

Vontobel Fund – European 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

- A giugno 2026, il Fondo ha registrato una performance positiva, sovraperformando l'MSCI Europe ND.
- I settori beni di consumo di base e materiali hanno contribuito positivamente alla performance relativa del mese, mentre i servizi finanziari e i prodotti industriali hanno rappresentato i principali fattori penalizzanti.
- A livello geografico, Paesi Bassi e Svizzera hanno contribuito positivamente alla performance relativa, mentre Regno Unito e Norvegia l'hanno penalizzata.
- A giugno, le posizioni di maggiore sovrappeso del Fondo rispetto al benchmark hanno riguardato tecnologia dell'informazione e utility, mentre i maggiori sottopesi hanno interessato sanità ed energia.
- A livello geografico, le posizioni di maggiore sovrappeso del Fondo rispetto al benchmark hanno riguardato Regno Unito e Stati Uniti. Le maggiori posizioni di sottopeso a fine mese erano invece Francia e Germania.

Sviluppo del mercato

A giugno i mercati azionari globali si sono indeboliti, poiché le preoccupazioni per l'inflazione e i tassi di interesse hanno pesato sul sentiment degli investitori. I mercati hanno tuttavia trovato un certo sostegno nell'accordo di cessate il fuoco tra Stati Uniti e Iran e nella riapertura dello Stretto di Hormuz. I prezzi del greggio hanno ceduto gran parte dei rialzi precedenti, chiudendo il mese su livelli prossimi a quelli precedenti al conflitto. Dopo un periodo di forte rialzo, l'S&P 500 ha corretto nel corso di giugno. La leadership di mercato si è ampliata, favorendo una rotazione dal ristretto gruppo di titoli trainati dall'intelligenza artificiale (IA) verso comparti più ciclici e difensivi del mercato. I mercati hanno inoltre reagito negativamente ai commenti del nuovo presidente della Fed, Kevin Warsh, risultati più restrittivi del previsto. Il suo piano per eliminare la forward guidance ha alimentato i timori di una minore trasparenza della politica monetaria e di una maggiore volatilità dei tassi d'interesse. A giugno la Banca centrale europea (BCE) ha aumentato i tassi di interesse, segnalando tuttavia che le future misure contro l'inflazione potrebbero non dover essere aggressive come in passato. Nel Regno Unito, Keir Starmer si è dimesso dalla carica di primo ministro in seguito ai deludenti risultati delle elezioni amministrative di maggio, innescando una corsa alla leadership e alimentando l'incertezza politica. I mercati azionari europei hanno registrato rialzi moderati, mentre i mercati emergenti hanno chiuso in ribasso, trascinati dalla Cina. Corea e Taiwan, che per gran parte dell'anno erano stati tra i mercati emergenti con le migliori performance, hanno registrato a giugno rendimenti solo moderatamente positivi.

Revisione del portafoglio

Purchases

INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC

Abbiamo inserito il titolo in portafoglio per diversificare l'esposizione con una società leader di categoria nel settore viaggi, attiva in un mercato caratterizzato da interessanti prospettive di crescita strutturale.

Sales

PROSUS NV

Abbiamo riallocato il capitale verso opportunità di investimento ritenute più interessanti.

PRUDENTIAL PLC

Abbiamo riallocato il capitale verso opportunità caratterizzata da un profilo rischio/rendimento più favorevole.

Analisi della performance

TOP3 Contributors:

ASML HOLDING NV

Analisti e produttori di apparecchiature per semiconduttori hanno rivisto al rialzo del 25–30 per cento le proiezioni di spesa per le apparecchiature destinate alla produzione di wafer (Wafer Fab Equipment, WFE) per il periodo 2026–2027, sostenute dalla persistente carenza di capacità di calcolo. ASML beneficia della crescente domanda di infrastrutture per l'IA e delle discussioni su progetti strategici di grande rilievo, come l'iniziativa «Terafab» promossa da Elon Musk. Il CEO di ASML, Christophe Fouquet, ha confermato che sono in corso colloqui relativi al progetto. Tutti questi sviluppi stanno sostenendo un aumento dei prezzi anche per i sistemi compatibili il nodo a 3 nm (3600D), mentre i vincoli di capacità produttiva dovrebbero progressivamente attenuarsi, dato che ASML prevede di superare in misura significativa le 90 unità EUV annue entro la fine del 2027. Il crescente utilizzo della litografia EUV e la progressiva adozione della tecnologia High-NA EUV continueranno inoltre ad aumentare l'intensità di utilizzo della litografia nei prossimi tre-cinque anni.

COCA-COLA HBC AG-DI

A giugno, CCH ha registrato una solida performance, grazie alle sue caratteristiche difensive in una fase di mercato volatile e alle attese degli investitori in vista dell'Investor Event previsto per luglio.

