

Aggiornamento mensile / 30.8.2024

Vontobel Fund – Global Equity

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.

Sintesi

- Nel mese di agosto 2024 la performance del fondo è stata positiva, avendo superato quella dell'indice MSCI ACWI ND.
- I settori di servizi finanziari ed energia hanno apportato contributi positivi alla performance relativa del mese, mentre i settori di materiali e servizi di comunicazione sono stati i più penalizzanti.
- Su base geografica, sono stati positivi i contributi alla performance relativa di Giappone e Irlanda, negativi quelli di Stati Uniti e Brasile.
- Le posizioni di maggiore sovrappeso del Fondo rispetto al benchmark sono state su sanità e beni di consumo di base, mentre le maggiori di sottopeso sono state su energia e servizi di comunicazione.
- Le maggiori posizioni di sovrappeso del fondo a livello geografico sono state su Regno Unito e Francia rispetto al benchmark, mentre le maggiori di sottopeso sono state su Stati Uniti e Giappone a fine mese.

Sviluppo del mercato

Nei primi giorni di agosto una combinazione di fattori, tra cui la debolezza dei dati sull'occupazione USA e l'incremento del tasso di interesse in Giappone, ha contribuito a un forte arretramento a livello globale. Le azioni giapponesi hanno subito il peggior crollo giornaliero dal 1987, in quanto l'apprezzamento dello yen ha indotto a chiudere le posizioni di carry trade. Il pessimismo è stato esacerbato dalla flessione dei PMI cinesi e dalla continua debolezza dell'Europa. Il sentiment è tuttavia cambiato rapidamente con la ripresa delle speranze di un soft landing dell'economia e le azioni globali hanno recuperato il terreno perduto tanto da chiudere il mese in territorio positivo. La Federal Reserve ha rafforzato ulteriormente la fiducia del mercato, in quanto il presidente della Fed Jerome Powell ha diffuso la sua guidance meno ambigua di sempre, indicando, nel corso della riunione annuale di Jackson Hole, che è giunto il momento di adeguare la politica monetaria. L'indice S&P 500 ha messo a segno un netto rimbalzo, poi lievemente attenuato a fine mese dopo che le proiezioni di Nvidia hanno deluso le aspettative del mercato ed è tornata la prudenza nei confronti delle mega cap tecnologiche. I titoli dei mercati emergenti hanno sottoperformato lievemente il benchmark azionario globale (indice MSCI All Country World) a causa delle preoccupazioni per l'andamento dell'economia cinese e le elevate valutazioni in India. Anche le azioni europee hanno sottoperformato lievemente il benchmark azionario globale in euro, nonostante la convergenza delle aspettative sul secondo taglio dei tassi di interesse della Banca Centrale Europea previsto per settembre.

Revisione del portafoglio

Acquisti
N. D.

Vendite

N. D.

Analisi della performance

I tre contributi migliori:

Coca Cola Co

Coca Cola ha riportato risultati migliori nel T2 2024 e ha rivisto al rialzo la guidance all'estremità superiore del range della stima precedente. In particolare, Coca Cola registra un aumento di volumi e prezzi nei mercati principali, oltre a un miglioramento margini, grazie all'uscita da attività di imbotigliamento e all'inserimento di categorie di prodotti con crescita e margini migliori.

London Stock Exchange Group

LSE ha sovraperformato nel mese di agosto, in parte grazie agli ottimi risultati del primo semestre: la società ha registrato una crescita dell'ASV (valore annuale degli abbonamenti) lievemente superiore al consensus e ha mantenuto una buona disciplina di contenimento dei costi.

CME Group Inc

CME ha sovraperformato ad agosto grazie alla prima settimana del mese, quando il mercato è sceso a causa dei deboli dati sull'occupazione e dei timori di recessione. Il modello di business di CME è resiliente alle oscillazioni economiche e spesso beneficia di un aumento della volatilità.

