

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

A giugno, i mercati azionari globali hanno segnato una pausa dopo due mesi eccezionalmente positivi. Lo slancio dei titoli tecnologici si è attenuato, prima di recuperare terreno verso fine mese. Solo poche società hanno pubblicato risultati solidi, con quelle legate all'IA che hanno continuato a sostenere la narrativa rialzista. Tuttavia, il contesto macroeconomico è rimasto poco brillante. L'inflazione è rimasta ostinatamente elevata, inducendo la Banca Centrale Europea (BCE) ad alzare i tassi di interesse per la prima volta dal 2023. La Federal Reserve statunitense, sotto la guida del nuovo presidente Kevin Warsh, ha invece mantenuto i tassi invariati per il momento. Il sentiment degli investitori è rimasto tiepido, sospeso tra una stagione degli utili societari ancora resiliente e le finanze dei consumatori sempre più sotto pressione. Decisamente rovente è stato invece il clima in Europa, dove una grave ondata di calore ha infranto i record storici di temperatura, provocando centinaia di vittime. Le temperature estreme hanno messo a dura prova i sistemi sanitari, imposto la sospensione del lavoro all'aperto nelle ore più calde e deformato i binari ferroviari, causando gravi disagi ai trasporti, tra cui i servizi Eurostar e diverse reti metropolitane. Francia e Svizzera hanno ridotto la produzione di energia nucleare, poiché l'acqua dei fiumi, ormai troppo calda, non era più in grado di raffreddare sufficientemente le centrali nucleari. In agricoltura, le attuali condizioni di siccità dovrebbero ridurre i raccolti quest'anno. In Francia, le forze politiche populiste hanno chiesto un piano nazionale per favorire una più ampia diffusione dell'aria condizionata. La pubblicità digitale per le unità di raffreddamento si è moltiplicata, mentre le importazioni di apparecchiature di raffreddamento sono aumentate rapidamente per soddisfare la domanda immediata. Storicamente, l'Europa ha registrato una domanda pro capite relativamente contenuta di sistemi di riscaldamento, ventilazione e condizionamento dell'aria (HVAC), riflesso del suo clima tradizionalmente temperato. Nel 2024, la domanda di sistemi HVAC nella maggior parte dei Paesi membri dell'Unione Europea (UE) era ben al di sotto della media globale di circa 14 unità ogni mille abitanti.

Revisione del portafoglio

Alla fine di giugno, detenevamo 65 posizioni in portafoglio, rispetto alle 66 del mese precedente. Abbiamo venduto Intertek prima del lancio di un'offerta pubblica di acquisto (OPA) ufficiale da parte di EQT, in quanto ritenevamo incerto il buon esito di un'OPA amichevole. Abbiamo inoltre ceduto la posizione in Union Pacific, operatore ferroviario nordamericano, poiché il tentativo di acquisire Norfolk Southern potrebbe comportare un anno di distrazione operativa e gestionale. Al contrario, abbiamo proseguito nell'incremento della posizione nel concorrente Canadian Pacific

Kansas City, dal quale ci attendiamo ulteriori miglioramenti di efficienza nel breve termine. Inoltre, abbiamo aperto una posizione in Carrier Global, uno dei principali fornitori di soluzioni HVAC residenziali. La recente ondata di calore in Europa ha infatti evidenziato quanto abitazioni, luoghi di lavoro e scuole siano scarsamente attrezzati per far fronte a temperature estreme. A nostro avviso, Carrier Global, dopo l'integrazione strategica di Viessmann Climate Solutions e grazie al proprio focus sulle tecnologie di raffreddamento intelligenti ed efficienti dal punto di vista energetico, è ora ben posizionata per beneficiare della crescita strutturale degli investimenti in conto capitale (capex) destinati all'adattamento climatico, sia in Europa sia a livello globale. Tra gli altri aggiustamenti del portafoglio, abbiamo realizzato profitti sui titoli legati all'IA Marvell, Murata e nVent. Abbiamo utilizzato i proventi per aumentare la posizione in Broadcom, il cui titolo aveva sottoperformato rispetto ai concorrenti, e per incrementare le posizioni in Autodesk, East Japan Railway e JX Advanced Metals.

