

Aggiornamento mensile / 30.8.2024

Vontobel Fund – Emerging Markets 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 registrato una performance positiva ad agosto 2024, ma ha sottoperformato l'indice MSCI Emerging Markets ND.
- I settori dei materiali e dei servizi finanziari hanno apportato contributi positivi alla performance relativa del mese, mentre i settori di tecnologia dell'informazione e prodotti industriali sono stati i più penalizzanti.
- Per quanto riguarda i singoli paesi, Indonesia e Brasile hanno contribuito alla performance relativa, mentre Cina e Turchia sono state 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 servizi finanziari e materiali.
- Le maggiori posizioni di sovrappeso del fondo a livello geografico sono state su Brasile e Hong Kong rispetto al benchmark, mentre a fine mese quelle di maggiore sottopeso sono state su Cina e Arabia Saudita.

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 in Giappone, ha contribuito a un forte arretramento a livello globale. 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. Il pessimismo è stato esacerbato dalla flessione dei PMI cinesi e dalla continua debolezza dell'Europa. Il sentiment è tuttavia cambiato rapidamente con la ripresa delle speranze di un soft landing dell'economia e le azioni globali hanno recuperato il terreno perduto tanto da chiudere il mese in territorio positivo. La Federal Reserve ha rafforzato ulteriormente la fiducia del mercato, in quanto il presidente della Fed Jerome Powell ha diffuso la sua guidance meno ambigua di sempre, indicando, nel corso della riunione annuale di Jackson Hole, 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 mega cap tecnologiche. I titoli dei mercati emergenti hanno sottoperformato lievemente il benchmark azionario globale (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 sul secondo taglio dei tassi di interesse della Banca Centrale Europea previsto per settembre.

Revisione del portafoglio

Acquisti

Avenue Supermarts Ltd

Avenue Supermarts è il rivenditore al dettaglio indiano che gestisce DMart, una catena di supermercati e ipermercati. La società adotta una strategia differenziata con prezzi bassi quotidiani in tutti i punti vendita, che le ha permesso di ottenere i ricavi più elevati per metro quadrato del settore. La produttività e l'efficienza operativa di Avenue Supermarts sono di gran lunga superiori a quelle della concorrenza, per cui potrà continuare a offrire ogni giorno prezzi bassi e ottenere al contempo i margini operativi migliori dell'industria alimentare indiana. Con soli 365 negozi in India, la società ha un enorme margine di crescita.

Vendite

Baidu Inc.

Abbiamo liquidato Baidu perché la crescita degli annunci pubblicitari è risultata più debole del previsto e la monetizzazione della ricerca legata all'IA non ha ancora portato risultati. Inoltre abbiamo trovato opportunità migliori su cui investire.

Analisi della performance

I tre contributi migliori:

Nu Holdings Ltd/Cayman Isl-A

L'inclusione della banca nell'indice MSCI a fine agosto ha contribuito in larga misura all'ottima performance mensile. Inoltre l'aumento della quota di mercato e la crescita sempre sostenuta del portafoglio prodotti sia in Brasile che in Messico stanno rassicurando gli investitori sul funzionamento del modello commerciale di Nu.

Mercadolibre Inc

Mercado Libre ha registrato un ottimo secondo trimestre. Gli utili della società hanno superato le stime di consensus del 24 per cento. La performance è stata trainata dal sostenuto trend di crescita del volume lordo delle merci (GMV), da una migliore monetizzazione della piattaforma e dalla crescita del

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

portafoglio prestiti.

Tencent Holdings Ltd

Tencent ha recuperato terreno dopo aver registrato un'ottima crescita nel T2, con un aumento dei ricavi dell'8 per cento, un utile operativo del 27 per cento e un EPS del 55 per cento. L'EPS è stato superiore alle attese di circa il 20 per cento grazie all'aumento della quota delle consociate. La crescita complessiva dei giochi è in aumento, sia a livello nazionale che internazionale, mentre la solidità dei ricavi pubblicitari è stata sostenuta da Video Accounts.

I tre contributi più penalizzanti:

PDD Holdings Inc

Pinduoduo ha registrato un trimestre contrastante, con una crescita dei ricavi dell'86 per cento inferiore alle stime del 3 per cento; di contro, le stime sugli utili hanno superato il consensus del 13 per cento. Nel comunicato stampa e durante la conference call sugli utili, il management ha dichiarato che la crescita dei ricavi sarà inevitabilmente interessata da pressioni a causa della concorrenza e delle sfide esterne. Inoltre, la società investirà ingenti somme nella piattaforma per migliorare la fiducia e la sicurezza, nonché per dare assistenza agli esercenti di alta qualità. Il management prevede un lento e graduale calo della redditività nei prossimi trimestri visto il focus sul lungo termine.

Samsung Electronics Co Ltd

Dopo l'inatteso annuncio di utili inferiori alle attese per Nvidia e i crescenti timori per il ciclo delle memorie, il mercato sembra preoccuparsi dell'eccesso di offerta in presenza di una domanda debole. Gli acquisti da parte degli OEM cinesi di smartphone e PC hanno subito un rallentamento, mentre la domanda di memorie per server convenzionali rimane stabile.

Il mercato sta trascurando la potenziale ripresa di Samsung nel settore HBM3E a partire dalla fine del 2024, nonché la migrazione tecnologica di DDR5 e NAND. Inoltre Samsung è più competitiva nella personalizzazione dei die logici per i clienti di HBM4, grazie alla capacità di progettazione interna vantata dal colosso sudcoreano.

Haci Omer Sabanci Holding

La debole performance è dovuta alla mancanza di operazioni di M&A a livello di conglomerate, oltre che ai dati trimestrali lievemente deboli, soprattutto nel segmento dell'energia. Sabanci rimane un'opportunità legata a operazioni di M&A, in cui una valutazione più elevata dei diversi segmenti dovrebbe essere raggiunta mediante IPO e spin-off. L'attesissima IPO di Enerjisa dovrebbe concretizzarsi molto probabilmente all'inizio del prossimo anno. Nel secondo semestre si dovrebbe assistere a una ripresa della performance finanziaria del segmento energetico.

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 – Emerging Markets Equity |
| ISIN | LU0278093082 |
| Classe di azioni | I USD |
| Indice di riferimento | MSCI Emerging Markets TR net |
| Data d'inizio | 30.3.2007 |

Performance storiche (rendimento netto, in %)

| Periodo | Fondo | Indice di rif. | Periodo | Fondo | Indice di rif. |
|--------------|-------|----------------|---------|--------|----------------|
| MTD | 1.0% | 1.6% | 2023 | 2.5% | 9.8% |
| YTD | 0.8% | 9.5% | 2022 | -23.3% | -20.1% |
| 1 anno | 3.9% | 15.1% | 2021 | -6.0% | -2.5% |
| 3 anni p.a. | -8.4% | -3.1% | 2020 | 16.0% | 18.3% |
| 5 anni p.a. | -1.6% | 4.8% | 2019 | 18.3% | 18.4% |
| 10 anni p.a. | 0.0% | 2.6% | 2018 | -14.2% | -14.6% |
| ITD p.a. | 3.5% | 3.5% | 2017 | 34.2% | 37.3% |
| | | | 2016 | 0.7% | 11.2% |
| | | | 2015 | -8.5% | -14.9% |
| | | | 2014 | 5.9% | -2.2% |

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

- Gli investimenti in mercati emergenti comportano maggiori rischi di liquidità e operativi poiché questi mercati sono in genere sottosviluppati e più esposti a rischi politici, giuridici, fiscali e di controlli valutari.
- 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 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 («LICoI»). 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, 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 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