

Aggiornamento mensile / 27.2.2026

Vontobel Fund – Global Environmental Change

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

Sviluppo del mercato

A febbraio i mercati azionari globali hanno continuato a registrare una performance solida, sostenuta da buoni risultati trimestrali e da dati macroeconomici favorevoli. Le principali tendenze sono rimaste invariate: il mercato azionario statunitense ha continuato a restare indietro rispetto ad altri mercati, con Corea e Giappone tra i migliori. Le crescenti tensioni tra Stati Uniti e Iran hanno causato un aumento del prezzo del petrolio, a beneficio dei titoli del settore energetico. I settori dei materiali e delle utility hanno registrato performance ancora più robuste, mentre i servizi di comunicazione e la tecnologia dell'informazione hanno perso terreno. Un tema di grande attualità è stato il timore della disruption legata all'intelligenza artificiale (IA). Questo timore, combinato con recenti miglioramenti dei prodotti — come estensioni specifiche per settore dello strumento di IA Claude di Anthropic — e amplificato dalle notizie sui social media, ha provocato ondate di vendite massicce. I settori più colpiti hanno incluso i servizi legali e finanziari, i trasporti e il software in tutti i comparti. Alla ricerca di protezione dalla sostituibilità indotta dall'IA, gli investitori hanno continuato a privilegiare azioni di società caratterizzate da asset materiali e basso rischio di obsolescenza (HALO). Questa strategia di immunità dall'IA spiega la rotazione settoriale osservata. Nel conflitto in Medio Oriente, i negoziati in corso per una possibile soluzione sono degenerati in guerra nell'ultimo giorno del mese.

Revisione del portafoglio

Il numero di posizioni è sceso a 60, rispetto alle 62 del mese precedente. Abbiamo chiuso la nostra posizione nel produttore di pannelli solari a film sottile First Solar a causa di prospettive di utili più deboli. Abbiamo inoltre dismesso la posizione in Itron, fornitore di apparecchiature di misurazione e servizi di rete, poiché l'aumento dei costi potrebbe comprimere ulteriormente i margini, nonostante la domanda di apparecchiature di rete rimanga elevata. Abbiamo anche venduto la nostra posizione nel produttore cinese di veicoli elettrici BYD, dato che i produttori di apparecchiature originali (OEM) sono destinati ad affrontare una concorrenza intensa, mentre il potere di determinazione dei prezzi sembra concentrarsi maggiormente nella filiera delle batterie. Per questo motivo, abbiamo avviato una posizione in Yunnan Energy New Materials, il più grande produttore al mondo di separatori per batterie agli ioni di litio. La crescente sofisticazione dei prodotti — come ceramiche ad alte prestazioni e i rivestimenti funzionali per una migliore stabilità termica — contribuisce a

migliorare la sicurezza, ad accelerare la ricarica e aumentare il numero di cicli di ricarica. La gamma di prodotti ha consolidato Yunnan Energy come fornitore chiave dei più grandi produttori di batterie al mondo. Abbiamo inoltre ridotto le nostre posizioni nell'azienda di software applicativo PTC e nel fornitore di tecnologie idriche Xylem, mentre abbiamo incrementato le nostre posizioni nell'azienda di connettori e sensori TE Connectivity e nell'azienda forestale e del legname Weyerhaeuser.

Analisi della performance

A febbraio il fondo ha registrato una buona performance. Dal punto di vista dell'allocazione settoriale, il sovrappeso intrinseco nel settore industriale ha contribuito maggiormente, seguito dai settori utility e materiali, mentre i sottopesi intrinseci nei settori energia e beni di consumo di base hanno sottratto valore. Anche la selezione titoli nel settore IT ha dato un contributo significativo: i produttori di apparecchiature hanno beneficiato della portata senza precedenti degli investimenti pianificati nei data center annunciati dalle mega-cap statunitensi Microsoft, Alphabet, Amazon e Meta. Al contrario, i titoli software hanno subito perdite, ma l'attenzione del fondo su specifici software applicativi ha attenuato l'impatto, con Synopsys come titolo più penalizzato. I maggiori contributi provengono dai fornitori di apparecchiature per data center Chroma ATE, Daifuku, Murata, Regal Rexnord e Delta, mentre il maggiore detrattore è stato Vestas Wind. Nel report aziendale di Vestas, i margini più elevati sull'esecuzione onshore e la forte crescita degli ordini in Europa sono stati oscurati dal calo degli ordini dagli Stati Uniti e dal crescente rischio di concorrenza. Le previsioni per il business di servizi hanno deluso, con un miglioramento limitato dei margini a breve termine.

