

Aggiornamento mensile / 30.8.2024

Vontobel Fund – US Equity

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, 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 guadagnato terreno ad agosto e ha sovraperformato l'indice S&P 500.
- A livello settoriale, servizi finanziari e prodotti industriali hanno contribuito alla performance relativa del mese, mentre comunicazioni e sanità sono stati i più penalizzanti.
- Le posizioni di maggiore sovrappeso del fondo rispetto al benchmark sono state su beni di consumo di base e sanità, mentre le maggiori di sottopeso sono state su tecnologia dell'informazione ed energia.

Sviluppo del mercato

Nei primi giorni di agosto, una combinazione di fattori, tra cui la debolezza dei dati sull'occupazione USA e l'incremento del tasso di interesse di riferimento da parte della Bank of Japan, ha contribuito al netto ribasso dei mercati azionari globali. Le azioni giapponesi hanno subito il peggior crollo giornaliero dal 1987, in quanto l'apprezzamento dello yen ha indotto a chiudere le posizioni di carry trade che avevano speculato su un costo ridotto dei finanziamenti in yen. Il pessimismo degli investitori è stato acuito dalla flessione degli Indici dei direttori degli acquisti (PMI) in Cina e dalla continua debolezza dell'economia europea. Tuttavia, nel corso del mese, la pubblicazione di dati ancora solidi sull'economia USA e l'ennesima rilevazione di un'inflazione USA più mite hanno placato i timori di recessione. Grazie a questo rapido cambiamento del sentiment degli investitori, le azioni globali hanno recuperato il terreno perduto e sono tornate in territorio positivo, dove sono rimaste fino a fine mese. Dopo il Simposio economico di Jackson Hole – dove ogni anno si riuniscono i banchieri centrali di tutto il mondo – la Fed, la banca centrale USA, ha rafforzato ulteriormente la fiducia del mercato, in quanto il presidente della Fed Jerome Powell ha diffuso la sua guidance meno ambigua, indicando che è giunto il momento di adeguare la politica monetaria. L'indice S&P 500 ha messo a segno un netto rimbalzo, poi lievemente attenuato a fine mese dopo che le proiezioni di Nvidia hanno deluso le aspettative del mercato ed è tornata la prudenza nei confronti delle large cap tecnologiche. I titoli dei mercati emergenti hanno sottoperformato lievemente il benchmark azionario globale – l'indice MSCI All Country World – a causa delle preoccupazioni per l'andamento dell'economia cinese e le elevate valutazioni in India. Anche le azioni europee hanno sottoperformato lievemente il benchmark azionario globale in euro, nonostante la convergenza delle aspettative sulla possibilità di un taglio, da parte della Banca Centrale Europea, del tasso di interesse di riferimento per la seconda volta quest'anno a settembre.

Revisione del portafoglio

Acquisti: nessuno

Vendite: nessuna

Analisi della performance

I 3 contributi migliori:

Coca Cola: La società ha riportato risultati migliori nel secondo trimestre 2024 e ha rivisto al rialzo la guidance all'estremità superiore del range delle stime precedenti. In particolare, Coca Cola registra un aumento di volumi e prezzi nei mercati principali, oltre a un miglioramento margini, grazie all'uscita da attività di imbottigliamento e all'inserimento di categorie di prodotti con crescita e margini migliori.

CME: Il titolo ha sovraperformato ad agosto grazie alla prima settimana del mese, quando il mercato azionario è crollato a causa dei deboli dati sull'occupazione e dei timori di recessione. Il modello di business di CME è resiliente alle oscillazioni economiche e spesso beneficia di un aumento della volatilità.

Progressive: Il titolo ha sovraperformato ad agosto, in gran parte grazie agli ottimi risultati del mese di luglio, a fronte di una crescita e un combined ratio superiori alle aspettative. Particolarmente degna di nota è stata la crescita del 12 per cento delle polizze auto personali.

I 3 contributi peggiori:

Amazon: La società ha mostrato nel complesso un ottimo andamento. Stando ai risultati del secondo trimestre pubblicati di recente, la crescita dei ricavi dell'11 per cento è stata in linea con le aspettative di consensus e nell'estremità superiore della guidance, mentre l'utile operativo è risultato del 7 per cento superiore al consensus e del 5 per cento superiore all'estremità più elevata della guidance. Tuttavia, il titolo ha subito una flessione a causa di una guidance sui margini più debole del previsto, che potrebbe essere il risultato della tipica prudenza della società o del minore impatto dei benefici dell'ottimizzazione dell'evasione degli ordini.

Vulcan Materials: Il titolo ha registrato una performance deludente ad agosto a causa dei timori del mercato di un rallentamento dei prezzi degli aggregati, che a nostro avviso non dovrebbe verificarsi.

Alphabet: La società ha perso la causa intentata dal Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti (DOJ) sul monopolio di Google nell'ambito della ricerca iniziale. Il giudice ha stabilito che Google è un monopolio in alcuni mercati della ricerca, ma ha anche riconosciuto che da tempo Google è il miglior motore di ricerca, lasciando intendere che questa posizione dominante sia dovuta al merito. Nondimeno gli accordi di distribuzione esclusiva della società sono stati ritenuti una forma di mantenimento illecito del monopolio. A nostro avviso questo indica che i potenziali rimedi potrebbero essere gestibili, soprattutto perché Google dovrebbe disporre della flessibilità finanziaria per ridurre l'attuale livello dei pagamenti per la distribuzione per compensare la potenziale modesta perdita della quota di mercato. Inoltre, prevediamo che l'iter legale

richiederà almeno un altro paio d'anni, dati i tempi necessari per la successiva trattazione della causa sui rimedi e per il successivo appello. Inoltre il mercato azionario si è spostato dalla tecnologia ai settori più orientati al valore.

Prospettive

Continuiamo a investire con l'usuale approccio disciplinato piuttosto che speculare sull'ultima moda, poiché non sappiamo quando si verificherà una flessione. A nostro avviso, la volatilità potrebbe persistere sui mercati per diverso tempo e non abbiamo ancora superato il periodo più difficile. Riteniamo che il nostro approccio coerente, incentrato su società resilienti e con un elevato grado di prevedibilità rispetto alla crescita degli utili, ci consentirà di tenere il passo e di portare a termine efficacemente la maratona degli investimenti di lungo periodo.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – US Equity
ISIN	LU0278092605
Classe di azioni	I USD
Indice di riferimento	S&P 500 - TR
Data d'inizio	16.3.2007

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	2.8%	2.4%	2023	25.3%	26.3%
YTD	13.5%	19.5%	2022	-15.7%	-18.1%
1 anno	19.7%	27.1%	2021	18.9%	28.7%
3 anni p.a.	7.1%	9.4%	2020	16.3%	18.4%
5 anni p.a.	12.2%	15.9%	2019	30.6%	31.5%
10 anni p.a.	12.7%	13.0%	2018	-0.8%	-4.4%
ITD p.a.	10.0%	10.5%	2017	25.6%	21.8%
			2016	9.3%	12.0%
			2015	7.2%	1.4%
			2014	8.9%	13.7%

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.

Rischi di investimento

- Concentrando gli investimenti su società che hanno sede e/o che svolgono prevalentemente la loro attività negli USA si riduce la diversificazione dei rischi del comparto.
- 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, 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 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 **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 Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxembourg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, qfdplatform.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 è disponibile in inglese attraverso il seguente link: vontobel.com/vamsa-investor-information. 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. **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. 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. **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**. **Svezia**: Il KID 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 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 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