

Aggiornamento mensile / 27.2.2026

Vontobel Fund – Global Equity

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, DK, 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

- Il Fondo ha registrato una performance positiva a febbraio 2026, ma ha sottoperformato l'indice MSCI ACWI ND.
- Tecnologia dell'informazione e beni di consumo di base hanno fornito contributi positivi alla performance relativa del mese, mentre i settori servizi di comunicazione e sanità sono stati i più penalizzanti.
- Sul base geografico, i contributi alla performance relativa di Stati Uniti e Taiwan sono stati positivi, mentre Giappone e Canada hanno sottratto valore.
- Le posizioni di maggiore sovrappeso del Fondo rispetto al benchmark sono state su servizi di comunicazione e industriali, mentre le maggiori di sottopeso sono state su tecnologia dell'informazione e finanziari.
- Le maggiori posizioni di sovrappeso del fondo a livello nazionale sono state su Taiwan e Germania rispetto al benchmark, mentre le maggiori di sottopeso sono state su Stati Uniti e Corea del Sud.

Sviluppo del mercato

L'intensa volatilità dei mercati è proseguita a febbraio, con le azioni statunitensi che hanno registrato un arretramento a causa dei timori sull'impatto dell'intelligenza artificiale (IA) sul settore software. L'incertezza è ulteriormente aumentata dopo che la Corte Suprema ha annullato il regime tariffario dell'amministrazione Trump. In risposta, il presidente degli Stati Uniti ha annunciato un dazio globale temporaneo del 10%, successivamente aumentato al 15%. In Europa, gli afflussi di capitali hanno spinto al rialzo i mercati azionari, poiché gli investitori si sono orientati verso le valutazioni relativamente più contenute della regione, la minore esposizione al settore tecnologico e i segnali di ripresa economica in Paesi come la Germania. Nel frattempo, in Giappone, la vittoria elettorale schiacciante della Prima Ministra Sanae Takaichi ha sostenuto i titoli domestici. Nei mercati emergenti, la Cina ha mostrato una forte domanda dei consumatori durante le celebrazioni del Capodanno lunare. Tuttavia, i dati PMI di gennaio, inferiori alle attese, hanno segnalato una debolezza nel settore manifatturiero e una persistente fragilità economica. I titoli cinesi sono scesi, ma l'indice più ampio dei mercati emergenti ha registrato un rialzo, trainato dai guadagni a Taiwan e in Corea. A fine mese, le tensioni in Medio Oriente si sono nuovamente intensificate: Stati Uniti e Israele hanno lanciato attacchi contro l'Iran, alimentando timori rinnovati di un conflitto più ampio.

Revisione del portafoglio

Purchases

Sherwin-Williams Co/The

Riteniamo che Sherwin rimanga un'azienda a crescita costante, con forte potere di determinazione dei prezzi, strategia e management di alto livello. A nostro avviso, l'azienda ha costruito una rete di negozi difficile da replicare, dando vita a

un modello di business durevole e a bassa intensità di capitale, con una rete logistica efficiente che genera ampio free cash flow e alti rendimenti sul capitale. Sherwin dovrebbe conseguire una crescita dell'EPS a doppia cifra durante le fasi di espansione economica e offrire una migliore protezione in caso di rallentamento, poiché le attività di ristrutturazione di minore entità (che rappresentano due terzi del business) risultano più resilienti in periodi di recessione.

Sales

Booking Holdings Inc

Abbiamo venduto Booking Holdings per alcuni dubbi su come l'Agentic AI potrebbe influenzare il numero di ricerche dirette che arrivano alla società. Sebbene i fondamentali rimangano solidi e la crescita delle prenotazioni stia accelerando, questo potrebbe rappresentare una preoccupazione nel medio-lungo termine.

Analisi della performance

TOP3 Contributors:

Taiwan Semiconductor-Sp Adr

Nonostante l'aumento dei capex di TSMC, l'espansione produttiva richiederà probabilmente ancora tempo, a causa dei lunghi tempi di realizzazione per la costruzione delle fabbriche e dell'attuale mancanza di spazio nelle cleanroom. TSMC ha confermato che i rendimenti produttivi negli stabilimenti in Arizona sono ora paragonabili a quelli di Taiwan. Il secondo stabilimento in Arizona ha anticipato la tabella di marcia, con l'installazione delle apparecchiature previste nel 2026 e l'avvio della produzione di massa nel secondo semestre 2027. Il terzo stabilimento di TSMC in Arizona è in costruzione e sono in corso i piani per un quarto impianto e per una struttura dedicata al packaging avanzato nello stesso Stato. Tutti i clienti di TSMC nel campo dell'IA hanno richiesto il supporto degli stabilimenti in Arizona, spingendo la società

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

ad accelerare l'espansione produttiva per ridurre il divario tra domanda e offerta.