Prospettive

Le prospettive per i titoli ambientali restano solide, trainate dalla domanda di elettricità in rapida crescita da parte dei data center per l'IA, dalla decarbonizzazione e dagli investimenti nelle reti per sostituire le infrastrutture obsolete. Nonostante la guerra in Medio Oriente, questi fattori trainanti principali restano validi. La nostra precedente ipotesi secondo cui gli investitori si sarebbero concentrati sui fondamentali in un contesto più favorevole si è rivelata un pio desiderio. Una chiusura prolungata dello Stretto di Hormuz potrebbe non solo pesare sulla crescita globale a causa dell'elevato prezzo del petrolio, ma anche mettere seriamente a rischio la diffusione

dell'IA e lo sviluppo dei data center. Circa il 20% del gas naturale liquefatto globale transita attraverso lo Stretto, rifornendo Asia ed Europa di gas per la produzione di energia elettrica. L'aumento rapido dei prezzi dell'energia alimenterebbe l'inflazione e comprometterebbe le aspettative di tassi di interesse più bassi, salvo che l'economia non scivoli in recessione, scenario che al momento non prevediamo. A nostro avviso, la maggior parte delle aziende impegnate a generare un impatto ambientale positivo possiede caratteristiche simili a HALO. Anche se non necessariamente ad alta intensità di capitale, le aziende della produzione, della lavorazione dei materiali e dell'ingegneria hanno maggiori probabilità di beneficiare

dell'IA anziché subirne gli effetti dirompenti. Inoltre, la carenza di combustibili fossili a basso costo, indotta dalla guerra, dovrebbe avvantaggiare le aziende che rendono possibile le energie rinnovabili, tipicamente generate localmente e quindi meno esposte a interruzioni del commercio globale. I fornitori di soluzioni per l'efficienza energetica contribuiscono a ridurre la dipendenza energetica, mentre le aziende attive nel riciclo riducono il fabbisogno di materie prime estrattive, spesso localizzate nei Paesi in via di sviluppo e soggette a costi variabili, come recentemente osservato.

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 | 6.6% | 1.5% | 2025 | 5.6% | 6.8% |
| YTD | 11.2% | 2.4% | 2024 | 12.3% | 26.6% |
| 1 anno | 16.7% | 6.9% | 2023 | 13.9% | 19.6% |
| 3 anni p.a. | 11.3% | 16.3% | 2022 | -19.1% | -12.8% |
| 5 anni p.a. | 8.9% | 13.1% | 2021 | 27.1% | 31.1% |
| 10 anni p.a. | 11.5% | 12.3% | 2020 | 28.0% | 6.3% |
| ITD p.a. | 12.6% | 12.6% | 2019 | 36.7% | 30.0% |
| | | | 2018 | -15.0% | -4.1% |
| | | | 2017 | 12.5% | 7.5% |
| | | | 2016 | 7.3% | 10.7% |

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

- 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, DK, ES, FI, FR, GB, IE, 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. **Irlanda**: Chiunque sia in possesso del presente documento e di qualsiasi materiale correlato è tenuto a informarsi riguardo a tutte le leggi e i regolamenti applicabili dei Paesi della sua nazionalità, residenza, residenza ordinaria o domicilio e a osservarli. In caso di dubbi sul contenuto del presente documento, si consiglia di consultare i propri consulenti legali, finanziari e/o fiscali. Il presente Fondo è commercializzato esclusivamente agli investitori professionali in Irlanda e non agli investitori al dettaglio. Né il Fondo né l'investimento sono stati autorizzati dalla Banca Centrale d'Irlanda. Se un potenziale investitore non è interessato a effettuare un investimento, il presente documento deve essere prontamente restituito. Il presente documento non costituisce, e non potrà essere considerato, un invito al pubblico in Irlanda a sottoscrivere azioni del Fondo. Chiunque riceva una copia del presente documento non può considerarlo un invito a sottoscrivere azioni del Fondo né una sollecitazione rivolta a persone diverse dal destinatario. L'offerta di sottoscrizione di azioni del Fondo non potrà essere effettuata da alcun soggetto in Irlanda se non in conformità alle disposizioni della Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari 2014/65/CE ("MiFID") e in conformità a qualsiasi codice, guida o requisito imposto dalla Banca Centrale d'Irlanda ai sensi della stessa. **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 e iscritti al regime britannico "Tempo-

rary 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.

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.

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

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.