

Aggiornamento mensile / 30.8.2024

## Vontobel Fund – Global Environmental Change

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

### Sviluppo del mercato

Agosto si è rivelato un mese volatile per gli investitori, iniziato con un brusco sell-off dei mercati azionari globali. Con un'attività manifatturiera più debole del previsto e un lieve aumento del tasso di disoccupazione negli Stati Uniti, sono cresciuti i timori di una possibile recessione. La Bank of Japan ha aumentato il tasso di interesse di riferimento, sostenendo che il tasso neutrale per un'economia in equilibrio sarebbe molto più elevato. L'intervento ha avuto effetti dirompenti sulle posizioni di carry trade che avevano speculato su un costo dei finanziamenti in yen giapponesi ridotto. Tuttavia lo shock è rientrato rapidamente, così come i timori di recessione, grazie al raffreddamento dei dati sull'inflazione e alle dichiarazioni rassicuranti della banca centrale USA in occasione del simposio annuale di politica economica di Jackson Hole riservato a banchieri centrali, policymaker, accademici ed economisti di tutto il mondo. Di conseguenza, i mercati azionari globali hanno messo a segno un rimbalzo. Gli investitori obbligazionari si aspettano a breve un allentamento della politica monetaria da parte della Fed, per cui la curva dei rendimenti è destinata a normalizzarsi. Questo di solito depone a favore delle azioni e del finanziamento di progetti ad alta intensità di capitale.

### Revisione del portafoglio

A fine agosto il fondo deteneva 60 posizioni, lo stesso numero di fine luglio. Oltre ad alcune rettifiche marginali del portafoglio, abbiamo ridotto la posizione su Applied Materials, la cui attività dovrebbe subire un indebolimento a breve termine. Di contro abbiamo impiegato parte della liquidità e dei flussi in entrata per incrementare la posizione su Chroma, produttore taiwanese di apparecchiature per test, dopo una correzione di prezzo delle relative azioni. Inoltre abbiamo investito su nVent, il cui corso azionario ha a nostro avviso reagito in maniera eccessiva all'indebolimento delle prospettive di crescita dei data center. Nel frattempo, la società offre armadi, soluzioni elettriche di fissaggio e di gestione termica a una base di clienti notevolmente ampliata, cosa che ha reso l'attività molto più resiliente. Abbiamo inoltre incrementato la posizione su Vestas, anche se le previsioni degli analisti sugli utili sono ancora negative. Un contesto più favorevole al finanziamento dei progetti dovrebbe accelerare nuovamente i progetti eolici. Dato il buon consolidamento del settore, i nuovi contratti dovrebbero contenere clausole relative all'inflazione e un adeguato trasferimento del rischio per evitare perdite causate da sovraccosti al di fuori del controllo di Vestas. Non

sappiamo se ciò si realizzerà, ma l'attuale corso azionario di Vestas riflette ancora margini sempre depressi.

### Analisi della performance

Ad agosto il fondo ha sottoperformato le azioni globali. I titoli delle mega cap tecnologiche hanno recuperato rapidamente il terreno perso nella correzione, mentre la maggior parte delle altre azioni ha arrancato. In termini di allocazione settoriale, il fondo è stato penalizzato dal sottopeso intrinseco sui settori di sanità, beni di consumo di base e servizi finanziari, che hanno tutti registrato buone performance, mentre è stato favorito dal sovrappeso sui servizi di pubblica utilità, un settore che ha beneficiato delle aspettative di riduzione dei tassi di interesse di riferimento negli USA. A livello di selezione, a penalizzare maggiormente la performance sono stati i titoli del settore della tecnologia dell'informazione, soprattutto quelli attivi in semiconduttori e relative apparecchiature, oltre a quelli del settore industriale. In termini di singoli titoli, AMAT, di cui deteniamo ancora una posizione significativa, è stato quello più penalizzante a causa della correzione della relativa quotazione azionaria. Anche Universal Display ha dato un apporto negativo. Pur avendo presentato ottimi risultati relativi al secondo trimestre, la società ha dovuto estendere al 2025 i tempi di commercializzazione dei propri diodi a emissione di luce (LED) per la luce blu. Questo ha vanificato l'entusiasmo che si era diffuso tra gli investitori nei mesi precedenti e li ha spinti a prendere profitto sul titolo. Tra i titoli che hanno contribuito ai rendimenti c'è Tetra Tech, che ha registrato ottimi risultati e ha rivisto al rialzo la propria guidance. L'azienda attiva nella consulenza e nell'ingegneria idrica e ambientale è in una buona posizione per beneficiare dei fattori di slancio a lungo termine e quindi offre un potenziale di crescita organica e degli utili. Inoltre, il management ha sottolineato che la robusta situazione patrimoniale sosterrà acquisizioni mirate. Anche Ecolab ha dato un contributo ai rendimenti. Il titolo ha recuperato terreno dopo la flessione subita per i deludenti risultati comunicati a luglio. Gli investitori sembrano aver riacquisito fiducia nei fattori di crescita a lungo termine della società, mentre i programmi di riduzione dei costi dovrebbero sostenere la redditività.

