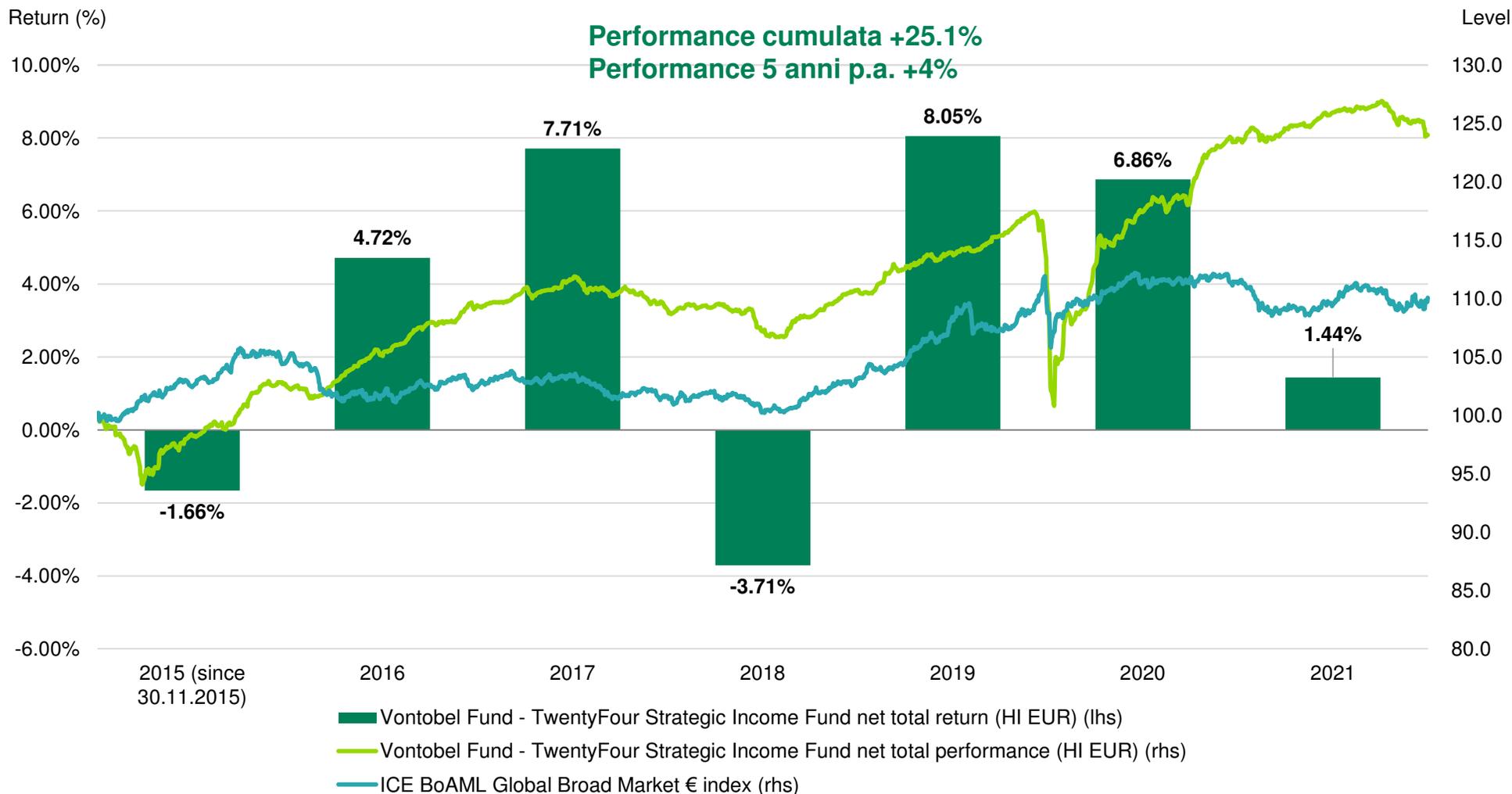
0

11.15 03.16 07.16 11.16 03.17 07.17 11.17 03.18 07.18 11.18 03.19 07.19 11.19 03.20 07.20 11.20 03.21 07.21 11.21

