

Aggiornamento mensile / 30.1.2026

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

- Nel mese di gennaio 2026, la performance del Fondo è stata positiva, ma inferiore rispetto a quella dell'indice MSCI ACWI ND.
- I settori servizi finanziari e dei beni di consumo di base hanno fornito contributi positivi alla performance relativa del mese, mentre quelli di tecnologia dell'informazione e sanità sono stati i più penalizzanti in termini relativi.
- Su base geografica, sono stati positivi i contributi alla performance relativa di Germania e Hong Kong, e negativi quelli di Svizzera e Corea del Sud.
- Nel corso del mese, le posizioni di maggiore sovrappeso del Fondo rispetto al benchmark sono state su servizi di comunicazione e nell'industria, mentre quelle di maggiore sottopeso sono state su servizi finanziari e tecnologia dell'informazione.
- Nel periodo in esame, le maggiori posizioni di sovrappeso del Fondo a livello geografico sono state su Taiwan e Germania rispetto al benchmark, mentre le maggiori di sottopeso sono state su Stati Uniti e Corea del Sud a fine mese.

Sviluppo del mercato

Le sorprese geopolitiche hanno dettato il ritmo dei mercati azionari a gennaio. L'intervento di Donald Trump per arrestare il presidente venezuelano Nicolás Maduro con l'accusa di narco-terrorismo ha fatto salire i prezzi delle azioni del settore energetico, alimentando le aspettative di una ripresa dell'industria petrolifera del Paese. Successivamente, il presidente degli Stati Uniti ha ulteriormente scosso i mercati ribadendo l'intenzione di acquisire la Groenlandia. I mercati azionari europei sono crollati dopo che Trump ha suggerito di aumentare i dazi su Danimarca e altri Paesi favorevoli alla posizione danese sull'isola del Nord Atlantico, per poi recuperare quando ha ridimensionato le minacce in seguito alla sua partecipazione al World Economic Forum di Davos. Entro la fine del mese i mercati europei e statunitensi hanno recuperato, sebbene siano riemerse le preoccupazioni degli investitori sugli investimenti in intelligenza artificiale (IA), a causa dei risultati deludenti delle principali aziende tecnologiche. Su scala più ampia, la politica americana e le incertezze geopolitiche hanno contribuito a indebolire il dollaro e a favorire la sovraperformance degli indici europei e internazionali, poiché gli investitori hanno ridotto l'esposizione agli Stati Uniti per aumentare le allocazioni altrove. I mercati emergenti (ME) hanno ottenuto buoni risultati grazie ai forti guadagni dei produttori asiatici di semiconduttori. Nel frattempo, la Cina ha registrato una crescita del PIL del 5% nel 2025, trainata dalle esportazioni, sebbene l'economia interna sia rimasta debole, con persistente fragilità nel settore immobiliare. Le misure di stimolo fiscale adottate dal Giappone hanno sollevato timori sulla sostenibilità delle finanze pubbliche. La Bank of Japan

ha mantenuto invariati i principali tassi di riferimento a gennaio, mostrando un orientamento restrittivo. Il Primo Ministro Sanae Takaichi ha indetto elezioni anticipate per cercare di trasformare il forte consenso ottenuto nei sondaggi in una larga maggioranza nella Camera bassa giapponese.

Revisione del portafoglio

Purchases

N/D

Sales

N/D

Analisi della performance

TOP3 Contributors:

Siemens Energy AG

Le azioni Siemens Energy hanno registrato un forte rialzo grazie ai benefici derivanti dall'aumento della domanda energetica legata allo sviluppo dell'intelligenza artificiale e dei data center. Si prevede che gli ordini daranno robusti fino al 2030. Alphabet Inc.

A gennaio non ci sono state notizie fondamentali significative per Alphabet. La performance del titolo probabilmente riflette l'entusiasmo continuo per i progressi dell'azienda nell'integrare funzionalità di intelligenza artificiale generativa nei propri servizi internet principali, oltre al forte slancio mostrato dal segmento Google Cloud.

Taiwan Semiconductor Mfg Ltd

Le azioni di TSMC sono salite dopo che i risultati e le previsioni dell'azienda hanno superato le aspettative. I margini lordi sono stati la sorpresa più positiva, mostrando un ulteriore rafforzamento. TSMC prevede una forte crescita dei ricavi del 30% e rimane ottimista riguardo all'intelligenza artificiale.

L'azienda ha dichiarato che «l'IA è reale» e ha confermato la domanda proveniente dagli hyperscaler. La società si conferma come fonderia leader a livello mondiale, ben posizionata per beneficiare dei continui e robusti investimenti in capitale legati all'IA.

TOP3 Detractors:

Microsoft Corp.

