

Vontobel Fund – mtX Asian Leaders (ex Japan)

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

- Le azioni asiatiche hanno registrato un rimbalzo ad agosto, con il benchmark della strategia in rialzo del 3,5%.
- Il fondo mtX Asian Leaders ha registrato un rendimento del 2,2% al lordo delle commissioni.
- Il fondo ha sottoperformato il proprio benchmark di circa 1,3 punti percentuali, principalmente a causa della selezione dei titoli.

Sviluppo del mercato

Le azioni asiatiche hanno registrato un rimbalzo ad agosto: l'indice MSCI AC Asia ex Japan è salito del 3,3%, superando il rendimento del 2,6% dell'indice MSCI World. La ripresa è stata guidata dai mercati tecnologici dell'Asia settentrionale, dopo la correzione legata all'intelligenza artificiale (IA) di luglio. La Corea del Sud è salita del 6,9% e Taiwan ha guadagnato il 6,5%, sostenute dalla rinnovata fiducia negli investimenti in infrastrutture per l'IA, dalla resilienza della spesa in conto capitale degli hyperscaler e dalla solidità degli utili del comparto tecnologico. Per contro, la Cina ha perso lo 0,3%, sebbene le azioni A cinesi abbiano guadagnato il 3,1%, evidenziando la divergenza tra il mercato domestico e quello offshore. L'India è rimasta sostanzialmente invariata, a -0,2%, l'Indonesia è salita dello 0,3% e la Thailandia ha sottoperformato, registrando un calo dell'1,9%.

La performance settoriale è stata fortemente differenziata. I materiali sono stati in testa con un rialzo del 9,7%, seguiti dalla sanità con l'8,9%, mentre la tecnologia dell'informazione e il settore industriale sono avanzati rispettivamente del 5,2% e del 5,1%. I finanziari hanno guadagnato il 2,9% e l'energia è salita del 3,4%. Al contrario, i servizi di comunicazione hanno perso il 4,3%, i beni di consumo discrezionali il 2,6% e i beni di consumo di base l'1,6%, mentre l'immobiliare e i servizi di pubblica utilità sono scesi rispettivamente del 2,1% e dello 0,8%. Dal punto di vista dello stile, il quality growth è stato in testa con un rendimento del 4,0%, davanti al value con il 3,5%, all'high dividend con il 3,3% e al growth in senso più ampio con il 3,1%.

Nel complesso, agosto ha segnato un ritorno della propensione al rischio sui mercati azionari asiatici, ma la ripresa si è concentrata principalmente sui settori tecnologico, sanitario e dei materiali dell'Asia settentrionale. La solida performance di Corea e Taiwan si è contrapposta ai rendimenti più deboli di Cina, India e di parte del Sud-est asiatico, mentre la divergenza tra le azioni A cinesi e il più ampio mercato cinese ha evidenziato come la leadership di mercato è rimasta ristretta e selettiva.

Revisione del portafoglio

Ad agosto, la strategia mtX Asian Leaders ha registrato un rendimento del 2,2% al lordo delle commissioni, rispetto al 3,5% del benchmark, con una sottoperformance di circa 1,3 punti percentuali. La selezione dei titoli è stata il principale fattore alla base della sottoperformance, mentre gli effetti dell'allocazione sono

stati relativamente limitati.

A livello di Paese, la Corea del Sud è stata il principale detrattore. Sebbene il portafoglio abbia guadagnato il 2,7% in questo mercato, non ha tenuto il passo con il rendimento del 6,4% del benchmark. Cina e India sono state i successivi principali detrattori. In Cina, sia il sovrappeso sia la più debole selezione dei titoli hanno pesato sui rendimenti relativi. In India, il sottopeso è stato favorevole, ma è stato più che compensato dalla selezione dei titoli. Anche l'assenza di esposizione al mercato di Singapore, caratterizzato da una forte performance, ha inciso negativamente. Questi fattori avversi sono stati in parte compensati dal Vietnam, che è stato il principale contributore positivo a livello di Paese, con le partecipazioni del portafoglio in rialzo di circa il 6,0%. Anche l'assenza di esposizione ai mercati in calo di Thailandia, Filippine e Indonesia ha sostenuto i rendimenti relativi. Taiwan è stata sostanzialmente neutrale, poiché la selezione positiva dei titoli è stata compensata dall'effetto del modesto sottopeso del portafoglio in un mercato in forte rialzo.