Analisi della performance

A giugno, il fondo ha sovraperformato i mercati azionari globali in un contesto di preoccupazioni per i tassi di interesse più elevati e di speranze per una riapertura dello Stretto di Hormuz. L'allocazione settoriale ha contribuito positivamente: i servizi di comunicazione e il settore energetico, nei quali il fondo non investe per scelta strutturale, hanno corretto bruscamente, mentre il settore industriale e i servizi di pubblica utilità, sui quali il fondo presenta un'esposizione maggiore, hanno registrato una buona performance. Anche la selezione dei titoli ha contribuito positivamente, soprattutto nei comparti della tecnologia dell'informazione e dei materiali, pur essendo stata in parte compensata da contributi negativi nel settore industriale. In particolare, le società di semiconduttori Marvell, Murata e Applied Materials hanno fornito il contributo maggiore alla performance, sostenute dal rapido sviluppo delle infrastrutture per l'intelligenza artificiale (IA) e per la produzione di semiconduttori. Per contro, Delta e Chroma sono stati i principali detrattori della performance, risentendo delle prese di profitto degli investitori dopo i forti rialzi dei mesi precedenti, pur continuando a beneficiare degli stessi driver favorevoli. Anche Broadcom ha penalizzato la performance, nonostante abbia pubblicato risultati solidi. Sebbene la crescita degli utili possa apparire limitata nel breve termine, alla luce dei vincoli della catena di approvvigionamento, riteniamo che, in un'ottica di medio periodo, la debolezza del titolo rappresenti un'opportunità, motivo per cui abbiamo incrementato la posizione.

Prospettive

Sullo sfondo di ondate di calore sempre più frequenti e intense — e dei potenziali effetti amplificatori di un Super El Niño globale — il dibattito sulla diffusione dei sistemi di raffrescamento si è spostato dalla sfera del comfort stagionale a quella di una necessità sempre più urgente per la salute delle persone e per l'economia. Temperature senza precedenti hanno spinto i consumatori ad acquistare rapidamente unità di raffrescamento a basso costo. Il conseguente aumento simultaneo della domanda di elettricità ha esercitato una forte pressione sulle reti elettriche e sulla ca-

pacità di generazione elettrica. Tuttavia, un'espansione sostenibile della capacità di raffrescamento richiede un approccio equilibrato, che includa standard più rigorosi di efficienza energetica per gli impianti di climatizzazione, oltre a investimenti nella riqualificazione degli edifici volti a migliorare l'isolamento termico, la schermatura solare e le tecnologie di ventilazione efficiente. La trasformazione del raffrescamento da lusso discrezionale a necessità essenziale per la salute rappresenta un'interessante opportunità di investimento nell'ambito dell'adattamento climatico. Carrier Global, recentemente inserita in portafoglio, rientra tra i principali fornitori di soluzioni per edifici più resilienti.

Caratteristiche del fondo

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

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Benchmark	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	4.8%	1.3%	2025	5.6%	6.8%
YTD	29.5%	12.7%	2024	12.3%	26.6%
1 anno	40.6%	24.6%	2023	13.9%	19.6%
3 anni p.a.	15.0%	17.4%	2022	-19.1%	-12.8%
5 anni p.a.	10.1%	12.3%	2021	27.1%	31.1%
10 anni p.a.	12.9%	12.8%	2020	28.0%	6.3%
ITD p.a.	13.3%	13.0%	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. ESG investing and criteria employed may be subjective in nature. The considerations assessed as part of ESG processes may vary across types of investments and issuers and not every factor may be identified or considered for all investments. Information used to evaluate ESG components may vary across providers and issuers as ESG is not a uniformly defined characteristic. ESG investing may forego market opportunities available to strategies which do not utilize such criteria. There is no guarantee the criteria and techniques employed will be successful. Nota: se non diversamente indicato nella documentazione del Fondo o incluso nell'obiettivo d'investimento del Fondo, le informazioni qui riportate non implicano che il Fondo abbia un obiettivo d'investimento allineato con l'ESG, ma piuttosto descrivono come i criteri e i fattori ESG siano considerati come parte del processo d'investimento complessivo.

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, 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 (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 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY. 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, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY 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.

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 | vontobel.com/am