Siemens Energy AG

I forti investimenti nei data center per l'IA richiedono una fornitura di energia elettrica aggiuntiva. Siemens Energy è uno dei tre produttori globali di capacità di generazione di energia a gas naturale.

Casey's General Stores Inc

Il titolo ha beneficiato di alcune promozioni da parte di broker, mentre le attività dei negozi di prossimità continuano a mostrare solide tendenze di vendite comparabili per punto vendita.

TOP3 Detractors:

Tencent Holdings Ltd

Tencent ha registrato una performance più debole a causa delle preoccupazioni legate all'aumento della concorrenza nel settore dei videogiochi, poiché l'IA riduce i costi di sviluppo con nuovi prodotti come Genie di Google. Sebbene la concorrenza possa intensificarsi, riteniamo che Tencent disponga di un chiaro vantaggio grazie alla forza delle sue proprietà intellettuali nel gaming, come Honor of Kings e Peacekeeper Elite. Inoltre, la società beneficia della posizione di principale piattaforma di distribuzione di videogiochi in Cina.

Amazon.Com Inc

AMZN ha subito perdite principalmente a causa di alcune preoccupazioni sui ritorni dell'aumento del capex per i data center dedicati all'IA. Amazon ha annunciato un capex di USD 200 miliardi per il 2026, superiore ai USD 150 miliardi attesi dal mercato. AWS ha registrato un'accelerazione al 24% an-

nuo nel quarto trimestre 2024 rispetto al 17% del primo trimestre e la crescita del backlog ha continuato a salire fino a quasi il 40% annuo, offrendo una buona visibilità sul 2025. Sebbene prevediamo un calo dei margini AWS man mano che i ricavi legati all'IA aumenteranno nel mix, stiamo osservando un miglioramento dei ritorni sia per il core cloud sia per l'e-commerce. Questi compenseranno parzialmente il calo e genereranno comunque un ROIC del 15-19%.
Alphabet Inc-CI C
A febbraio non ci sono state notizie fondamentali significative per Alphabet. La sottoperformance relativa riflette probabilmente una correzione dopo la forte performance estiva del titolo.

Prospettive

Sebbene il prezzo del petrolio abbia subito un'impennata, l'impatto a lungo termine rimane incerto. I nostri portafogli sono sottopesati nelle società energetiche non per una visione specifica sul prezzo della materia prima, ma perché queste società non sono in linea con il nostro approccio di investimento. Continueremo a monitorare attentamente la situazione, compresi i potenziali effetti di primo e secondo ordine derivanti dall'aumento dei prezzi dell'energia. Restiamo fiduciosi che i nostri portafogli ben bilanciati possano resistere alla maggior parte degli shock esogeni. Manterremo un approccio disciplinato, cercando al contempo di sfruttare eventuali dislocazioni che dovessero emergere mentre gli investitori si ritirano dal rischio in presenza di maggiore incertezza.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – Global Equity
ISIN	LU0278093595
Classe di azioni	I USD
Indice di riferimento	MSCI World Index fino al 31.12.2010, MSCI All Country World Index TR net in seguito
Data d'inizio	19.6.2008

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	0.5%	1.3%	2025	8.0%	22.3%
YTD	2.0%	4.3%	2024	10.6%	17.5%
1 anno	6.8%	24.2%	2023	19.9%	22.2%
3 anni p.a.	12.4%	20.7%	2022	-21.2%	-18.4%
5 anni p.a.	5.8%	11.7%	2021	13.5%	18.5%
10 anni p.a.	10.3%	13.0%	2020	19.3%	16.3%
ITD p.a.	8.2%	8.1%	2019	27.6%	26.6%
			2018	-5.0%	-9.4%
			2017	28.9%	24.0%
			2016	4.5%	7.9%

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

- 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, DK, 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 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 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 TMRP. 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.

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

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.