GALDERMA GROUP AG

Nel mese di giugno non vi sono stati particolari catalizzatori specifici a livello societario. Tuttavia, il continuo successo commerciale

di Nemludio, la pubblicazione di un sondaggio che evidenzia una forte domanda di trattamenti estetici da parte dei pazienti e l'attesa per un'imminente decisione della FDA su un nuovo prodotto hanno contribuito a sostenere il titolo.

TOP3 Detractors:

HALMA PLC

Le indicazioni fornite da Halma per l'esercizio 2026/27 si sono collocate significativamente al di sotto delle aspettative del mercato. Gli investitori si attendevano infatti una prosecuzione del ritmo di crescita registrato nell'esercizio 2025/26, mentre il management ha indicato un rallentamento della crescita.

KONGSBERG GRUPPEN ASA

La debolezza del titolo di Kongsberg a giugno non è stata legata a fattori specifici della società, bensì a una più ampia fase di vendite che ha interessato il comparto europeo dell'aerospazio e della difesa. Gli investitori hanno infatti ridotto l'esposizione al settore, preoccupati dalla capacità delle aziende di trasformare rapidamente il livello record degli ordini in ricavi effettivi.

HENSOLDT AG

Nel corso dell'ultimo trimestre i titoli europei della difesa hanno registrato un andamento debole, poiché l'attenuazione del conflitto con l'Iran e il riemergere di ipotesi di negoziati per un cessate il fuoco in Ucraina hanno ridotto le aspettative di un'accelerazione della spesa per la difesa, nonostante i Paesi della NATO abbiano

ribadito l'impegno ad aumentare gli investimenti nel settore. La nostra tesi d'investimento rimane invariata.

Prospettive

Il sentiment degli investitori continua a oscillare rapidamente tra le preoccupazioni per l'eccessivo livello di spesa degli hyperscaler e l'ottimismo secondo cui l'IA rappresenta il più importante ciclo di investimenti tecnologici del prossimo decennio. Nonostante queste narrative contrapposte, la costruzione di data center dedicati all'IA continua a procedere con vigore. Gli hyperscaler hanno impegnato livelli straordinari di capitale nelle infrastrutture per l'IA, sebbene il ritorno effettivo di tali investimenti rimanga ancora difficile da quantificare. Restiamo consapevoli delle difficoltà nel prevedere sia la durata sia l'entità del ciclo di investimenti nell'IA. Per questo motivo riteniamo che mantenere un equilibrio tra i benefici diretti dell'IA e società caratterizzate da motori di crescita più diversificati consenta ai nostri portafogli di partecipare al potenziale di ulteriore espansione del settore, offrendo al contempo una maggiore resilienza qualora gli investimenti dovessero rallentare. Continuiamo a concentrarci sull'individuazione di società con vantaggi competitivi durevoli, valutazioni interessanti e capacità di generare una crescita costante e prevedibile in un'ampia gamma di scenari di mercato.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – European Equity
ISIN	LU0278085062
Classe di azioni	I EUR
Benchmark	MSCI Europe Index TR net
Data d'inizio	3.4.2007

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Benchmark	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	3.8%	3.0%	2025	0.7%	19.4%
YTD	10.2%	10.7%	2024	11.5%	8.6%
1 anno	5.8%	21.8%	2023	12.2%	15.8%
3 anni p.a.	7.0%	14.4%	2022	-19.0%	-9.5%
5 anni p.a.	4.4%	10.3%	2021	24.3%	25.1%
10 anni p.a.	6.2%	9.6%	2020	4.6%	-3.3%
ITD p.a.	5.3%	5.5%	2019	28.6%	26.1%
			2018	-12.6%	-10.6%
			2017	11.1%	10.2%
			2016	-3.1%	2.6%

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

- 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. ESG investing and criteria employed may be subjective in nature. The considerations assessed as part of ESG processes may vary across types of investments and issuers and not every factor may be identified or considered for all investments. Information used to evaluate ESG components may vary across providers and issuers as ESG is not a uniformly defined characteristic. ESG investing may forego market opportunities available to strategies which do not utilize such criteria. There is no guarantee the criteria and techniques employed will be successful. Nota: se non diversamente indicato nella documentazione del Fondo o incluso nell'obiettivo d'investimento del Fondo, le informazioni qui riportate non implicano che il Fondo abbia un obiettivo d'investimento allineato con l'ESG, ma piuttosto descrivono come i criteri e i fattori ESG siano considerati come parte del processo d'investimento complessivo.

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. **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. **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 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY. 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 («KID») che si possono richiedere in inglese a Vontobel Asset Management SA, London Branch, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY 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