■ Vontobel TwentyFour StratInc HI Hdg EUR

# Vontobel Fund - TwentyFour Strategic Income Fund

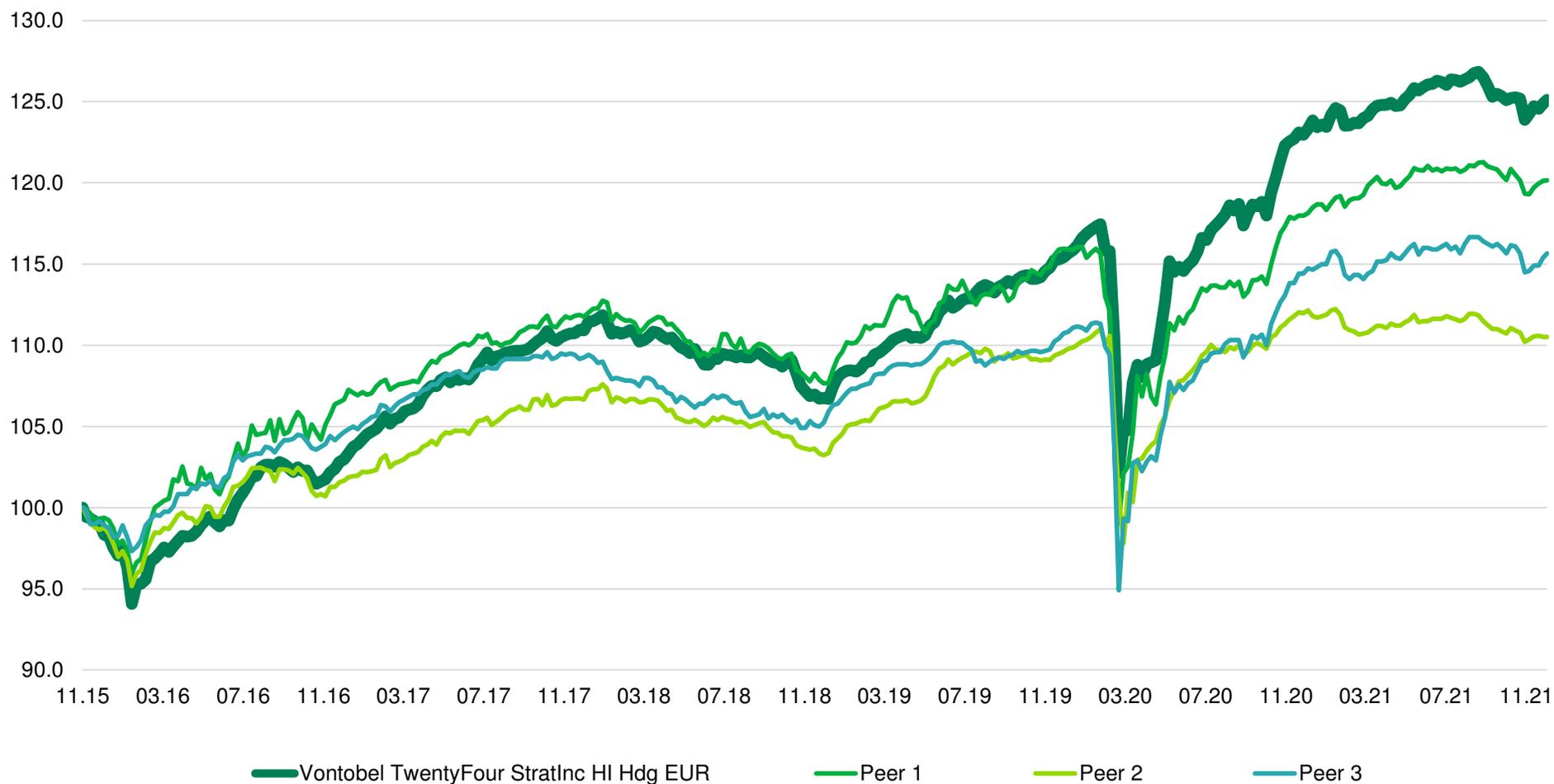
## Performance cumulata e anno per anno – Classe I EURO Hedged



La performance passata non è un indicatore affidabile della performance attuale o futura. I dati di performance indicati si riferiscono alla performance della classe di azioni Vontobel Fund - TwentyFour Strategic Income Fund HI (hedged) EUR su una base media comprensiva del reddito netto reinvestito e al netto di tutte le spese del fondo. I dati relativi alla performance non tengono conto di eventuali commissioni e costi addebitati al momento dell'emissione e del rimborso delle azioni del fondo, se del caso. Il rendimento del fondo può diminuire o aumentare a causa delle variazioni dei tassi di cambio. L'ICE Global Broad Market Index è stato scelto come proxy del mercato del reddito fisso nel suo complesso ed è utilizzato come indice di riferimento solo a scopo illustrativo; non esiste un benchmark del fondo. Per ulteriori informazioni sull'indice, consultare le diapositive Informazioni importanti. Fonte: TwentyFour; ICE Indices; 31 dicembre 2021