I tre contributi più penalizzanti:

Amazon Com Inc

Dagli ultimi dati riferiti al T2 è emerso nel complesso l'ottimo andamento di AMZN: i ricavi sono cresciuti dell'11 per cento in linea con il consensus e nella fascia alta della guidance, mentre l'utile operativo è risultato del 7 per cento superiore al consensus e del 5 per cento superiore alla fascia alta della guidance. Tuttavia, il titolo ha subito una flessione a causa di

una guidance sui margini più debole del previsto, che potrebbe essere il risultato della tipica prudenza della società o del minore impatto dei benefici dell'ottimizzazione dell'evazione degli ordini.

Alphabet Inc Cap Stk CI C

Alphabet ha perso la causa intentata dal DOJ USA sul monopolio di Google nell'ambito della ricerca iniziale. Il giudice ha stabilito che Google è un monopolio in alcuni mercati della ricerca, anche se ha altresì riconosciuto che da tempo Google è il miglior motore di ricerca, lasciando intendere che questa posizione dominante sia dovuta al merito. Nondimeno gli accordi di distribuzione esclusiva della società sono stati ritenuti una forma di mantenimento illecito del monopolio. A nostro avviso questo indica che i potenziali rimedi potrebbero essere gestibili, soprattutto perché Google dovrebbe disporre della flessibilità finanziaria per ridurre l'attuale livello dei pagamenti per la distribuzione per compensare la potenziale modesta perdita della quota di mercato. Inoltre, prevediamo che l'iter legale richiederà almeno un altro paio d'anni, dati i tempi necessari per la successiva trattazione della causa sui rimedi

e il successivo appello. Inoltre il mercato azionario si è spostato dalla tecnologia ai settori più orientati al valore. Vulcan Materials Co

Vulcan ha registrato una performance deludente ad agosto a causa dei timori del mercato di un rallentamento dei prezzi degli aggregati, che a nostro avviso non sono giustificati.

Prospettive

Continuiamo a investire con l'usuale approccio disciplinato piuttosto che speculare sull'ultima moda, poiché non sappiamo quando si verificherà una flessione. A nostro avviso, la volatilità potrebbe persistere sui mercati per diverso tempo e non abbiamo ancora superato il periodo più difficile. Riteniamo che il nostro approccio coerente, incentrato su società resilienti e con un elevato grado di prevedibilità rispetto alla crescita degli utili, ci consentirà di tenere il passo e di portare a termine efficacemente la maratona degli investimenti di lungo periodo.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – Global Equity
ISIN	LU0278093595
Classe di azioni	I USD
Indice di riferimento	MSCI All Country World Index TR net
Data d'inizio	19.6.2008

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	3.1%	2.5%	2023	19.9%	22.2%
YTD	11.4%	16.0%	2022	-21.2%	-18.4%
1 anno	16.8%	23.4%	2021	13.5%	18.5%
3 anni p.a.	1.7%	5.8%	2020	19.3%	16.3%
5 anni p.a.	9.0%	12.1%	2019	27.6%	26.6%
10 anni p.a.	9.3%	8.8%	2018	-5.0%	-9.4%
ITD p.a.	8.4%	7.1%	2017	28.9%	24.0%
			2016	4.5%	7.9%
			2015	4.5%	-2.4%
			2014	6.8%	4.2%

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.

Rischi di investimento

- Il corso azionario di una società può risentire dei mutamenti aziendali, settoriali e del contesto economico e può variare repentinamente. Le azioni sono in genere più rischiose di obbligazioni e strumenti del mercato monetario.
- 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 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 **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 Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxembourg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, qfdplatform.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. Un riassunto dei diritti degli investitori è disponibile in inglese attraverso il seguente link: vontobel.com/vamsa-investor-information. 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. **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. 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. **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**. **Svezia**: Il KID 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 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.

Switzerland
T +41 58 283 71 11, info@vontobel.com
vontobel.com/am