

Aggiornamento mensile / 30.06.2020
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund - Global Equity

Approvato per investitori istituzionali in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE

Sintesi

- a performance del fondo è stata positiva a giugno, pur avendo però arrancato rispetto all'MSCI ACWI.
- I settori della tecnologia dell'informazione e dei beni di consumo di base hanno fornito contributi positivi alla performance relativa del mese, mentre quelli dei servizi sanitari e dei servizi finanziari l'hanno penalizzata.
- Per quanto riguarda i singoli paesi, Canada e Stati Uniti hanno contribuito alla performance relativa, mentre India e Giappone sono state penalizzanti.
- Il fondo ha mantenuto una posizione di sovrappeso sul segmento dei beni di consumo discrezionali e i beni di consumo di base rispetto al benchmark. Nulla è invece stata l'esposizione a energia, immobiliare e servizi di pubblica utilità alla fine di giugno.
- Le maggiori posizioni di sovrappeso del fondo a livello nazionale sono state su Paesi Bassi e India rispetto al benchmark, mentre le maggiori di sottopeso sono state USA e Regno Unito a fine giugno.

Commento del gestore del fondo

I mercati azionari globali hanno continuato la loro ripresa a giugno, poiché le misure di stimolo in corso hanno ulteriormente trainato i rendimenti. Le azioni hanno risentito dei timori di una ripresa delle tensioni con gli Stati Uniti non appena gli indicatori economici sono migliorati. Le azioni europee si sono leggermente rafforzate a partire da maggio, poiché le misure di riapertura in tutto il continente hanno fatto sperare in una ripresa economica per la stagione estiva. Dopo le ottime performance dei mesi precedenti, gli Stati Uniti hanno iniziato ad arrancare a causa di un picco di contagi negli Stati del sud che ha ritardato le riaperture in Florida e in Texas; gli investitori, intanto, si sono mostrati preoccupati per possibili ritorsioni in seguito alla risposta statunitense alla nuova legge sulla sicurezza imposta a Hong Kong dalla Cina.

Performance del mese scorso

Acquisti

ADR NETEASE INC SPONSORED ADR ADR EACH REPR 25 COM STK USD0.0001 / NETEASE INC COMSTK

Netease ha prodotto i due videogiochi più gettonati e di più lunga data sul mercato cinese, che continuano ancora a crescere anche dopo oltre quasi 15 anni dal lancio. Negli ultimi due anni, grazie a un valido team di sviluppo e una solida base di proprietà intellettuale, i dirigenti hanno effettuato con successo la transizione verso il segmento dei giochi per dispositivi mobili. Nel medesimo periodo, gli ingenti investimenti effettuati a ulteriore sostegno delle capacità di design dei giochi stanno iniziando ora a essere remunerativi con una crescente pipeline di nuovi titoli. La società ha inoltre continuato ad ampliare la propria presenza all'estero in particolare in Giappone e produce anche giochi per Activision Blizzard e Microsoft in Cina. Netease è uno dei pochi ADR cinesi quotati negli Stati Uniti a versare un cospicuo dividendo oltre agli abituali buyback azionari. La vendita del ramo e-commerce consente alla società di rifocalizzarsi sul core business dei videogiochi.

HOYA CORP NPV

Il business di HOYA si divide in quattro principali aree: elettro-ottica (semiconduttori e fotomaschere/pannelli LCD, lenti ottiche e substrati di vetro per unità hard disk); imaging (telecamere e lenti); salute (occhiali e lenti a contatto); e cure mediche (endoscopi). La società si posiziona molto bene sul mercato, essendo leader nel segmento dei componenti per semiconduttori, dei substrati per unità hard disk, e delle fotomaschere LCD, che costituiscono il 47% dell'EBIT. Si tratta inoltre del principale venditore di lenti a contatto giapponese, del secondo per la produzione di lenti per occhiali nonché del secondo a livello mondiale per gli endoscopi. HOYA sta assistendo inoltre a un'accelerazione della crescita dei pannelli EUV, trainati dalla transizione nei semiconduttori logici e nei maggiori strati di EUV. Inoltre, con i clienti che stanno passando sempre più numerosi da substrati in alluminio a quelli in vetro, la società sta registrando una crescita aumentata anche per i substrati per unità hard disk. La divisione Life Sciences prevede una crescita continua e costante intorno al 5%. Il management di HOYA è focalizzato ai rendimenti, con un obiettivo ROE del 18%, che a nostro avviso è attualmente superato.

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

Vendite

WAL-MART DE MEX COM NPV

Abbiamo riallocato il capitale in opportunità migliori.

