

Vontobel Fund – Global Equity

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, DK, 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 negativa ad agosto 2026 e ha sottoperformato l'indice MSCI ACWI ND.
- I settori dei servizi finanziari e dei servizi di pubblica utilità hanno fornito un contributo positivo alla performance relativa del mese, mentre i settori dei prodotti industriali e della tecnologia dell'informazione sono stati i più penalizzanti.
- A livello geografico, Regno Unito e Italia hanno contribuito positivamente alla performance relativa, mentre Stati Uniti e Svizzera hanno contribuito negativamente.
- Nel corso del mese, le principali posizioni di sovrappeso settoriale del Fondo rispetto al benchmark riguardavano i prodotti industriali e della sanità, mentre le maggiori posizioni di sottopeso riguardavano i servizi finanziari e servizi di pubblica utilità.
- A livello geografico, le maggiori posizioni di sovrappeso del Fondo rispetto al benchmark sono state Svizzera e Stati Uniti, mentre le maggiori posizioni di sottopeso sono state Cina e Australia a fine mese.

Sviluppo del mercato

Ad agosto, i mercati azionari globali hanno registrato guadagni contenuti, nell'ordine di pochi punti percentuali, sostenuti dalla forza dei titoli legati all'intelligenza artificiale (IA) e al settore software; tutte le principali aree geografiche hanno chiuso il mese in territorio positivo. Per gran parte del periodo gli sviluppi geopolitici sono stati relativamente contenuti, con segnali limitati di progressi sul fronte diplomatico tra Stati Uniti e Iran. Verso la fine del mese, tuttavia, le tensioni si sono intensificate, con lo scambio di attacchi militari tra i due Paesi, contribuendo a un rialzo dei prezzi del petrolio. Dopo la riunione di luglio del Federal Open Market Committee (FOMC), i mercati hanno continuato ad attendersi un rialzo dei tassi da parte della Federal Reserve statunitense a settembre, un'aspettativa rafforzata dai commenti della Fed nel mese di agosto. Il presidente della Fed Kevin Warsh ha accentuato il tono restrittivo a Jackson Hole, richiamando l'attenzione su dinamiche inflazionistiche ancora preoccupanti e mettendo in guardia dal dare eccessivo peso ai recenti dati più deboli. L'intervento di Warsh ha inoltre contribuito a ripristinare in parte la credibilità della Fed dopo le sue limitate dichiarazioni di luglio. I mercati azionari europei hanno chiuso il mese in territorio positivo, sostenuti da solidi risultati societari, ma hanno sottoperformato le altre regioni, principalmente a causa della minore esposizione alle società di IA in rapida crescita. Nel secondo trimestre l'UE ha registrato una ripresa della crescita del PIL, mentre anche l'occupazione ha evidenziato un lieve aumento. Sul fronte negativo, la persistente inflazione, determinata dall'aumento dei costi energetici ha alimentato le aspettative di futuri rialzi dei tassi di interesse in Europa. I mercati emergenti hanno sovraperformato, sostenuti dalla buona performance dei titoli legati all'IA e alla tecnologia in Corea e Taiwan, sebbene i mercati azionari cinesi abbiano registrato un indebolimento.

Revisione del portafoglio

Purchases
AMETEK Inc

I prodotti di AME sono strumenti e componenti di importanza critica, ad alto contenuto ingegneristico, che detengono posizioni di leadership, al primo o al secondo posto, in ciascuno dei mercati in cui opera la società. Nel corso di diversi decenni AME ha realizzato un'interessante crescita organica, abbinandola a costanti operazioni di M&A per ottenere una crescita dei ricavi nella fascia alta dei valori a una cifra lungo l'intero ciclo. Il potere di determinazione dei prezzi è stato costantemente superiore all'inflazione e i margini lordi si sono ampliati in media di 30 punti base all'anno, con una leva operativa sulle spese generali, amministrative e di vendita (SG&A) che ha contribuito per ulteriori 20 punti base all'anno nell'arco di 10 anni. AME ha costantemente creato valore attraverso le acquisizioni e ha conseguito un ROIC nell'ordine del 15%, con una conversione del free cash flow superiore al 100%.

Deutsche Boerse AG

Abbiamo inserito in portafoglio Deutsche Boerse, società europea che opera nel settore delle infrastrutture finanziarie. Rispetto ad alcuni concorrenti, Deutsche Boerse è meglio posizionata per beneficiare dell'aumento della volatilità dei tassi di interesse e presenta una crescita sottostante nell'attività di custodia.

Sales

CME Group Inc

Abbiamo venduto CME Group Inc. per riallocare il capitale verso un'altra opportunità d'investimento.

Analisi della performance

TOP3 Contributors:

Nvidia Corp

Nvidia è stata il principale motore del rally dell'IA di fine agosto, dopo aver riportato risultati trimestrali superiori alle attese e previsto una crescita dei ricavi di circa il 70% per il prossimo esercizio. L'annuncio del 27 agosto ha sostenuto significativamente il titolo e ha indotto numerosi broker ad aumentare i prezzi obiettivo, contribuendo ad attenuare i timori che la spesa per i data center legati all'IA potesse avvicinarsi a un rallentamento ciclico.

