

Aggiornamento mensile / 30.1.2026

Vontobel Fund – Global Environmental Change

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

Sviluppo del mercato

I mercati azionari globali hanno avuto un avvio del 2026 solido ma volatile, poiché il presidente degli Stati Uniti Donald Trump ha minacciato l'imposizione di dazi contro i Paesi europei per la questione della Groenlandia, salvo poi fare marcia indietro e dichiarare invece di aver raggiunto un accordo. Il rinnovato clima di incertezza geopolitica ha spinto ulteriormente al rialzo il prezzo dell'oro, che però è sceso in modo significativo quando Trump ha annunciato Kevin Warsh come nuovo presidente della Fed. La stagione degli utili societari in corso ha finora mostrato dati costantemente solidi, mentre i commenti degli hyperscaler hanno indicato livelli ancora elevati di investimenti in capitale per l'intelligenza artificiale (IA). Ciò suggerisce che una bolla sia piuttosto improbabile nel breve periodo. A livello settoriale, energia e materiali sono stati i comparti migliori, mentre la tecnologia dell'informazione ha registrato risultati misti: le aziende legate ai semiconduttori hanno sovraperformato, mentre quelle software hanno subito forti correzioni, complice la crescente diffusione degli strumenti di programmazione IA. A livello geografico, i mercati emergenti sono stati i più brillanti, seguiti da Giappone ed Europa, mentre Stati Uniti sono rimasti indietro. Nel settore delle energie pulite si sono registrati sviluppi positivi: in seguito a sentenze dei tribunali, quattro dei cinque principali progetti eolici offshore bloccati a dicembre dall'amministrazione Trump per motivi di sicurezza nazionale hanno potuto riprendere la costruzione. Inoltre, un gruppo di Paesi europei ha concordato di potenziare insieme la capacità eolica offshore nel Mare del Nord tramite progetti congiunti per l'energia pulita.

Revisione del portafoglio

A gennaio, il numero di posizioni si è ridotto di 1, passando a 62. Riducendo l'esposizione al tema dell'industria efficiente, abbiamo venduto la società di software Roper Technologies e il produttore di materiali per diodi organici a emissione di luce (OLED) Universal Display, poiché prevediamo che la domanda dei mercati finali rimanga complessa per entrambe le aziende. Abbiamo inoltre diminuito la posizione in First Solar, a causa di timori legati a possibili rischi operativi connessi al rapido aumento della capacità produttiva negli Stati Uniti e alla possibile concorrenza di Tesla. Inoltre, abbiamo realizzato parte dei profitti sul produttore di apparecchiature per test automatizzati Chroma ATE, dopo l'ottima performance del titolo. Al contempo, abbiamo avviato una nuova posizione in Weyerhaeuser, uno dei maggiori proprietari privati di terreni

forestali al mondo. Le foreste gestite in modo sostenibile svolgono un ruolo chiave nella cattura del carbonio, fungendo da pozzi naturali di assorbimento di CO₂ dall'atmosfera. I prodotti in legno sono materiali da costruzione rinnovabili e, grazie alla minore impronta di carbonio, rappresentano un'alternativa preferibile a cemento e acciaio nel settore delle costruzioni. Riteniamo che l'azienda possa beneficiare del calo dei tassi d'interesse negli Stati Uniti e di una ripresa del mercato residenziale.

Analisi della performance

A gennaio, il fondo ha sovraperformato i mercati azionari globali, grazie soprattutto all'ottima selezione di titoli nei settori tecnologia dell'informazione e utility. Questo ha più che compensato la naturale assenza di esposizione a titoli petroliferi e dell'estrazione dell'oro. A livello tematico, la maggiore contribuzione è arrivata dalle infrastrutture a energia pulita, mentre i trasporti a emissioni ridotte hanno inciso negativamente. L'aumento dei prezzi dei chip di memoria e i commenti positivi da parte delle società attive nell'intelligenza artificiale in merito ai futuri investimenti hanno sostenuto le aziende di apparecchiature per semiconduttori, facendo di ASML, Applied Materials e Chroma ATE i principali contribuenti. Al contrario, i titoli software come PTC e Autodesk sono stati tra i maggiori detrattori.