Modifiche del portafoglio

La performance del fondo è stata positiva a giugno, arrancare avendo però arrancato rispetto all'MSCI ACWI.

I 3 contributi migliori:

TENCENT HLDGS LIMITED COMMON STOCK

Non ci sono novità da segnalare in termini di fondamentali a livello specifico di società. Tencent Holdings è un'importante piattaforma Internet in Cina, con una solida presenza nei segmenti di giochi on-line e messaggistica istantanea, oltre a essere uno dei maggiori portali Web del Paese. La società è riuscita a offrire servizi popolari capaci di attrarre nuovi utenti e di creare un effetto rete in grado di mantenere quelli esistenti. Crescenti aspettative suggeriscono che la società possa riuscire a monetizzare la propria applicazione OTT WeChat mediante gli introiti pubblicitari. Anche se il contributo più significativo ai ricavi è giunto dal segmento dei giochi on-line, Tencent ha generato vendite anche mediante i social network a pagamento, la pubblicità e l'e-commerce. I ricavi generati dal segmento dei giochi beneficiano della gestione da parte della società della piattaforma di social network dominante che, indirizzando il traffico a quella dei giochi, ha inciso positivamente sulle vendite e la crescita degli utili.

MICROSOFT CORP COM

Non ci sono novità da segnalare in termini di fondamentali a livello specifico di società. Da società che in passato impervia il proprio business sulla centralità del PC a livello globale, Microsoft si è riuscita a trasformare in qualcosa di più di una società "cloud first". Ha infatti creato Azure, provider leader di servizi di cloud pubblico, i cui punti di forza naturali sono rappresentati dal cloud ibrido e dalla capacità di vendere alle imprese. Inoltre, il passaggio al cloud computing sta determinando la crescita dei suoi business tradizionali, dato che la società si sta orientando a un modello più Saas (software as a service). Sotto la guida del CEO Satya Nadella, riteniamo che MSFT si stia trasformando in una società di tecnologia sempre più aperta, attualmente in grado di perseguire mercati di riferimento più ampi. A nostro avviso, MSFT offre una combinazione interessante di business duraturi e di solida crescita degli utili.

AMAZON COM INC COM

Non ci sono novità da segnalare in termini di fondamentali a livello specifico di società. Amazon è protagonista dell'e-commerce in America settentrionale, con posizioni leader in diversi mercati in Europa, nonché in India e Giappone. Si tratta di un risultato conseguito tramite l'offerta di prezzi estremamente competitivi, spedizioni gratuite per i membri Prime e la comodità del servizio. Con AWS, Amazon è inoltre leader a livello globale di servizi cloud.

I 3 contributi più penalizzanti:

ROSS STORES INC COM

Non ci sono novità da segnalare in termini di fondamentali a livello specifico di società. Ross Stores Inc. è un dettagliante di prodotti a prezzi scontati con sede negli Stati Uniti che gestisce due distinti marchi: Ross Dress for Less e dd's Discounts. Nei suoi punti vendita, la società vende abbigliamento, accessori, calzature e articoli per la casa a prezzi scontati. Ross è in grado di garantire cospicui sconti grazie alla capacità del suo team di merchandising di acquistare merci prodotte in eccesso o ordini annullati direttamente dai venditori. Ad agosto 2019 Ross gestiva 1.772 punti vendita, con l'obiettivo a lungo termine di raggiungere i 3.000 entro 14 anni circa dato il suo tasso di espansione immobiliare pari a una media di 90,3 nuovi punti vendita all'anno. Nell'ambito degli articoli scontati Ross controlla circa il 24% della quota di mercato, ma nel più ampio mercato retail dell'abbigliamento vanta solo il 3,1% circa dei ricavi totali, evidenziando la lacuna del settore dell'off-price nella vendita al dettaglio di abbigliamento, soprattutto con il continuo declino dei grandi magazzini. I clienti di Ross presentano uno dei più bassi livelli di reddito medio familiare nel mercato retail a prezzi scontati (64.000 dollari in media) e i suoi punti vendita giocano pesantemente col concetto di "caccia al tesoro", due elementi che decretano un'elevata frequenza di visite e il cliente medio che si reca nei punti vendita della società 3-4 volte al mese.

