

Aggiornamento mensile / 30.9.2024

Vontobel Fund – Global Environmental Change

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

Sviluppo del mercato

Dopo un inizio mese all'insegna della debolezza, a settembre i mercati azionari globali hanno realizzato buone performance, in particolare i titoli ciclici e quelli dei settori di beni di consumo discrezionali e materiali. I mercati hanno beneficiato soprattutto dell'avvio del ciclo di tagli ai tassi di interesse di riferimento da parte della Federal Reserve USA e dell'annuncio, da parte del governo cinese, di programmi di incentivazione piuttosto estesi per l'economia locale. L'intervento cinese, che ha colto di sorpresa gli investitori, ha innescato un rally di ripresa dopo la lunga fase di disinteresse che aveva caratterizzato la Repubblica Popolare Cinese. In Europa lo scorso 17 settembre Mario Draghi, ex presidente della Banca Centrale Europea, ha presentato alla Commissione Europea un rapporto contenente proposte di ampio respiro, tra cui la semplificazione dell'eccesso di regolamentazione in materia di ESG. Stando al rapporto, Draghi ravviserebbe opportunità di crescita sostenibile in Europa data la posizione di leadership a livello mondiale dell'Unione Europea (UE) nel campo delle tecnologie pulite, anche se finora l'UE non è riuscita a trasformare i suoi punti di forza in competitività globale. Uno dei fattori identificati come dannosi per la competitività dell'Europa è un flusso normativo molto più importante rispetto ad altri paesi. La Direttiva relativa alla comunicazione societaria sulla sostenibilità è stata considerata, tra le tante, una delle principali fonti di oneri normativi, mentre la Tassonomia dell'UE è stata citata come esempio di definizioni e requisiti poco chiari. Draghi ha proposto esplicitamente di semplificare la regolamentazione dell'UE.

Revisione del portafoglio

A settembre abbiamo ridotto il numero di posizioni da 60 a 59. Abbiamo liquidato la posizione su Nidec. Alcuni anni fa il produttore giapponese di motori elettrici ha ampliato la propria offerta con diversi business adiacenti, tra cui la produzione di moduli E-Axel per l'industria automobilistica. Tuttavia, l'elevata concorrenza sui prezzi in Cina ha eroso rapidamente i margini del business e Nidec ha subito un calo delle vendite a livello globale. L'ultima impresa è stata lo sviluppo di soluzioni di raffreddamento a liquido per i chip dei semiconduttori, che riteniamo possa offrire un potenziale di crescita a lungo termine in un mercato altrimenti piuttosto maturo. Apparentemente il principale cliente dei moduli di raffreddamento è il fornitore di data center Super Micro ma, stando alle ultime notizie, Super Micro potrebbe perdere rapidamente quote di mercato per altri problemi tecnici; in tal caso le prospettive di

crescita di Nidec si ridurrebbero sensibilmente. Per il momento abbiamo quindi preferito liquidare la posizione sul titolo e abbiamo investito i proventi in Murata, un produttore di componenti elettronici che consentono di migliorare l'efficienza energetica di qualsiasi tipo di dispositivo, dopo la correzione del relativo corso azionario. Inoltre, abbiamo incrementato l'investimento in Regal Rexnord sulla scia del percorso di crescita più sostenibile con margini meno volatili delineato dalla società nel corso del Capital Markets Day. Abbiamo inoltre investito parte della liquidità residua per aumentare le posizioni su American Water Works e EDP Renovaveis.

