

Aggiornamento mensile / 31.10.2020  
Vontobel Asset Management

## Vontobel Fund - Clean Technology

Approvato per investitori istituzionali in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE

### Sintesi

- Cina, Giappone e Corea del Sud sono sulla buona strada per raggiungere la neutralità climatica
- Mercati globali a rilento, ma il fondo è in controtendenza
- Il posizionamento aiuta, ma la selezione dei titoli influisce sul principale driver della performance
- First Solar il maggiore contributore, Nvidia il principale detrattore

### Commento del gestore del fondo

Un primo rally delle azioni globali è stato deragliato da una recrudescenza di nuovi casi di Covid-19 e dalle conseguenti chiusure parziali o complete in determinate regioni che sollevano dubbi sulle prospettive di crescita a breve termine. I mercati asiatici, d'altro canto, hanno ottenuto risultati migliori. La Cina ha guidato l'ottimismo degli investitori dopo aver svelato il suo 14o piano quinquennale. Nel frattempo, il nuovo primo ministro giapponese, Yoshihide Suga, nel suo primo discorso politico al parlamento ha annunciato che il Giappone sarebbe diventato "carbon neutral" entro il 2050, un impegno ripetuto poco dopo dal Presidente della Corea del Sud Moon Jae-in. Facendo seguito a un simile annuncio fatto dalla Cina a settembre, le tre nazioni più importanti in Asia si sono ora impegnate a ridurre le emissioni. Moon ha promesso di porre fine alla dipendenza della Corea del Sud dal carbone e di sostituirla con le energie rinnovabili come parte del suo Green New Deal, uno schema multimiliardario per investire in infrastrutture verdi, energia pulita e veicoli elettrici. Suga, da parte sua, ha affermato che rispondere ai cambiamenti climatici dovrebbe stimolare la crescita economica piuttosto che ostacolarla. Ha anche promesso di cambiare radicalmente la politica del carbone del Giappone, indicando che il "carbone pulito" non sarebbe più stata un'opzione. Ciò sarebbe in contraddizione con il piano energetico prevalente del Ministero dell'Economia, del Commercio e dell'Industria giapponese (METI), secondo il quale carbone, petrolio e gas rappresenteranno ancora il 56% del mix energetico nel 2030.

### Performance del mese scorso

Il numero di azioni era di 65 entro la fine di ottobre, in calo rispetto a 67, poiché abbiamo venduto la posizione rimanente nella società di gestione e riciclaggio dei rifiuti China Everbright Environment, nonché in Siemens Energy, un recente spin-off di Siemens AG. Abbiamo anche ridotto la nostra esposizione in Suez dopo il rally delle azioni a causa di un'offerta pubblica di acquisto da parte di Veolia. Mentre l'entità combinata potrebbe trarre vantaggio dalla portata e dalle sinergie, la fusione potrebbe essere un processo prolungato poiché la direzione dell'azienda target si oppone all'offerta. D'altra parte, abbiamo aggiunto di nuovo le posizioni che abbiamo temporaneamente ridotto a causa dell'impatto maggiore del Covid-19, come il fornitore automobilistico Continental, o Itron, un produttore di contatori intelligenti e fornitore di servizi di analisi e manutenzione. Abbiamo anche aumentato la nostra posizione in Quanta Services, poiché l'infrastruttura di rete statunitense necessita di modernizzazione per integrare i prossimi progetti di energia rinnovabile e per migliorare la resilienza contro i rischi naturali.

### Modifiche del portafoglio

Sfidando la debolezza dei mercati globali, il fondo ha chiuso al rialzo in ottobre, estendendo ulteriormente la sua sovraperformance. Mentre l'intrinseca mancanza di esposizione ai settori più deboli dell'energia, della sanità e dei beni di prima necessità ha aiutato in qualche modo, il principale motore di sovraperformance è stata ancora una volta la selezione dei titoli. Il contributo maggiore è venuto dalle partecipazioni nel settore della tecnologia dell'informazione, nonostante la debolezza generale del settore. Lo stesso effetto di selezione si è verificato nell'ambito dell'assistenza sanitaria e dei beni di consumo discrezionali, ma in questo caso l'impatto è stato inferiore a causa del peso limitato di tali partecipazioni nel portafoglio. Le infrastrutture energetiche pulite hanno contribuito maggiormente alla performance complessiva grazie alle partecipazioni legate al solare e, in misura minore, all'energia eolica. Il più grande singolo contributore alla performance è stato First Solar. Bene anche i titoli legati all'acqua, in particolare Thermo Fisher. D'altro canto, Nvidia è stata la più penalizzante poiché le prese di profitto hanno pesato sul prezzo delle sue azioni, forse accentuate da potenziali problemi con l'acquisizione di Arm Holding.