# Vontobel Fund - TwentyFour Strategic Income Fund

## Performance dal lancio in comune

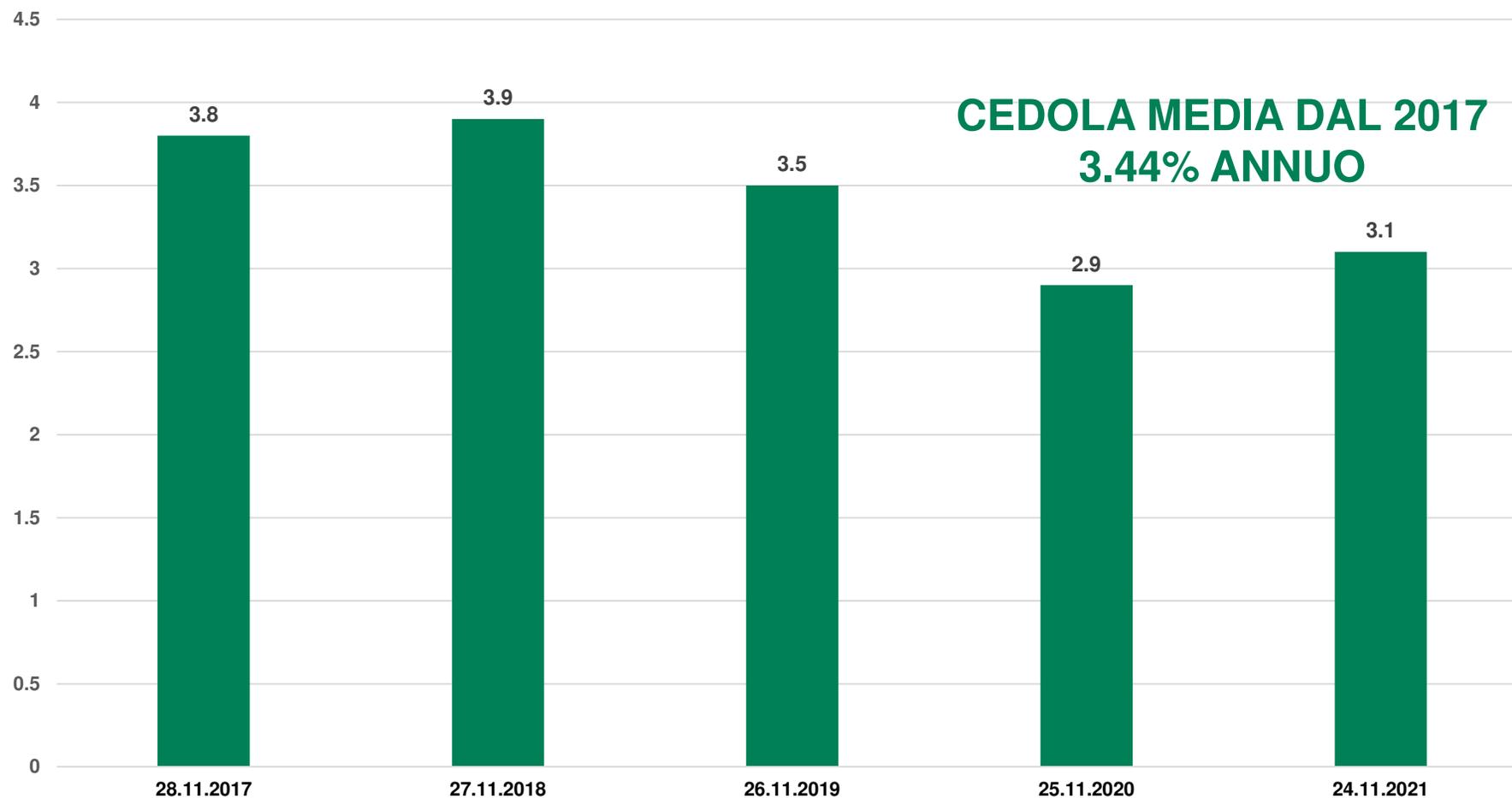


La performance passata non è un indicatore affidabile della performance attuale o futura. I dati di performance indicati si riferiscono alla performance della classe di azioni Vontobel Fund - TwentyFour Strategic Income Fund HI (hedged) EUR su una base media comprensiva del reddito netto reinvestito e al netto di tutte le spese del fondo. I dati relativi alla performance non tengono conto di eventuali commissioni e costi addebitati al momento dell'emissione e del rimborso delle azioni del fondo, se del caso. Il rendimento del fondo può diminuire o aumentare a causa delle variazioni dei tassi di cambio. L'ICE Global Broad Market Index è stato scelto come proxy del mercato del reddito fisso nel suo complesso ed è utilizzato come indice di riferimento solo a scopo illustrativo; non esiste un benchmark del fondo. Per ulteriori informazioni sull'indice, consultare le diapositive Informazioni importanti. Fonte: TwentyFour; ICE Indices; 31 dicembre 2021

# Twentyfour Strategic Income AH Eur ISIN LU1380459518

## Flussi cedolari

### Cedole distribuite in %



## Principali temi macro e di investimento per il 2022

**La crescita del PIL rimarrà probabilmente robusta, con l'inflazione che rimarrà alta, costringendo le banche centrali ad agire**

- La disconnessione tra politica monetaria, fondamentali economici e prezzi delle attività deve convergere
- Crediamo che questa convergenza possa portare a venti contrari e a un aumento della volatilità
- Ci aspettiamo che la crescita del PIL rallenti, ma rimanga al di sopra delle medie storiche, tuttavia ci aspettiamo anche che l'inflazione elevata rimanga al di sopra degli obiettivi della banca centrale
- Negli Stati Uniti, pensiamo che la Federal Reserve sarà costretta ad agire se il tasso di disoccupazione continuerà a scendere
- Il rischio principale per i mercati è un errore di policy della Fed, dovranno camminare su una linea sottile, ma improbabile che causi la fine del ciclo prematuramente.
- Infine, una convergenza dovrebbe provocare un equilibrio più sano e pensiamo che probabilmente condurrà ad una correzione intra-ciclo che presenterà le occasioni di acquisto.