L'attribuzione settoriale fornisce ulteriori elementi di contesto. Il settore finanziario è stato il principale detrattore, contribuendo per circa 1,0 punto percentuale alla sottoperformance relativa, principalmente a causa della selezione dei titoli. Gli industriali e la tecnologia dell'informazione hanno sottratto circa 0,3 punti percentuali ciascuno, mentre l'assenza di esposizione al settore della sanità, caratterizzato da una forte performance, ha ridotto i rendimenti relativi di circa 0,2 punti percentuali. I servizi di pubblica utilità e l'energia hanno rappresentato ulteriori fattori avversi, seppur di minore entità. Al contrario, i materiali sono stati il principale contributore settoriale, aggiungendo circa 0,2 punti percentuali, in gran parte grazie al sovrappeso del portafoglio su questo settore caratterizzato da una forte performance. Anche i servizi di comunicazione hanno contribuito positivamente, nonostante un rendimento assoluto negativo, poiché la selezione dei titoli del portafoglio è stata migliore di quella del benchmark. I beni di consumo discrezionali, i beni di consumo di base e l'immobiliare hanno fornito contributi positivi di minore entità.

A fine mese, il portafoglio deteneva 45 posizioni in 44 società, incluse due classi di azioni di Samsung Electronics. Nel corso del mese abbiamo aperto quattro posizioni e ne abbiamo liquidata una. Abbiamo inserito Zhongji Innolight (tecnologia dell'informazione, Cina), Chroma e Delta Electronics (entrambe nel settore

della tecnologia dell'informazione, Taiwan), acquisendo esposizione ai trend strutturali di crescita nei settori della tecnologia e dell'IA. Abbiamo inoltre aperto una posizione su SinoPac Financial Holdings (finanziari, Taiwan) e chiuso la posizione in China Merchants Bank (finanziari, Cina).

Analisi della performance

Agosto è stato caratterizzato da un'inversione dell'ampio sell-off legato all'IA registrato a luglio, con il recupero delle società asiatiche attive nei settori dei semiconduttori, delle memorie e delle infrastrutture per l'IA. I principali contributori alla performance assoluta sono stati Wiwynn, Alchip Technologies ed Elite Material. Wiwynn ha guadagnato il 34,1% e ha contribuito per circa 0,8 punti percentuali alla performance del portafoglio. Alchip Technologies è salita del 35,7% e ha contribuito per circa 0,6 punti percentuali, mentre Elite Material è avanzata del 18,3% e ha aggiunto circa 0,5 punti percentuali. Tra gli altri contributori positivi figurano Airtac International e China Jushi, che hanno guadagnato rispettivamente il 9,6% e il 16,7%.

I maggiori detrattori sono stati Tencent, Contemporary Amperex Technology e Bajaj Finance. Tencent ha perso il 4,6% e ha ridotto la performance del portafoglio di circa 0,3 punti percentuali. CATL è scesa del 7,2% e ha penalizzato la performance di circa 0,2 punti percentuali, mentre Bajaj Finance ha perso il 7,2% e ha anch'essa ridotto la performance di circa 0,2 punti percentuali. La debolezza di Tencent ha pesato sull'esposizione del portafoglio ai servizi di comunicazione. CATL è stata penalizzata dalle preoccupazioni relative ai margini, alla concorrenza e alle prospettive della domanda di veicoli elettrici. Bajaj Finance si è indebolita sullo sfondo delle preoccupazioni di natura regolamentare e legate ai tassi di interesse in India. Tra gli altri detrattori figurano AIA Group e Yum China, che hanno perso rispettivamente il 3,8% e il 6,8%.

Nel complesso, la performance di agosto ha riflesso una partecipazione disomogenea al rimbalzo delle azioni asiatiche. I forti guadagni di alcune partecipazioni taiwanesi nelle infrastrutture per l'IA e di società del settore dei materiali sono stati più che compensati dalla debolezza del settore finanziario e di diverse posizioni penalizzate da fattori societari specifici in Cina e India. Il portafoglio ha quindi generato un rendimento assoluto positivo, ma ha sottoperformato indietro rispetto a un benchmark che ha partecipato più ampiamente alla ripresa dei titoli tecnologici dell'Asia settentrionale e di altri settori caratterizzati da una forte performance.

Prospettive

Le prospettive per le azioni asiatiche restano costruttive, sostenute da una crescita economica resiliente, da un forte momentum

degli utili e da valutazioni interessanti in termini relativi. Il consenso prevede che la crescita degli utili in Asia rimanga significativamente superiore a quella dei mercati sviluppati, rafforzando il vantaggio di crescita strutturale di lungo periodo della regione. I fondamentali restano favorevoli, in particolare nell'Asia settentrionale, dove la redditività continua a migliorare. Il comparto tecnologico, in particolare i semiconduttori e le filiere legate all'IA, rimane il principale motore della crescita degli utili, con Corea, Taiwan e Cina attese guidare la crescita. Sebbene la crescita degli utili rimanga concentrata in un numero relativamente ristretto di settori, le prospettive complessive per la redditività aziendale rimangono solide.

Le valutazioni continuano a essere interessanti in termini relativi. Sebbene un'inflazione più elevata e condizioni finanziarie più restrittive possano limitare, nel breve termine, il potenziale di espansione dei multipli, le società di alta qualità caratterizzate da una solida redditività continuano a offrire opportunità interessanti. Il contesto macroeconomico rimane nel complesso favorevole. Sebbene l'inflazione resti elevata e le banche centrali abbiano adottato un atteggiamento leggermente più prudente, il quadro attuale appare più riconducibile a una fase di crescita resiliente che a uno scenario di stagflazione. I prezzi del petrolio si sono stabilizzati dopo la volatilità geopolitica registrata a inizio anno, riducendo il rischio di scenari particolarmente avversi.

I principali rischi per le prospettive derivano da un possibile rallentamento degli investimenti in conto capitale (capex) legati all'IA, da nuove turbolenze sui mercati dell'energia, da una politica monetaria statunitense più restrittiva del previsto e da una crescita globale più debole. Tuttavia, alla luce della combinazione di una crescita degli utili superiore, di una redditività in miglioramento e di valutazioni interessanti, manteniamo una view costruttiva sulle prospettive di medio termine delle azioni asiatiche.

Il ciclo del capex nell'IA rimane il principale fattore di variabilità per le azioni asiatiche in vista del terzo trimestre, con Corea e Taiwan particolarmente esposte a un'eventuale decelerazione della spesa degli hyperscaler. Lo scenario di base rimane costruttivo, ma un rallentamento prolungato della spesa per le infrastrutture legate all'IA potrebbe pesare sulla domanda di semiconduttori, memorie ad alta larghezza di banda (HBM) e componenti correlati.

Anche la politica commerciale rappresenta una fonte crescente di incertezza. Nuove misure tariffarie potrebbero perturbare i flussi commerciali globali e pesare sulle economie asiatiche orientate all'export.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – mtX Asian Leaders (ex Japan)
ISIN	LU0384410279
Classe di azioni	I USD
Benchmark	MSCI All Country Asia (ex Japan) TRN fino al 5.5.2025, MSCI AC Asia ex Japan Index 10/40 TRN USD in seguito
Data d'inizio	17.11.2008

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Benchmark	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	2.2%	3.5%	2025	33.2%	31.3%
YTD	27.5%	25.4%	2024	10.3%	12.0%
1 anno	43.5%	38.9%	2023	5.6%	6.0%
3 anni p.a.	23.9%	24.1%	2022	-24.2%	-19.7%
5 anni p.a.	8.1%	8.2%	2021	-4.2%	-4.7%
10 anni p.a.	10.1%	9.8%	2020	26.4%	25.0%
ITD p.a.	12.1%	10.9%	2019	18.8%	18.7%
			2018	-16.4%	-14.8%
			2017	55.6%	41.7%
			2016	5.5%	5.4%

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

- 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 valutarî.
- L'uso di strumenti derivati crea in genere un effetto leva e comporta rischi di valutazione e operativi. La leva amplifica sia guadagni che perdite. Gli strumenti derivati over the counter comportano rischi di controparte.
- 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 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 processo d'investimento del comparto si basa inoltre su criteri di sostenibilità, il che può tradursi in un andamento del comparto più positivo o più negativo di quello di un portafoglio convenzionalmente gestito.
- 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 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 Authority (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