MSFT ha riportato risultati solidi per il secondo trimestre fiscale, ma la crescita del 38% di Azure ha leggermente deluso rispetto alle elevate aspettative degli investitori. Tuttavia, la società aveva già indicato che l'aumento della capacità è il principale fattore limitante per la crescita e la guidance per il terzo trimestre fiscale, che prevede una crescita di Azure tra il 37-38%, considerata piuttosto solida, con una domanda finale che rimane robusta e una forte crescita nelle prenotazioni. Continuiamo a considerare il business cloud di Azure ben posizionato nel lungo periodo, grazie al focus di Microsoft sul calcolo per l'inferenza e all'ampliamento della base di clienti aziendali. Questo approccio è intrinsecamente meno volatile rispetto a una strategia focalizzata sull'addestramento dei modelli per i più grandi laboratori di IA. Per quanto riguarda eventuali preoccupazioni legate ai partner OpenAI e alle capacità dei modelli, ci aspettiamo che i principali laboratori di IA restino sostanzialmente allineati, anche se le classifiche dei benchmark possono variare a seconda di chi rilascia più recentemente nuovi modelli.

Galderma Group AG

Galderma ha perso un arbitrato con il partner Ipsen, evento che riteniamo di scarsa rilevanza; tuttavia, dopo la forte performance dello scorso anno, il titolo è tornato in rally nel corso del mese. Galderma è una società svizzera specializzata esclusivamente in dermatologia. Opera in tre ambiti principali: estetica iniettabile, skincare dermatologica e dermatologia terapeutica. La maggior parte dei suoi prodotti è a pagamento diretto da parte del paziente, quindi, per lo più, non deve negoziare con compagnie assicurative o enti pubblici. Sebbene la prevalenza del pagamento diretto possa comportare un calo della spesa in periodo di recessione economica, i suoi prodotti sono legati alla bellezza e all'autostima e hanno storicamente dimostrato resilienza. Galderma è uno dei leader del

settore e la domanda per i suoi prodotti è in crescita, grazie all'espansione della penetrazione di categoria e all'espansione del numero di prodotti disponibili in nuove geografie. L'azienda ha due prodotti recentemente approvati che dovrebbero contribuire alla crescita nei prossimi anni. Il focus sui dermatologi, l'elevato livello di servizio, la formazione, un ampio portafoglio e sconti per volume rappresentano vantaggi competitivi, così come il programma di fidelizzazione dedicato ai consumatori.

SAP SE

SAP ha registrato una crescita del backlog cloud corrente del 25% nel quarto trimestre, inferiore alle attese del 26%. Tra i fattori di mitigazione figurano una maggiore incidenza di contratti di grandi dimensioni (che comportano implementazioni più complesse e richiedono tempi più lunghi per iniziare a generare ricavi), oltre a contratti governativi che prevedono clausole di rinnovo annuali e che quindi non vengono conteggiati nel backlog corrente fino all'inizio dell'anno successivo. L'azienda continua a riscontrare dinamismo sull'intero portafoglio, incluso l'ottimo avvio del nuovo prodotto Business Data Cloud e una quota crescente di grandi contratti che coinvolgono quattro o più linee di business. Continuiamo inoltre a ritenere SAP una delle realtà più difendibili dai potenziali rischi legati all'IA, grazie alla complessità, all'ampiezza e alla natura strategica e mission-critical del suo portafoglio.

Prospettive

Sebbene il potenziale dell'intelligenza artificiale rimanga molto interessante, la sua posizione dominante sul mercato e la dipendenza dai finanziamenti esterni stanno generando vulnerabilità che, a nostro avviso, non possono essere trascurate. Cercando opportunità in ambiti di crescita prevedibile e resilienza – sia all'interno che all'esterno dell'ecosistema IA – puntiamo a gestire le incertezze di questa fase di trasformazione. Come in ogni periodo di rapida innovazione, riteniamo che un approccio misurato e diversificato sarà essenziale per affrontare la volatilità potenziale e cogliere le opportunità di lungo termine.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – Global Equity
ISIN	LU0278093595
Classe di azioni	I USD
Indice di riferimento	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	Indice di rif.
MTD	1.5%	3.0%
YTD	1.5%	3.0%
1 anno	4.1%	21.9%
3 anni p.a.	10.9%	19.1%
5 anni p.a.	6.0%	11.9%
10 anni p.a.	10.2%	12.7%
ITD p.a.	8.2%	8.0%

Periodo	Fondo	Indice di rif.
2025	8.0%	22.3%
2024	10.6%	17.5%
2023	19.9%	22.2%
2022	-21.2%	-18.4%
2021	13.5%	18.5%
2020	19.3%	16.3%
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 («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. **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

Vontobel Asset Management AG
 Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
 Switzerland
 T +41 58 283 71 11
info@vontobel.com | vontobel.com/am

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 («KID») 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.