Prospettive

Prevediamo che le prospettive per i titoli ambientali restino solide nel 2026, spinte dalla domanda in rapido aumento di elettricità da parte dei data center legati all'IA, dalla decarbonizzazione e dagli investimenti nelle reti per sostituire infrastrutture obsolete, soprattutto in Nord America ed Europa. Attualmente, la domanda di elettricità dei data center cresce del 15% all'anno, ovvero quattro volte più velocemente rispetto a tutti gli altri settori messi insieme, mentre il passaggio dall'addestramento dell'IA all'inferenza dell'IA dovrebbe aumentare ulteriormente la domanda regionale di elettricità. In questo contesto, monitoriamo attentamente i potenziali rischi, come le limitazioni della rete elettrica, le pressioni politiche legate alle bollette dei clienti residenziali e alla loro sostenibilità economica, nonché le criticità nella catena di approvvigionamento.

In generale, riteniamo che una solida crescita degli utili, tassi d'interesse più bassi e minori ostacoli di natura politica possano aiutare gli investitori a concentrarsi nuovamente sui fon-

damentali e permettere ai mercati di ritrovare il proprio equilibrio. A nostro avviso, i potenziali beneficiari di questo contesto più favorevole, insieme a flussi di investimento robusti e a un ciclo di spesa in conto capitale in accelerazione, includeranno aziende industriali legate alle apparecchiature per data center, all'aggiornamento delle reti elettriche o alla rilocalizzazione produttiva (onshoring), le utility elettriche e i fornitori di componenti o abilitatori nell'ambito delle tecnologie dell'informazione.

Sebbene le valutazioni dei mercati azionari siano aumentate a livello globale, lasciando meno spazio a un'ulteriore espansione dei multipli degli indici di riferimento, la dispersione tra società e Paesi resta elevata. A nostro avviso, un'opportunità interessante per beneficiare di livelli di valutazione ancora storicamente accettabili è investire in un portafoglio globalmente diversificato di titoli di società che promuovono un impatto positivo sull'ambiente.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – Global Environmental Change
ISIN	LU0384405949
Classe di azioni	I EUR
Indice di riferimento	MSCI World Index TR net
Data d'inizio	17.11.2008

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	4.3%	0.9%	2025	5.6%	6.8%
YTD	4.3%	0.9%	2024	12.3%	26.6%
1 anno	7.7%	4.5%	2023	13.9%	19.6%
3 anni p.a.	9.0%	15.7%	2022	-19.1%	-12.8%
5 anni p.a.	7.5%	13.3%	2021	27.1%	31.1%
10 anni p.a.	10.8%	12.0%	2020	28.0%	6.3%
ITD p.a.	12.3%	12.6%	2019	36.7%	30.0%
			2018	-15.0%	-4.1%
			2017	12.5%	7.5%
			2016	7.3%	10.7%

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

- Concentrando gli investimenti su società di uno specifico tema d'investimento si riduce la diversificazione del rischio del portafoglio.
- L'uso di strumenti derivati crea in genere un effetto leva e comporta rischi di valutazione e operativi. La leva amplifica sia guadagni che perdite. Gli strumenti derivati over the counter comportano rischi di controparte.
- Gli investimenti in azioni A cinesi sono soggetti all'evoluzione delle condizioni politiche, economiche e sociali in Cina, nonché ai cambiamenti delle politiche del governo, delle leggi e dei regolamenti nella Repubblica Popolare Cinese.
- Il corso azionario di una società può essere penalizzato da 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, DK, ES, FI, FR, GB, IE, 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. **Danimarca**: Il KID si può ricevere in danese. **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. **Irlanda**: Chiunque sia in possesso del presente documento e di qualsiasi materiale correlato è tenuto a informarsi riguardo a tutte le leggi e i regolamenti applicabili dei Paesi della sua nazionalità, residenza, residenza ordinaria o domicilio e a osservarli. In caso di dubbi sul contenuto del presente documento, si consiglia di consultare i propri consulenti legali, finanziari e/o fiscali. Il presente Fondo è commercializzato esclusivamente agli investitori professionali in Irlanda e non agli investitori al dettaglio. Né il Fondo né l'investimento sono stati autorizzati dalla Banca Centrale d'Irlanda. Se un potenziale investitore non è interessato a effettuare un investimento, il presente documento deve essere prontamente restituito. Il presente documento non costituisce, e non potrà essere considerato, un invito al pubblico in Irlanda a sottoscrivere azioni del Fondo. Chiunque riceva una copia del presente documento non può considerarlo un invito a sottoscrivere azioni del Fondo né una sollecitazione rivolta a persone diverse dal destinatario. L'offerta di sottoscrizione di azioni del Fondo non potrà essere effettuata da alcun soggetto in Irlanda se non in conformità alle disposizioni della Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari 2014/65/CE ("MiFID") e in conformità a qualsiasi codice, guida o requisito imposto dalla Banca Centrale d'Irlanda ai sensi della stessa. **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.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11
info@vontobel.com | vontobel.com/am

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.