

Aggiornamento mensile / 29.5.2026

Vontobel Fund – Global Environmental Change

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

Sviluppo del mercato

A maggio, i mercati azionari globali hanno raggiunto nuovi massimi storici, principalmente sospinti dai solidi utili societari del primo trimestre 2026. Il rally è risultato particolarmente concentrato nel settore tecnologico, dove ingenti investimenti in infrastrutture per l'intelligenza artificiale (IA) e le solide trimestrali dei grandi produttori hardware hanno innescato guadagni straordinari. I mercati azionari asiatici hanno figurato tra i migliori, in particolare Corea del Sud e Taiwan, mentre l'azionario europeo ha sottoperformato. Il sentiment degli investitori ha beneficiato ulteriormente della potenziale riapertura del cruciale Stretto di Hormuz. Un vertice diplomatico tra i presidenti statunitense e cinese, Donald Trump e Xi Jinping, volto a favorire un allentamento delle tensioni commerciali, ha contribuito ad attenuare i timori globali sui dazi. Questi catalizzatori positivi hanno in gran parte compensato i persistenti venti contrari sul piano economico, tra cui le continue pressioni inflazionistiche e il rialzo dei rendimenti obbligazionari. Tali fattori hanno smorzato le aspettative di tagli dei tassi nel breve termine.

Revisione del portafoglio

Il numero di posizioni è aumentato a 66, rispetto alle 62 della fine del mese precedente. A fini di diversificazione, abbiamo aggiunto Canadian Pacific Kansas City alla nostra esposizione al settore ferroviario merci nordamericano. I benefici delle sinergie post-fusione e la continua crescita dei volumi lasciano presagire ulteriori miglioramenti dei margini, a nostro avviso. Abbiamo inoltre avviato una posizione in JX Advanced Metals, produttore di rame ad altissima purezza e materiali speciali per componenti ottici. Questi componenti sono fondamentali per le tecnologie più recenti nella produzione di semiconduttori e nella comunicazione dati. Abbiamo inoltre aggiunto il produttore di semiconduttori di potenza Infineon. A nostro avviso, dovrebbe beneficiare dal crescente contenuto tecnologico richiesto dalla transizione dell'architettura dei data center verso sistemi a 800 volt. Abbiamo inoltre avviato una nuova posizione in Primoris Services, società specializzata nella costruzione e nelle infrastrutture. Il titolo è sceso significativamente a seguito degli sforamenti dei costi nei progetti di installazione di impianti solari, che pesano sulla redditività e causano ritardi. Riteniamo tuttavia che si tratti di un problema temporaneo e abbiamo ritenuto eccessivo il calo del titolo. Per finanziare le nuove posizioni, abbiamo realizzato profitti su Marvell, Murata e Schneider Electric

— società legate all'IT — nonché su Prysmian, MasTec e Quanta Services, attive nelle infrastrutture energetiche.

Analisi della performance

A maggio, il fondo ha registrato una performance inferiore a quella dell'azionario globale. L'allocazione settoriale ha penalizzato la performance: l'effetto negativo del sovrappeso strutturale del fondo nei settori industriale e utility — due comparti sensibili ai tassi d'interesse — ha prevalso sull'effetto positivo derivante dall'assenza di esposizione al settore energetico, rivelatosi il più debole del periodo. Nel settore dei materiali, la selezione dei titoli ha penalizzato la performance, poiché i migliori performer erano concentrati nel comparto delle materie prime. Il rally straordinario del settore IT ha inciso negativamente in misura analoga. Alcuni titoli sono saliti a livelli che, a nostro avviso, non trovano più giustificazione nemmeno in un'ottica di lungo periodo. Anche i titoli sensibili ai tassi d'interesse, come National Grid e Waste Management, hanno penalizzato la performance. Il principale contributo negativo è arrivato da NextEra, il cui titolo è sceso in seguito all'annuncio dell'acquisizione di Dominion Energy, ampliando così la propria capacità di generazione di energia nucleare. Anche Yun-nan Energy ha penalizzato la performance: il titolo ha corretto per effetto dell'intensificarsi della concorrenza nel mercato dei separatori per batterie, che potrebbe pesare sui margini nei prossimi anni. Sulla scia del più ampio rally dei titoli legati ai semiconduttori, i principali contributori positivi sono stati Murata, Marvell e Chroma. Anche il produttore di cavi Prysmian ha registrato una buona performance, sostenuto dalle discussioni su una potenziale collaborazione con operatori hyperscale per sviluppare soluzioni avanzate per la trasmissione dei dati.

Prospettive

Le prospettive per i titoli legati alla transizione ambientale rimangono favorevoli, sostenute dalla rapida crescita della domanda di elettricità da parte dei data center dedicati all'IA. Contribuiscono anche le più ampie tendenze di elettrificazione, decarbonizzazione e investimenti nelle reti elettriche per sostituire le infrastrutture obsolete, in particolare in Nord America e in Europa. I consumi elettrici dei data center sono già in rapida crescita e potrebbero accelerare ulteriormente. Tuttavia, le infrastrutture di rete si stanno rivelando sempre più un collo di bottiglia critico. Gli ingenti investimenti necessari per l'espansione porteranno in ultima analisi a costi più elevati anche per le famiglie. Di conseguenza, la resistenza

sociale all'espansione dei data center è in aumento, il che potrebbe rallentare la diffusione. Anche se le valutazioni attuali di alcuni titoli potrebbero apparire elevate in questo contesto, riteniamo che i fattori trainanti strutturali di lungo periodo rimangano intatti. I rapidi progressi tecnologici, come la transizione ai sistemi a 800 volt o la trasmissione ottica dei dati, ridurranno il consumo energetico e le esigenze di raffreddamento. L'innovazione dovrebbe spingersi ben oltre questi sviluppi. Ad esempio, la piattaforma di investimento Elemental Impact, incentrata sull'impatto ambientale, ha lanciato la Data

Center Innovation Initiative in collaborazione con Amazon, Google, Meta e Microsoft. Il programma mira a investire in startup attive nei settori dell'energia pulita e dei materiali avanzati. L'obiettivo è sperimentare le loro soluzioni in ambienti data center per una più ampia applicazione nei settori energetico e industriale. Questa iniziativa potrebbe rappresentare un importante catalizzatore per lo sviluppo e l'adozione di tecnologie di nuova generazione.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – Global Environmental Change
ISIN	LU0384405949
Classe di azioni	I EUR
Benchmark	MSCI World Index TR net
Data d'inizio	17.11.2008

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Benchmark	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	3.2%	5.1%	2025	5.6%	6.8%
YTD	23.6%	11.2%	2024	12.3%	26.6%
1 anno	36.5%	24.0%	2023	13.9%	19.6%
3 anni p.a.	14.9%	18.3%	2022	-19.1%	-12.8%
5 anni p.a.	10.0%	12.9%	2021	27.1%	31.1%
10 anni p.a.	11.9%	12.6%	2020	28.0%	6.3%
ITD p.a.	13.1%	13.0%	2019	36.7%	30.0%
			2018	-15.0%	-4.1%
			2017	12.5%	7.5%
			2016	7.3%	10.7%

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 di uno specifico tema d'investimento si riduce la diversificazione del rischio del portafoglio.
- 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 cos-

tituisce 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 («LICo»).

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.

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