## Le banche centrali hanno un lavoro difficile

**I tassi di base probabilmente aumenteranno negli Stati Uniti e nel Regno Unito, iniziando la convergenza verso condizioni economiche di metà ciclo**

Prevediamo che l'inflazione negli Stati Uniti rimarrà alta, la disoccupazione è già scesa sotto il 4%

La Fed ha aumentato il ritmo del tapering a dicembre, e ha modificato la sua posizione dall'inflazione "transitoria" all'inflazione "prolungata".

- Con la Fed che guarda dietro la curva, pensiamo che un aumento a marzo sembri sempre più probabile e ci sentiamo di anticipare tre ulteriori aumenti nel 2022.

La BCE sarà vigile sull'inasprimento delle condizioni finanziarie e probabilmente colmerà il divario tra il PEPP e l'APP

- Tassi fermi, ma i rendimenti obbligazionari sembrano vulnerabili

Dopo aver ritardato l'atteso rialzo di novembre, la BoE ha alzato a dicembre, nonostante la variante Omicron abbia complicato la decisione

- L'alto livello di inflazione probabilmente forzerà una politica attiva di rialzo, a nostro avviso, con i tassi che raggiungeranno l'1% entro la fine dell'anno '22

## Gli spread del credito potrebbero accusare il colpo nel primo semestre del 2022

Gli spread del credito sembrano vulnerabili ai crescenti venti contrari, ma pensiamo che si possa ancora trovare valore

- È probabile che i **fondamentali del credito rimangano favorevoli**; migrazioni di rating positive e tassi di insolvenza che rimangono a o sotto le medie storiche.
- Tuttavia, l'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato, l'inasprimento delle condizioni finanziarie e le preoccupazioni per gli errori politici **umentano le pressioni sugli spread del credito**.
- **Ci aspettavamo che gli spread ritracciassero più ampiamente nel primo semestre 2022**, ma alcuni di questi sono stati accelerati dalla variante di Omicron.
- Pensiamo che questo sia probabilmente una **correzione intra-ciclo che presenta un'opportunità di acquisto**
- A nostro avviso, alcuni **settori** meritano uno sguardo più attento;
  - **Floaters europei** come ABS, specialmente i CLO, potrebbero fornire forti ritorni
  - **Le banche** ci sembrano ancora interessanti e gli spread si sono già allargati
  - **I mercati emergenti** vedranno probabilmente un'ulteriore volatilità, ma un buon punto di ingresso potrebbe emergere più avanti nel 2022