### Prospettive

Se il Giappone vuole raggiungere la neutralità del carbonio entro il 2050, dovrà cambiare radicalmente, e rapidamente, la sua generazione di energia. L'Istituto giapponese per le energie rinnovabili (REI) ha già chiesto una completa eliminazione del carbone entro il 2030 e un aumento delle energie rinnovabili al 45%. Ciò si confronta con l'attuale obiettivo del METI del 24%. Ciò

**Solo per gli investitori istituzionali / non per la visualizzazione o la distribuzione pubblica**

significherebbe anche che i progetti di "carbone pulito", centrali a carbone altamente efficienti con cattura e stoccaggio del carbonio, devono essere sostituiti da soluzioni di energia rinnovabile. Mentre per ora gli approcci di METI e REI sono ancora controversi, Suga ha affermato che accelererà la ricerca e lo sviluppo sulle celle solari di prossima generazione e il riciclaggio del carbonio, un chiaro segno per favorire le nuove tecnologie rispetto al semplice miglioramento di quelle vecchie. Molte aziende industriali giapponesi sono leader mondiali nelle tecnologie pulite e dovrebbero trarre vantaggio da un tale cambiamento di politica nel loro mercato interno. Riteniamo che Vontobel Fund - Clean Technology sia ben posizionato per cogliere le opportunità di un passaggio a una società a emissioni zero, non solo in Giappone, ma anche in Cina, Europa e infine nelle Americhe.

## Performance (in %)

Rendimento netto EUR	Rendimenti degli ultimi 12 mesi		Rendimenti degli ultimi 12 mesi		Indice	
	Fondo	Indice	Fine peri- odo	Inizio peri- odo		Fondo
MTD	1.5	-2.4	01.11.2019	30.10.2020	17.9	0.0
YTD	12.4	-5.0	01.11.2018	31.10.2019	23.5	14.5
2019	36.7	30.0	01.11.2017	31.10.2018	-12.4	4.0
3 Anni p.a.	8.5	6.0	01.11.2016	31.10.2017	21.4	15.5
5 Anni p.a.	10.1	7.0	01.11.2015	31.10.2016	4.6	2.0
10 Anni p.a.	11.4	10.6	Indice: MSCI World Index TR net EUR			
Dall' inizio p.a.	13.3	11.5				
Data di inizio		17.11.2008	Classe di quote: I ISIN: LU0384405949			

Le performance passate non sono un indicatore affidabile del rendimento attuale o futuro. I dati di rendimento non tengono conto delle commissioni e dei costi addebitati quando le azioni del fondo sono emesse e rimborsate, se applicabile. Il rendimento del fondo può aumentare o diminuire a causa delle variazioni dei tassi di cambio tra valute.

**Disclaimer**

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 per gli investitori della SICAV ("KIID"), 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 («LICo»).

In particolare segnaliamo i seguenti rischi: Negli investimenti in titoli dei paesi emergenti, i corsi possono presentare notevoli oscillazioni e - oltre alle incertezze di natura sociale, politica ed economica - si possono eventualmente riscontrare delle condizioni operative e normative che divergono dagli standard prevalenti nei paesi industrializzati. Le valute dei paesi emergenti possono sottostare a elevate oscillazioni dei tassi di cambio. Gli investimenti in derivati sono spesso sottoposti ai rischi dei mercati sottostanti o degli strumenti di base nonché al rischio emittente, e comportano spesso maggiori rischi degli investimenti diretti. Non si garantisce che tutti i criteri di sostenibilità verranno sempre rispettati per ogni investimento. La performance del comparto può risentire della preferenza per le attività economiche sostenibili rispetto alle politiche d'investimento convenzionali. L'universo d'investimento può comportare investimenti in paesi in cui le borse locali non si qualificano ancora come borse riconosciute.

**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 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.

I soggetti interessati possono ottenere gratuitamente i suddetti documenti presso le agenzie di distribuzione autorizzate e gli uffici del fondo all'indirizzo 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienna, quale ufficio di pagamento in 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, B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, D-60311 Francoforte sul Meno, quale ufficio di pagamento in Germania, Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz, quale ufficio di pagamento in Liechtenstein. 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»). Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indi-

rizzo [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am). 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 KIID si può ricevere in spagnolo da Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E-28046 Madrid o elettronicamente dall'indirizzo [atencionalcliente@vontobel.es](mailto:atencionalcliente@vontobel.es). Il KIID si può ricevere in finlandese. Il KIID si può ricevere in francese. Il fondo è autorizzato alla commercializzazione in Francia dal 13-NOV-08. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). I fondi autorizzati per la distribuzione nel Regno Unito si possono visualizzare nel registro FCA allo Scheme Reference Number 466625. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 3rd Floor, 22 Sackville Street, Londra W1S 3DN. 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, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN oppure sul nostro sito web [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am). 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, 3, 20123 Milano, telefono: 02 6367 3444, e-mail: [clientrelation@vontobel.it](mailto:clientrelation@vontobel.it). 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»). Il KIID si può ricevere in norvegese. Si prega di notare che determinati fondi secondari sono disponibili unicamente per investitori qualificati in Andorra o Portogallo. Il KIID si può ricevere in svedese.

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 Asset Management AG, le sue consociate 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.

I dati MSCI sono solo per uso interno e non possono essere ridistribuiti o utilizzati in relazione alla creazione o all'offerta di cartolarizzazioni, prodotti finanziari o indici. Né MSCI né altre terze parti coinvolte o correlate alla compilazione, elaborazione o creazione dei dati MSCI (le "Parti MSCI") forniscono garanzie o dichiarazioni esplicite o implicite in relazione a tali dati (o ai risultati da ottenere con l'utilizzo degli stessi), e le Parti MSCI declinano espressamente ogni garanzia di originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o idoneità per un particolare scopo rispetto a tali dati. Senza limitazione di quanto sopra, in nessun caso nessuna delle Parti MSCI potrà essere ritenuta responsabile per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o altri danni (compreso il lucro cessante) anche se notificati della possibilità di tali danni.

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](http://vontobel.com/am)