MEDTRONIC PLC COMMON STOCK

La sottoperformance di giugno ha probabilmente riflesso le preoccupazioni di una seconda ondata di contagi. A nostro avviso,

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

l'impatto di una potenziale seconda ondata dovrebbe essere limitato, con maggiori effetti a livello regionale; continuiamo a vedere il business mix di MDT come difensivo sul lungo termine, data la natura necessaria sotto il profilo medico del suo portafoglio. Medtronic è un produttore globale di dispositivi medici, leader nel mercato dei pacemaker, dei defibrillatori, nel mercato ortopedico, della gestione del diabete e in altri mercati sanitari. La sua attività si divide in tre gruppi principali: cardiovascolare, terapie riabilitative e diabete. Medtronic è ben posizionata per la crescita nel settore dei dispositivi medici, dato che la domanda dei suoi prodotti fondamentali di terapia intensiva e rianimazione difficilmente risulta penalizzata da recessioni, riforme sanitarie o pressioni per la riduzione dei costi.

BOSTON SCIENTIFIC CORP COM

Non ci sono novità da segnalare in termini di fondamentali a livello specifico di società. Riteniamo che Boston Scientific offra un'esposizione interessante ai prodotti e alle categorie in più rapida crescita nel segmento dei dispositivi medici. Il business dei prodotti cardiovascolari comprende prodotti leader in categorie più consolidate ma anche importanti innovazioni come Watchman (dispositivo di chiusura dell'auricola per i pazienti con fibrillazione atriale). Il business medico-chirurgico registra una crescita duratura dal momento che beneficia dell'aumento della domanda sottostante, di mercati frammentati e della penetrazione nei mercati emergenti. Il business gode già di una robusta crescita dei ricavi e un'ottima espansione dei margini, e dovrebbe trarre vantaggio da una maggiore flessibilità nell'allocazione del capitale.

Prospettive

Gli utili stimati per il 2020 sono stati rivisti nettamente al ribasso, e quelli del 2021 dovrebbero continuare ad attestarsi sotto i livelli del 2019. Il rimbalzo del mercato potrebbe indicare che gli investitori stanno guardando oltre il 2022 oppure, più probabilmente, che stanno rispondendo alle notizie di breve termine sul COVID-19 e alle misure di stimolo. Nel caso di una seconda ondata grave la ripresa dei mercati potrebbe rivelarsi effimera. In tal caso, riteniamo che i titoli di alta qualità con una crescita secolare alle spalle dovrebbero registrare una buona performance. I gestori attivi, in più, possono sfruttare la volatilità come un'opportunità per trarre vantaggio dalle oscillazioni del mercato.

Performance (in %)

Rendimento netto USD	Fondo	Indice	Rendimenti degli ultimi 12 mesi			
			Fine peri- odo	Inizio peri- odo	Fondo	Indice
MTD	2.6	3.2	01.07.2019	30.06.2020	6.3	2.1
YTD	-2.2	-6.3	01.07.2018	28.06.2019	9.9	5.7
2019	27.6	26.6	01.07.2017	29.06.2018	10.8	10.7
3 Anni p.a.	9.0	6.1	01.07.2016	30.06.2017	18.9	18.8
5 Anni p.a.	10.1	6.5	01.07.2015	30.06.2016	5.1	-3.7
10 Anni p.a.	11.9	9.1	Indice: MSCI All Country World TR net			
Dall' inizio p.a.	8.0	5.0				
Data di inizio		19.06.2008	Classe di quote: I ISIN: LU0278093595			

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.

Disclaimer

Questo documento pubblicitario è stato prodotto 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 per gli investitori della SICAV («KIID»), 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.

In particolare segnaliamo i seguenti rischi: L'universo d'investimento può comportare investimenti in paesi in cui le borse locali non si qualificano ancora come borse riconosciute.

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 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.

I soggetti interessati possono ottenere gratuitamente i suddetti documenti presso le agenzie di distribuzione autorizzate e gli uffici del fondo all'indirizzo 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienna, quale ufficio di pagamento in 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, B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, D-60311 Francoforte sul Meno, quale ufficio di pagamento in Germania, Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz, quale ufficio di pagamento in Liechtenstein. 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»). Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo vontobel.com/am. 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 KIID si può ricevere in spagnolo da Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E-28046 Madrid o elettronicamente dall'indirizzo atencionalcliente@vontobel.es. Il KIID si può ricevere in finlandese. Il KIID si può ricevere in francese. Il fondo è autorizzato alla commercializzazione in Francia dal 01-AUG-06. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). I fondi autorizzati per la distribuzione nel Regno Unito si possono visualizzare nel registro FCA allo Scheme Reference Number 466625. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 3rd Floor, 22 Sackville Street, Londra W1S 3DN. 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, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN 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, 3, 20123 Milano, telefono: 02 6367 3444, e-mail: clientrelation@vontobel.it. 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»). Il KIID si può ricevere in norvegese. Si prega di notare che determinati fondi secondari sono disponibili unicamente per investitori qualificati in Andorra o Portogallo. Il KIID 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 Asset Management AG, le sue consociate 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, 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 Asset Management AG ("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