## Strategia per gestire i venti contrari del 2022

Privilegiamo il rischio di credito rispetto al rischio di duration e prevediamo di mantenere un buffer di liquidità per aiutare a beneficiare di eventuali cali intra-ciclo

- **Evitare il rischio tasso** dei titoli di stato attraverso la costruzione del portafoglio, integrato da *Interest Rate Swap* se necessario
- I **fondamentali del credito sono supportivi** per mantenere credito e spostarsi verso il basso della curva
- I crediti con rating più basso e **scadenza più breve** beneficiano del *roll down* e sono preferibili ai nomi di qualità superiore con scadenza più lunga, che hanno più rischio di duration
- Prevediamo di **mantenere un cuscinetto di liquidità** che ci permetta di approfittare di qualsiasi calo intra-ciclo per cercare di migliorare i rendimenti del portafoglio e **per aggiungere i nomi preferiti**
- In definitiva, **lo spread più il roll down, più una buona selezione di titoli** dovrebbero prevalere sul modesto allargamento degli spread del credito complessivi.
- Pensiamo che si possano ancora generare rendimenti ragionevoli, ma la volatilità sarà maggiore di quella vista nel 2021

# Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund vs. ICE Global Broad Market Index

	ICE Global Broad Market Index	Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund			
<b>Dimensione</b>	c. \$66.6 trillion	\$7,835.2 million   €6,884.1 million			
<b>Numero emittenti</b>	3,398	178 (ex. ABS)			
<b>Credit spread duration</b>	N/A	3.64yrs			
<b>Core govt bond interest rates duration</b>	N/A	1.37yrs			
<b>Overall interest rate duration</b>	7.66yrs	2.32yrs			
<b>Yield-to-worst</b>	1.11%	GBP 4.54%	USD 4.45%	EUR 3.77%	CHF 3.58%
	<b>Non Gestito</b>	<b>Gestito attivamente</b>			

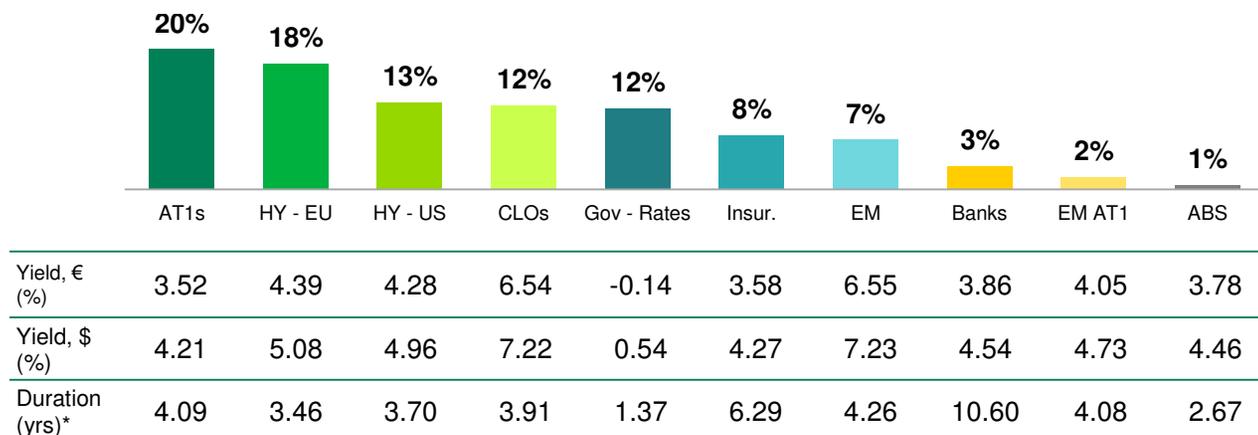
Il rendimento dell'indice è indicato come media ponderata del rendimento in valuta locale di ogni obbligazione senza aggiustamenti per la copertura in valuta, mentre il rendimento del fondo è indicato a livello di portafoglio coperto con il rendimento effettivo nella valuta di base convertito in USD, EUR e CHF dalla valuta di base del fondo (GBP) mediante aggiustamento per il costo mensile stimato della copertura del portafoglio per un anno, calcolando la differenza tra gli attuali tassi base a 1 mese delle due valute. I rendimenti del fondo sono indicati al lordo delle spese.

