

Aggiornamento mensile / 31.12.2025

Vontobel Fund – US Equity

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, 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

- A dicembre, il fondo ha registrato una performance negativa, sottoperformando l'indice S&P 500.
- I settori tecnologia dell'informazione e utility hanno fornito contributi positivi alla performance relativa, mentre beni di consumo discrezionali e industriali hanno avuto un impatto negativo.
- Le posizioni di maggiore sovrappeso rispetto al benchmark sono state industriali e servizi di comunicazione, mentre quelle di maggiore sottopeso sono state su tecnologia dell'informazione ed energia.

Sviluppo del mercato

Le azioni globali hanno registrato una performance moderatamente positiva a dicembre, sebbene si siano evidenziate divergenze, con Europa e mercati emergenti (ME) che hanno sovraperformato, mentre i titoli statunitensi sono rimasti perlopiù stabili. Il rallentamento dei dati sul mercato del lavoro ha spinto la Federal Reserve USA (Fed) a tagliare i tassi d'interesse, contribuendo a sostenere la performance del mercato azionario statunitense. Sul versante negativo, le persistenti preoccupazioni riguardo alle valutazioni e agli investimenti nell'intelligenza artificiale (IA) hanno continuato a penalizzare il settore tecnologico statunitense, penalizzando il motore di rendimento dell'indice S&P 500. Nonostante il calo della fiducia dei consumatori, la spesa è rimasta resiliente, alimentando il dibattito su un'economia a forma di K guidata dalle fasce di reddito più elevate. I mercati azionari europei si sono mossi al rialzo, grazie ai progressi verso la pace in Ucraina che hanno migliorato il sentiment generale, e ai principali titoli difensivi che hanno recuperato parte delle perdite recenti. La rotazione degli investitori fuori dagli Stati Uniti ha inoltre favorito i titoli difensivi europei, incluse le azioni bancarie che hanno registrato una solida stagione di utili. Un ulteriore impulso 'è stato quando la Germania ha lanciato un fondo da EUR 30 miliardi per investimenti nella transizione energetica, nella tecnologia e nella modernizzazione industriale, nell'ambito dei piani del governo Merz per rafforzare la competitività. Altrove nei mercati internazionali, il Giappone ha approvato un budget record, che ha sollevato alcune preoccupazioni sul finanziamento dei programmi di spesa, ma ha rafforzato la fiducia nella leadership del primo ministro Sanae Takaichi. I mercati emergenti hanno chiuso l'anno in positivo, anche grazie ai titoli tecnologici che hanno beneficiato dell'espansione globale dell'IA. Il governo indiano ha annunciato una serie di misure per liberalizzare ulteriormente il mercato, puntando a prolungare la fase di forte crescita economica. Nel frattempo, la Cina ha dimostrato di saper resistere all'impatto dei dazi statunitensi: il suo surplus commerciale ha superato USD

1'000 miliardi, grazie all'aumento delle esportazioni verso l'UE e i mercati asiatici, che hanno compensato il calo delle vendite agli Stati Uniti e la persistente debolezza economica interna.

Revisione del portafoglio

A dicembre non sono state aperte nuove posizioni. Tuttavia, abbiamo venduto Home Depot. Considerato il difficile contesto macroeconomico, la società ha registrato una crescita limitata, in attesa di una ripresa del settore immobiliare. Nonostante le sue caratteristiche di qualità, abbiamo riallocato i proventi verso alternative di qualità con un migliore profilo rischio-rendimento.

Analisi della performance

Top-3 contributor:

Synopsys: la società ha riportato risultati e previsioni superiori alle attese. Il management ha segnalato il proseguimento della forte domanda per le sue soluzioni. Sebbene la crescita nel 2026 sarà inferiore al trend, a causa di alcune problematiche emerse lo scorso trimestre (ad esempio il segmento IP), non vi sono preoccupazioni per il lungo termine e Synopsys dovrebbe tornare a una tendenza di crescita intorno al 15%.

Adobe: la società continua a registrare una crescita solida e risultati superiori alle aspettative. Le prime previsioni per il 2026 indicano un altro anno di crescita degli utili a doppia cifra. Con valutazioni basse, Adobe offre un rendimento interessante, fornendo numerosi elementi che confermano la solidità di crescita e domanda.

Intuit: non vi sono elementi fondamentali da segnalare per dicembre, ma Intuit ha alle spalle risultati solidi nel mese precedente, dove ha confermato un forte slancio di crescita.

Top-3 detractors:

Ferguson Enterprises: l'azienda ha registrato risultati complessivamente positivi, ma alcuni elementi rendono il breve termine meno promettente (ad esempio, venti contrari alla crescita provenienti da mercati residenziali finali difficili).

Questo, unitamente alle prese di profitto dopo un anno positivo, ha pesato sulle azioni. Un recupero nel segmento residenziale rappresenterebbe un potenziale catalizzatore, così come una politica dei prezzi che continua a mantenersi solida. Nel complesso, l'attività prosegue normalmente, con alcune piccole acquisizioni aggiuntive, mentre la fase di consolidamento del settore continua.

Autozone: la continua pressione sui consumatori a basso reddito si traduce in una domanda attuale inferiore per i ricambi Autozone da parte dei clienti che effettuano autonomamente la manutenzione dei propri veicoli.

Netflix: il titolo ha registrato un calo, poiché gli investitori temevano che l'ultima offerta per Warner Bros scatenare una guerra di rilanci da parte di Paramount Sky, anche se il consiglio di amministrazione di Warner Bros ha finora accettato esclusivamente l'offerta di Netflix.

Prospettive

Considerata l'incertezza che circonda l'intelligenza artificiale e il suo ruolo intrecciato nei mercati azionari globali e nell'economia più generale, riteniamo essenziale individuare opportunità che siano in gran parte indipendenti dall'evoluzione dell'IA. Cerchiamo sia a una crescita sostenuta in grado di competere con quella guidata dall'IA, sia a una crescita moderata con forti caratteristiche difensive. Crediamo che questa doppia strategia consenta ai nostri portafogli di generare una crescita interessante qualora il tema IA prosegua, riducendo al contempo il rischio tramite l'evitamento di una sovraesposizione a un insieme ristretto di vincitori imprevedibili. Ci aspettiamo che gli investimenti a crescita moderata offrano una protezione contro i ribassi nel caso in cui la narrazione sull'IA dovesse indebolirsi, il che potrebbe innescare una correzione netta del mercato azionario, minare la fiducia dei consumatori e potenzialmente spingere l'economia globale in recessione.

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	-0.9%	0.1%	2024	12.2%	25.0%
YTD	10.2%	17.9%	2023	25.3%	26.3%
1 anno	10.2%	17.9%	2022	-15.7%	-18.1%
3 anni p.a.	15.7%	23.0%	2021	18.9%	28.7%
5 anni p.a.	9.2%	14.4%	2020	16.3%	18.4%
10 anni p.a.	12.4%	14.8%	2019	30.6%	31.5%
ITD p.a.	9.8%	11.0%	2018	-0.8%	-4.4%
			2017	25.6%	21.8%
			2016	9.3%	12.0%
			2015	7.2%	1.4%

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 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, 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, 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.

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

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.