Analisi della performance

A settembre il fondo ha sovraperformato i mercati azionari globali. A livello settoriale, la mancata esposizione del fondo a energia e sanità ha contribuito ai rendimenti, seppur compensata nel complesso dalle penalizzanti posizioni su beni di consumo discrezionali e servizi di comunicazione. Le importanti esposizioni del fondo a servizi di pubblica utilità, materiali e prodotti industriali hanno dato un forte contributo sia in termini di allocazione settoriale sia di selezione dei titoli. Tra i pilastri di impatto, l'Acqua potabile è stata penalizzante, mentre le Infrastrutture per l'energia pulita hanno contribuito ai rendimenti sulla scia della buona performance dei titoli di infrastrutture di rete e operatori di energia pulita. I Trasporti a emissioni ridotte hanno beneficiato dell'eccezionale performance di Contemporary Amperex Technology. Il produttore cinese di batterie ha annunciato molteplici risultati in termini di aumento di capacità delle relative batterie e riduzione dei prezzi al fine di incrementarne l'utilizzo nelle soluzioni di accumulo dell'energia e in termini di bilanciamento della rete. Di recente le azioni della società hanno messo a segno un rally grazie agli ulteriori incentivi introdotti per promuovere l'adozione di veicoli elettrici (VE) in Cina. L'ultimo programma di incentivi alla rottamazione (Cash for Clunkers) offre vantaggi per la rottamazione dei vecchi veicoli e la loro sostituzione con veicoli elettrici puri o plug-in. Ne consegue che CATL è un beneficiario primario per la fornitura dell'elevato numero di batterie necessarie. Inoltre, un'ampia gamma di altri titoli ha tratto vantaggio dall'aumento della domanda globale di energia, sia per l'elettrificazione dei trasporti e del riscaldamento, sia per il crescente numero di data center. Di contro ASML ha subito un arretramento a causa dell'allentamento delle aspettative.

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

Prospettive

La necessità, la complessità e i benefici della regolamentazione e degli obblighi di informativa in materia di ESG sono stati a lungo dibattuti. La discussione è stata alimentata dalla pubblicazione del rapporto di Draghi sulla competitività dell'UE, da cui è emersa un'esasperazione degli oneri normativi dovuta alla mancanza di orientamenti, alla sovrapposizione dei requisiti, alla mancanza di coerenza e alle definizioni poco chiare. Invece di appesantire e rallentare il progresso, la regolamentazione ESG dovrebbe promuovere la trasparenza e creare condizioni economiche eque. In questo modo i produttori possono mostrare in modo esplicito i propri prodotti rispettosi dell'ambiente e i clienti possono effettuare scelte consapevoli di soluzioni con un'impronta inferiore. Da

questo deriva spesso un minor consumo di energia o di carbonio incorporato, nonché un costo di proprietà totale inferiore. Un mercato competitivo e molto trasparente sarà per lo più in grado di regolarsi da solo. I prodotti e i processi tecnologicamente avanzati, che vantano un'elevata efficienza energetica, utilizzano i materiali in modo ottimale e sono preparati per il riciclaggio a fine vita, finiranno per guadagnare quote di mercato e garantire margini adeguati ai fornitori di tali soluzioni. Siamo convinti che un quadro normativo equo che promuove la trasparenza rappresenterà un fattore di slancio a lungo termine per le società su cui investiamo nell'ambito dei nostri pilastri di impatto.

Caratteristiche del fondo

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

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	2.2%	1.0%	2023	13.9%	19.6%
YTD	14.2%	17.6%	2022	-19.1%	-12.8%
1 anno	21.9%	25.6%	2021	27.1%	31.1%
3 anni p.a.	5.3%	10.5%	2020	28.0%	6.3%
5 anni p.a.	12.7%	12.5%	2019	36.7%	30.0%
10 anni p.a.	11.7%	11.4%	2018	-15.0%	-4.1%
ITD p.a.	12.8%	12.7%	2017	12.5%	7.5%
			2016	7.3%	10.7%
			2015	15.0%	10.4%
			2014	18.0%	19.5%

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.

Rischi di investimento

- Concentrando gli investimenti su società di uno specifico tema d'investimento si riduce la diversificazione del rischio del portafoglio.
- 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.
- 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 corso azionario di una società può essere penalizzato da 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.

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 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 **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 Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 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 è disponibile in inglese attraverso il seguente link: vontobel.com/vamsa-investor-information. 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. **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. 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. **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**. **Svezia**: Il KID 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 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, 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 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