La performance passata non è un indicatore affidabile della performance attuale o futura. I dati di performance sono indicati su una base media comprensiva del reddito netto reinvestito e al netto di tutte le spese del fondo. I dati di rendimento non tengono conto di eventuali commissioni e costi addebitati al momento dell'emissione e del rimborso delle azioni del fondo, se applicabili. Il rendimento del fondo può diminuire o aumentare a causa delle variazioni dei tassi di cambio. L'ICE Global Broad Market Index è stato scelto come proxy del mercato del reddito fisso nel suo complesso ed è utilizzato come indice di riferimento solo a scopo illustrativo; non esiste un benchmark del fondo. Per ulteriori informazioni sull'indice, consultare le diapositive Informazioni importanti. Fonte: ICE Indices, TwentyFour, 31 dicembre 2021

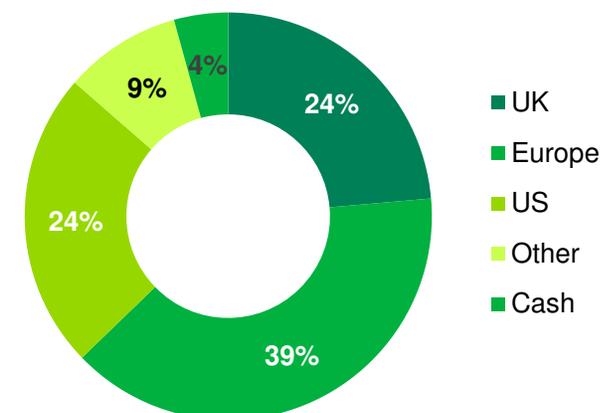
# Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income

## Posizionamento di portafoglio

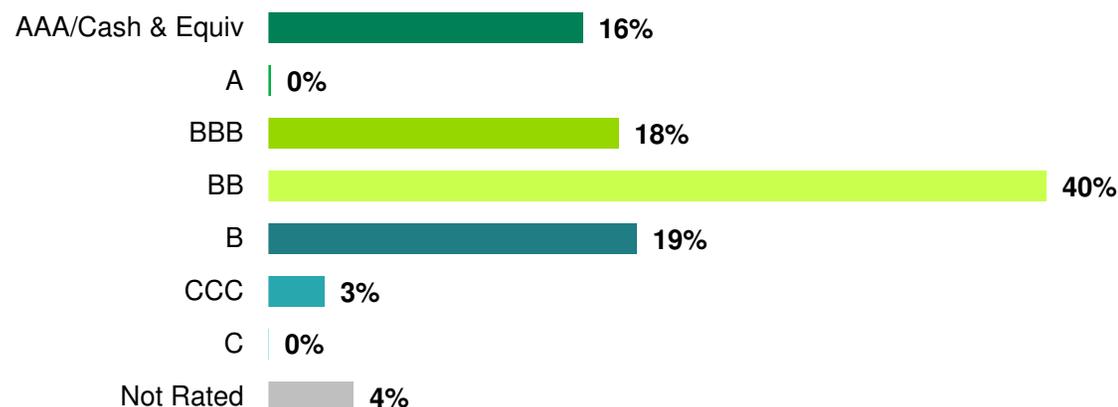
### Ripartizione settoriale



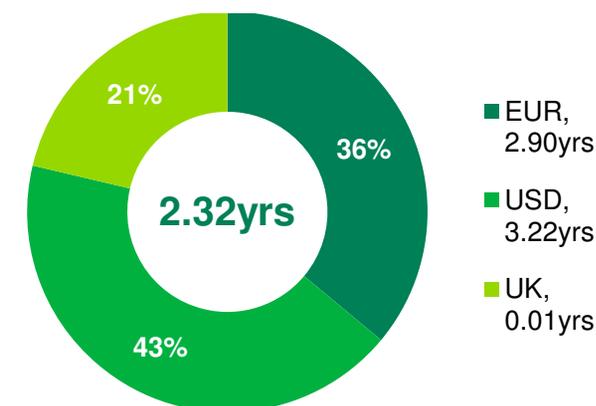
### Ripartizione Geografica



### Ripartizione per rating



### Duration tassi di interesse



\*La duration è il Credit Spread per tutti i settori, esclusi i tassi governativi che sono la durata del tasso d'interesse. Geografia per ABS calcolata sulla base dell'esposizione diretta. Vedere le diapositive delle informazioni importanti per la metodologia di rating di TwentyFour. I numeri di posizionamento sono arrotondati al numero intero più vicino e quindi solo approssimativi. Le allocazioni e le caratteristiche dei fondi sono soggette a modifiche e hanno solo scopo informativo.