Microsoft Corp

La sovraperformance di Microsoft ad agosto ha riflesso il proseguimento del trend positivo successivo alla pubblicazione, a luglio, dei risultati del quarto trimestre fiscale, superiori alle attese. Oltre alla solida performance del cloud pubblico Azure, il franchise Microsoft 365 Commercial Cloud (che include Office) ha accelerato su base sottostante per il secondo trimestre consecutivo, con una guidance che prevede un'ulteriore accelerazione nel corso del FY27.

Johnson & Johnson

Johnson & Johnson ha beneficiato della perdurante forza del settore sanitario, in quanto gli investitori hanno cercato un'esposizione a utili più difensivi in un contesto di volatilità del comparto tecnologico e di aspettative di tassi di interesse in rialzo. La società ha inoltre continuato a beneficiare del sentiment positivo nei confronti delle grandi case farmaceutiche, con JNJ favorita da prospettive di accelerazione della crescita dei ricavi.

TOP3 Detractors:**RB Global Inc**

A inizio agosto RB Global ha riportato solidi risultati trimestrali e ha alzato la guidance per l'intero esercizio, ma il titolo è sceso nel corso del mese. Il sentiment degli investitori è stato penalizzato dalle preoccupazioni relative al take rate (la percentuale delle vendite lorde che viene trattenuta come ricavo). La nostra analisi indica attualmente che ciò è il risultato di un'acquisizione nel segmento delle attrezzature agricole e dei terreni, piuttosto che di un problema strutturale, pertanto continuiamo a mantenere la posizione in portafoglio.

Viking Holdings Ltd

Sebbene i risultati del secondo trimestre siano stati ottimi, con un andamento delle prenotazioni future particolarmente positivo, la

società ha informato il mercato che quest'estate si sono verificate alcune cancellazioni a causa del basso livello dei fiumi.

Quest'anno l'Europa ha registrato condizioni di siccità eccezionali, che sta incidendo sui risultati del terzo trimestre di Viking. Non riteniamo che il basso livello dei fiumi rappresenti un problema strutturale in futuro, poiché questi eventi si verificano periodicamente e, date le dimensioni della sua flotta, Viking è ben posizionata per gestire questo tipo di eventi meteorologici avversi.

Alphabet Inc-CI C

Il titolo Alphabet è stato probabilmente penalizzato dalle preoccupazioni relative agli investimenti in conto capitale (capex) legati all'IA e dall'assenza del lancio di un nuovo modello di IA di frontiera. Tuttavia, i fondamentali del business restano solidi e la società ha lasciato intendere la possibilità di miglioramenti significativi con l'imminente lancio del nuovo modello Gemini 4.

Prospettive

Agosto è stato un mese impegnativo per il nostro stile di investimento orientato alla qualità. Tuttavia, continuiamo a credere nel superciclo dei semiconduttori e i dati continuano a sostenere questa tesi. Ad esempio, gli utili di Nvidia pubblicati ad agosto hanno evidenziato risultati superiori alle attese, accompagnati per la prima volta da una guidance sui ricavi annui che indica una crescita del 70% in un contesto di offerta limitata. Consideriamo il ciclo dell'IA un mutamento strutturale, che crea sia opportunità sia rischi e richiede una ricerca rigorosa, e riteniamo di continuare a detenere gli operatori leader e di maggiore qualità della filiera dell'IA. Continuiamo inoltre a ricercare società che offrano driver di crescita diversificati oltre all'IA, come le società di oleodotti e gasdotti non esposte ai rischi legati alle materie prime, e le società dei settori dei beni di consumo di base e della sanità.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – Global Equity
ISIN	LU0278093595
Classe di azioni	I USD
Benchmark	MSCI World Index fino al 31.12.2010, MSCI All Country World Index TR net in seguito
Data d'inizio	19.6.2008

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Benchmark	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	-2.2%	2.7%	2025	8.0%	22.3%
YTD	-3.2%	14.3%	2024	10.6%	17.5%
1 anno	-4.1%	22.3%	2023	19.9%	22.2%
3 anni p.a.	6.6%	20.5%	2022	-21.2%	-18.4%
5 anni p.a.	1.8%	10.9%	2021	13.5%	18.5%
10 anni p.a.	8.5%	12.6%	2020	19.3%	16.3%
ITD p.a.	7.6%	8.4%	2019	27.6%	26.6%
			2018	-5.0%	-9.4%
			2017	28.9%	24.0%
			2016	4.5%	7.9%

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, DK, 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. **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. **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 financieel 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 riconosciuti ai sensi dell'Overseas Funds Regime (OFR), ma non autorizzati nel **Regno Unito** e pertanto non soggetti alle norme di tutela degli investitori previste dal Financial Services and Markets Act 2000, sono consultabili nel registro della FCA con il numero di riferimento 1061845. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 4th Floor, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta a regolamentazione limitata da parte della Financial Conduct Au-

thority (FCA). Informazioni dettagliate sull'entità della regolamentazione da parte della FCA sono disponibili su richiesta presso Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra. Informazioni sul fondo possono essere ottenute da Carne International Financial Services (UK) Limited, che agisce in qualità di facilities agent per il Fondo nel Regno Unito e fornisce determinati servizi presso i propri uffici in 29-30 Cornhill, London, EC3V 3NF, Regno Unito. I documenti sopra menzionati, inclusi i KIID disponibili in inglese, possono essere scaricati dal 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