

Aggiornamento mensile / 30.06.2020
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

- Prosegue il rally, frenato però dai nuovi focolai di Covid-19
- Approvata dal Parlamento europeo la tassonomia UE per i prodotti d'investimento sostenibile
- Gli effetti dell'allocazione favoriscono la sovraperformance del fondo
- Buona selezione dei titoli in NXP e ASML, Guangdong penalizzante
- I buoni posizionamenti adempiranno ai nuovi obblighi di divulgazione della UE in materia di finanza sostenibile

Commento del gestore del fondo

Le azioni globali hanno aperto molto bene il mese di giugno, prima di cedere circa metà dei guadagni a causa della comparsa di nuovi casi di Covid-19 in alcune parti degli Stati Uniti e altrove. Gli investitori hanno mantenuto la propensione al rischio nel mese di giugno. Il rally, se da un lato nella prima parte è stato trainato dal sentiment degli investitori e dalla liquidità, questo mese è proseguito con il terzo fattore dei rendimenti azionari – la crescita – e una serie di indicatori sempre più positivi. È il caso in particolare degli Stati Uniti, dove i dati economici hanno regalato non poche gradite sorprese. Economisti e analisti hanno rivisto le stime nettamente al rialzo per scontare una ripresa più rapida dell'attività economica. Inoltre, i prezzi del rame, un indicatore di crescita globale, hanno registrato un'impennata a giugno. Al contrario, i policymaker hanno proseguito nei loro sforzi per mitigare l'impatto della pandemia, con le banche centrali che hanno ulteriormente ridotto i tassi nel mese di giugno.

La tassonomia dell'Unione Europea per i prodotti d'investimento sostenibile, lanciata inizialmente come idea dal Gruppo di Esperti di Alto Livello sulla Finanza Sostenibile, ha ottenuto il sigillo di approvazione definitivo del Parlamento europeo il 18 giugno, data storica della sua base giuridica. La normativa stabilirà quali investimenti finanziari possono essere classificati come ecologicamente sostenibili. Affinché un'azienda sia idonea, bisogna dimostrare che sostiene in misura sostanziale uno degli obiettivi della tassonomia, ma anche che non arreca un danno significativo a un altro obiettivo né viola le tutele sociali minime.

Performance del mese scorso

Il numero di titoli in portafoglio (66) è rimasto invariato. In previsione delle politiche di sostegno al rinnovamento del settore energetico abbiamo incrementato le posizioni nelle società con esposizione alle tecnologie costruttive, come Daikin e Johnson Controls. Abbiamo inoltre incrementato la posizione in TeamViewer. Mentre la crescita degli abbonati corporate continua a essere sostenuta, i clienti attuali fanno sempre più uso dei servizi e iniziano a sottoscrivere ulteriori funzionalità. I clienti nuovi, ha commentato la direzione, tendono a restare dopo i periodi di prova: uno sviluppo positivo del tasso di ritenzione della rete. Inoltre, al fine di ridurre i rischi nel portafoglio, abbiamo incrementato le posizioni nelle società di servizi di pubblica utilità, come America Water Works e Suez.

Modifiche del portafoglio

Il fondo ha continuato a sovraperformare l'indice di riferimento. Un risultato, quello di giugno, frutto principalmente degli effetti dell'allocazione, contrariamente alla situazione di maggio. Se da un lato l'esposizione intrinsecamente bassa ai settori deboli della sanità e dell'energia sia stata proficua, dall'altro abbiamo compensato la scarsa performance del settore dei servizi di pubblica utilità con una selezione di titoli che ha generato un contributo positivo. Al contrario, a giugno nel settore dell'informatica ad alte prestazioni, su cui abbiamo una notevole esposizione, la selezione dei titoli è stata penalizzante. Un contributo molto positivo è invece giunto dal settore dei prodotti industriali, in particolare della partecipazione in NXP e ASML. NXP ha beneficiato del miglioramento dei dati macroeconomici, nonché della graduale ripresa della domanda globale del settore automobilistico. ASML, finora poco toccata dalla pandemia, dovrebbe assistere a un aumento della domanda di prodotti sulla scia dei risultati positivi riportati dai produttori di chip di memoria come Micron; un segno di forti trend nei centri dati/cloud e solide vendite di memorie DRAM e NAND nella seconda metà del 2020. Sul versante opposto, Guangdong ha fornito il maggiore contributo negativo nel quadro dell'incertezza legata alla rinegoziazione del suo principale contratto idrico nei prossimi mesi. Secondo la maggior parte delle previsioni i ricavi dai negozi fisici e dagli hotel dell'azienda subiranno una flessione. Tuttavia, anche il basso livello delle vendite di energia elettrica e del reddito da pedaggi stradali potrebbe persistere a lungo.

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

Prospettive

La tassonomia UE è un passo importante per gli investitori: mentre gli ostacoli per i gestori di asset che vendono prodotti d'investimento sostenibili aumenteranno, le società saranno tenute a rendere conto delle proprie attività. Affinché siano considerate idonee, le attività devono essere correlate a una delle seguenti sei aree: mitigazione dei cambiamenti climatici, adattamento ai cambiamenti climatici, protezione e uso sostenibile delle risorse idriche e marine, economia circolare, prevenzione e controllo dell'inquinamento o promozione della biodiversità. Queste attività commerciali sono perfettamente in linea con i pilastri del nostro fondo. Riteniamo che molte delle partecipazioni del fondo siano già operative in queste attività, e spesso figurano tra le aziende leader. Di per sé un'ampia percentuale di queste realtà dovrebbe risultare idonea con il nuovo requisito di rendicontazione. È inoltre probabile che le società beneficino degli obiettivi di investimento dichiarati dal Green Deal della UE. Vontobel Fund - Clean Technology dovrebbe quindi essere ben posizionato in tale contesto.

Performance (in %)

Rendimento netto EUR	Rendimenti degli ultimi 12 mesi		Rendimenti degli ultimi 12 mesi		Indice
	Fondo	Indice	Fine peri- odo	Inizio peri- odo	
MTD	2.2	1.7	01.07.2019	30.06.2020	4.3
YTD	-1.4	-5.8	01.07.2018	28.06.2019	9.0
2019	36.7	30.0	01.07.2017	29.06.2018	8.5
3 Anni p.a.	6.4	7.2	01.07.2016	30.06.2017	15.1
5 Anni p.a.	6.9	6.7	01.07.2015	30.06.2016	-2.5
10 Anni p.a.	10.4	10.9	Indice: MSCI World Index TR net EUR		
Dall' inizio p.a.	12.4	11.8			
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 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.

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, Untermairanlage 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. 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. 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. 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. 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 Asset Management AG ("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
vontobel.com/am