Fonte: TwentyFour; 31 dicembre 2021

## Disclaimer

Questo documento di marketing è stato prodotto per clienti istituzionali, per la distribuzione in AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE, SG (solo per investitori professionali). Il presente documento ha carattere puramente informativo e non costituisce un'offerta, una sollecitazione o una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di azioni del fondo/fondo o di qualsiasi strumento d'investimento, per effettuare operazioni o concludere qualsiasi atto giuridico di qualsiasi tipo. Le sottoscrizioni di azioni del fondo devono in ogni caso essere effettuate esclusivamente sulla base del prospetto di vendita corrente del fondo (il "Prospetto di vendita"), del Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), del suo statuto e della più recente relazione annuale e semestrale del fondo e dopo aver richiesto la consulenza di uno specialista indipendente in materia finanziaria, legale, contabile e fiscale. Il presente documento si rivolge esclusivamente ai destinatari che sono clienti istituzionali, quali controparti qualificate o clienti professionali, come definiti dalla Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari 2014/65/CE ("MiFID") o da normative analoghe in altre giurisdizioni. In particolare, desideriamo attirare la vostra attenzione sui seguenti rischi: Gli investimenti in titoli dei paesi dei mercati emergenti possono presentare una notevole volatilità dei prezzi e - oltre all'imprevedibile contesto sociale, politico ed economico - possono anche essere soggetti a condizioni operative e normative generali che differiscono dagli standard comunemente riscontrati nei paesi industrializzati. Le valute dei paesi dei mercati emergenti possono presentare fluttuazioni più ampie. Gli investimenti in obbligazioni più rischiose e ad alto rendimento sono generalmente considerati di natura più speculativa. Queste obbligazioni comportano un rischio di credito più elevato e i loro prezzi sono più volatili rispetto alle obbligazioni con rating di credito superiore. Esiste inoltre un rischio maggiore di perdere l'investimento originale e i relativi pagamenti di reddito. Gli investimenti in derivati sono spesso esposti ai rischi legati ai mercati sottostanti o agli strumenti finanziari, nonché ai rischi degli emittenti. I derivati tendono a comportare un rischio maggiore rispetto agli investimenti diretti. L'universo degli

investimenti può comportare investimenti in paesi in cui i mercati locali dei capitali possono non essere ancora qualificati come mercati dei capitali riconosciuti. La performance passata non è un indicatore affidabile della performance attuale o futura. I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e costi addebitati al momento dell'emissione e del riscatto delle azioni del fondo, se del caso. Il rendimento del fondo può diminuire o aumentare a causa di variazioni dei tassi di cambio tra le valute. Il valore del denaro investito nel fondo può aumentare o diminuire e non vi è alcuna garanzia che tutto o parte del capitale investito possa essere riscattato. Gli interessati possono ottenere gratuitamente i suddetti documenti presso le agenzie di distribuzione autorizzate e presso gli uffici del fondo al 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, l'agente pagatore in Austria Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienna, il rappresentante in Svizzera: Vontobel Fonds Services SA, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurigo, l'agente pagatore in Svizzera: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurigo, l'agente pagatore in Germania: B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Grosse Gallusstrasse 18, 60311 Francoforte sul Meno, l'agente pagatore nel Liechtenstein: Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz. Per ulteriori informazioni sul fondo si rimanda all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"). Questi documenti possono anche essere scaricati dal nostro sito web all'indirizzo [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am). In Spagna, i fondi autorizzati alla distribuzione sono iscritti nel registro delle società di investimento collettivo straniere tenuto dalla CNMV spagnola (al numero 280). Il KIID può essere richiesto in spagnolo a Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E-28046 Madrid o elettronicamente a [atencionalcliente@vontobel.es](mailto:atencionalcliente@vontobel.es). Il KIID è disponibile in finlandese. Il KIID è disponibile in francese. Il fondo è autorizzato alla commercializzazione in Francia dal 21-MAY-13. Per maggiori informazioni sui fondi, consultare il Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICl).