

Aggiornamento mensile / 31.3.2026

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

A marzo, i mercati finanziari sono stati caratterizzati da una volatilità estrema, alimentata dall'escalation geopolitica in Medio Oriente. Gli investitori — inizialmente ottimisti alla luce dei massicci piani di investimento delle società tecnologiche nell'intelligenza artificiale (IA), successivamente colti dal timore di essere spiazzati dall'IA stessa e infine allarmati da un'inflazione in forte aumento e da condizioni finanziarie potenzialmente più restrittive — hanno adottato un posizionamento di portafoglio decisamente più difensivo. Il blocco dello Stretto di Hormuz ha sconvolto le forniture globali di petrolio, prodotti petroliferi e gas naturale liquefatto (GNL), nonché di alluminio e fertilizzanti, una quota significativa dei quali proviene dal Medio Oriente. Le infrastrutture produttive e portuali, gravemente danneggiate, dovrebbero continuare a ostacolare l'offerta per un periodo prolungato, indipendentemente dal ripristino della navigabilità dello stretto.

In questo contesto, il settore energetico e i titoli delle società dell'alluminio e dei produttori di fertilizzanti hanno sovraperformato, mentre i segmenti più ciclici e sensibili ai tassi d'interesse hanno registrato correzioni dei prezzi azionari. Paesi come Giappone, Corea del Sud e Germania sono stati colpiti più duramente, poiché dipendono in misura molto maggiore dalle forniture provenienti dal Medio Oriente rispetto, ad esempio, ai paesi dell'America Latina. Al contrario, il rincaro dei combustibili fossili e il timore di vincoli all'approvvigionamento hanno avvantaggiato i fornitori di soluzioni di energia rinnovabile, tra cui utility e società infrastrutturali. I rialzi dei prezzi sono rimasti tuttavia contenuti, frenati dai timori prevalenti che l'instabilità geopolitica potesse protrarsi, che l'economia potesse scivolare in recessione e che il costo del capitale potesse aumentare ulteriormente.

Revisione del portafoglio

Il numero di posizioni è rimasto pari a 60, mentre abbiamo ridotto l'esposizione alle attività a ciclo breve, principalmente in industria efficiente e infrastrutture per l'energia pulita, a favore degli altri pilastri del portafoglio. Abbiamo inoltre alleggerito le posizioni in Ørsted e Vestas, poiché le decisioni ancora pendenti sui dazi statunitensi hanno pesato sulle prospettive di utile di entrambe le aziende. Abbiamo inoltre ridotto la posizione in Saint Gobain, fornitore di materiali da costruzione: in un contesto di condizioni di finanziamento più restrittive, l'attività edilizia — sia nel segmento della nuova costruzione sia in quello delle ristrutturazioni — è più probabile che rallenti, piuttosto che beneficiare del trend legato al

miglioramento dell'efficienza energetica degli edifici. Al contrario, abbiamo aumentato la posizione in Weyerhaeuser, produttore di legname e gestore forestale, le cui attività in perdita nel settore della cellulosa potrebbero beneficiare di un contesto significativamente più favorevole. L'amministrazione Trump è intenzionata a rivitalizzare il mercato immobiliare residenziale statunitense, rimasto stagnante per anni, nel più breve tempo possibile in vista delle elezioni di metà mandato, attraverso uno stimolo dell'attività edilizia.

Analisi della performance

A marzo, il fondo ha registrato una performance marginalmente inferiore all'azionario globale. L'allocazione settoriale ha rappresentato un freno significativo, per effetto dell'esposizione strutturalmente nulla al settore energetico — l'unico in territorio positivo e in forte rialzo nel mese — unitamente alla ponderazione nei settori industriale e dei materiali, entrambi penalizzati dal cambiamento del sentiment degli investitori e da condizioni di liquidità più restrittive. L'effetto negativo dell'allocazione è stato tuttavia quasi interamente compensato dall'effetto positivo della selezione dei titoli all'interno di questi due settori. I contributori positivi più rilevanti sono stati il produttore di impianti eolici Vestas, il fornitore di soluzioni di accumulo energetico CATL e il principale produttore di separatori per batterie Yunnan Energy, tutti e tre avvantaggiati dalla turbolenza nei mercati dei combustibili fossili. Ha contribuito positivamente Marvell, in cui Nvidia ha investito USD 2 miliardi tramite collocamento privato: i due gruppi intendono collaborare allo sviluppo della fotonica al silicio per migliorare l'efficienza energetica dei data center, sostituendo il cablaggio in rame con soluzioni basate sulla luce. I contributori negativi più rilevanti sono stati Daifuku, Schneider Electric, Siemens e Saint Gobain, tutti penalizzati dall'aumento dei costi energetici e dal deterioramento del sentiment economico, che hanno pesato sulle prospettive di crescita dei rispettivi mercati finali.

Prospettive

In un contesto di rischi geopolitici acuti e timori di interruzioni nell'approvvigionamento energetico, i mercati azionari globali dovrebbero rimanere caratterizzati da un'elevata volatilità. Con prezzi del petrolio e del gas su livelli elevati, le pressioni inflazionistiche dovrebbero restare sostenute, costringendo le banche centrali a mantenere condizioni di liquidità restrittive e i tassi d'interesse elevati, almeno nel breve periodo. Nonostante questi venti contrari, le preoccupazioni legate alla

sicurezza energetica tendono ad accelerare la transizione verso le fonti rinnovabili, a beneficio delle società che offrono indipendenza dai combustibili fossili importati. Anche gli elevati costi energetici agiscono da catalizzatore, rendendo gli investimenti in efficienza energetica significativamente più attraenti e accorciando i tempi di ritorno dei relativi progetti. Le imprese stanno progressivamente ammodernando i macchinari, i proprietari immobiliari stanno intensificando le ristrutturazioni e i governi stanno aumentando gli investimenti nelle infrastrutture di trasporto, con l'obiettivo comune di ridurre i

costi operativi legati all'energia. Questa tendenza verso una maggiore efficienza e una maggiore indipendenza energetica dovrebbe contribuire nel tempo a ridurre la volatilità dei costi operativi. Il mercato azionario più ampio, sensibile ai tassi d'interesse, resta sotto pressione, mentre i settori legati alle energie rinnovabili e alle tecnologie per l'efficienza energetica offrono invece un'opportunità d'investimento relativamente difensiva, con potenziale di crescita di lungo periodo.

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%	-4.1%	2025	5.6%	6.8%
YTD	6.4%	-1.7%	2024	12.3%	26.6%
1 anno	20.9%	11.5%	2023	13.9%	19.6%
3 anni p.a.	9.3%	14.5%	2022	-19.1%	-12.8%
5 anni p.a.	6.7%	10.7%	2021	27.1%	31.1%
10 anni p.a.	10.7%	11.7%	2020	28.0%	6.3%
ITD p.a.	12.3%	12.3%	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.
- 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 cos-

tituisce 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 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 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.

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