### Prospettive

Gli investitori continuano a fare ipotesi sull'entità dei tagli ai tassi di interesse di riferimento operati quest'anno dalle banche centrali, in particolare quella USA. Tuttavia, dal nostro

punto di vista è più importante il fatto che i tassi più bassi, insieme a una curva dei rendimenti normalizzata, offrono una migliore visibilità per il finanziamento dei progetti – e la fiducia è fondamentale quando si investe in progetti di energie rinnovabili, nella costruzione di sistemi di trasporto pubblico efficienti, nella ristrutturazione di edifici esistenti o nello sviluppo di impianti di produzione snelli e di applicazioni industriali ad alta efficienza energetica. Tutte queste iniziative sono accomunate dalla necessità di elevati investimenti iniziali prima che i benefici derivanti dalla riduzione dei costi di gestione si ripaghino nell'arco di diversi anni. Data l'attuale incertezza sul perdurare di una recessione negli Stati Uniti e i timori di

un'inflazione persistente con tassi di interesse elevati, innumerevoli progetti sono stati congelati o realizzati a un ritmo molto più lento di quello inizialmente previsto. I primi segnali di calo dei tassi di interesse miglioreranno le condizioni di finanziamento. I minori costi di capitale si traducono in periodi di ammortamento molto più brevi e quindi riaccelerano i progetti a lungo termine, i cui profili di rendimento sono in genere stabili. Il nostro fondo è in una buona posizione per beneficiare di un contesto economico che porta a confidare che gli elevati investimenti iniziali nei settori summenzionati daranno succosi frutti nel lungo periodo.

**Caratteristiche del fondo**

<b>Nome del fondo</b>	Vontobel Fund – Global Environmental Change
<b>ISIN</b>	LU0384405949
<b>Classe di azioni</b>	I EUR
<b>Indice di riferimento</b>	MSCI World Index TR net
<b>Data d'inizio</b>	17.11.2008

**Performance storiche (rendimento netto, in %)**

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	-0.9%	0.3%	2023	13.9%	19.6%
YTD	11.7%	16.5%	2022	-19.1%	-12.8%
1 anno	13.8%	22.0%	2021	27.1%	31.1%
3 anni p.a.	2.9%	9.2%	2020	28.0%	6.3%
5 anni p.a.	12.9%	13.0%	2019	36.7%	30.0%
10 anni p.a.	11.5%	11.5%	2018	-15.0%	-4.1%
ITD p.a.	12.7%	12.7%	2017	12.5%	7.5%
			2016	7.3%	10.7%
			2015	15.0%	10.4%
			2014	18.0%	19.5%

**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 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](http://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](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), [gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/](http://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/) quale l'agente per i servizi in Europa per la **Germania**, LLB Fund Service AG, Aulestrasse 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](http://vontobel.com/am). Un riassunto dei diritti degli investitori è disponibile in inglese attraverso il seguente link: [vontobel.com/vamsa-investor-information](http://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 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](http://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](mailto: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](mailto:info@vontobel.com)  
[vontobel.com/am](http://vontobel.com/am)