

Aggiornamento mensile / 30.1.2026

Vontobel Fund – US Equity

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, 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

- A gennaio, il fondo ha registrato una performance negativa, sottoperformando l'indice S&P 500.
- I settori servizi finanziari e prodotti industriali sono stati determinanti per la performance relativa, mentre tecnologia dell'informazione ed energia sono stati i più penalizzanti.
- Le posizioni di maggiore sovrappeso del fondo rispetto al benchmark sono state su prodotti industriali e servizi di comunicazione, mentre le maggiori di sottopeso su tecnologia dell'informazione ed energia.

Sviluppo del mercato

A gennaio, le sorprese geopolitiche hanno dettato il ritmo dei mercati azionari. L'intervento di Donald Trump per arrestare il presidente venezuelano Nicolás Maduro con l'accusa di narco-terrorismo ha fatto salire le quotazioni dei titoli energetici, sulla scia delle aspettative di una ripresa dell'industria petrolifera venezuelana. Successivamente, Trump 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 (WEF) di Davos. Entro la fine del mese i mercati azionari 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 americano e a favorire la sovraperformance dei mercati azionari 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 prodotto interno lordo (PIL) del 5% per il 2025, trainata dalle esportazioni, sebbene l'economia interna sia rimasta debole, con persistente fragilità nel settore immobiliare cinese. 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

Acquisti:

Allegion: In qualità di uno dei principali fornitori mondiali di soluzioni per l'accesso e la sicurezza, con numerosi marchi rinomati come Schlage, Allegion detiene una quota di mercato significativa negli Stati Uniti ed è anche leader nell'elettificazione delle serrature, una tendenza di grande attualità. Circa metà delle vendite proviene dal mercato residenziale e l'altra metà dal settore commerciale.

Emerson Electric: Come uno dei principali operatori nell'automazione industriale, con un ampio portafoglio di marchi forti, Emerson Electric offre soluzioni mission-critical e crea valore per i propri clienti, rendendoli altamente fidelizzati. Il segmento Software and Control comprende le recenti acquisizioni di NI e Aspen, entrambe leader nei rispettivi settori di test e misurazione e di software per l'automazione dei processi. Il segmento più ampio, Intelligence Devices, include soluzioni utilizzate nell'automazione, come sensori, valvole di controllo, strumentazione, ecc. L'azienda gode di una solidità economica, con il 65% delle vendite legate a spese di manutenzione, riparazione e operazioni (maintenance, repair and operations – MRO) sulla sua ampia base installata, e un ulteriore 20% delle vendite connesso a progetti di modernizzazione ed espansione da parte dei clienti. Un altro punto di forza è la diversificazione dei mercati finali serviti, che includono energia, petrolio e gas, chimica, industria, scienze della vita, semiconduttori, aerospazio e difesa, metalli ed estrazione mineraria, ecc. La crescita è sostenuta dall'esposizione a settori trainati da trend di lungo periodo come automazione, elettificazione o sviluppo della sicurezza energetica, nonché dall'espansione ai comparti aerospazio, difesa e sanitario.

Vendite:

Toast: Considerato uno scenario di mercato più competitivo per l'azienda e la valutazione relativamente elevata del suo titolo, abbiamo deciso di uscire dalla posizione e destinare i proventi ad altre opportunità.

Analisi della performance

Top-3 contributors:

Ferguson Enterprises: Ferguson potrebbe beneficiare della rotazione degli investitori osservata nei settori esposti a una fase ciclica positiva. La persistente debolezza del settore immobiliare potrebbe inoltre rappresentare un ulteriore fattore di crescita potenziale. Nel complesso, l'attività procede normalmente in Ferguson Enterprises, con guadagni di quota di mercato, sia organici sia attraverso acquisizioni.

Alphabet: Sebbene non ci siano state notizie fondamentali di rilievo per Alphabet, l'andamento del titolo ha probabilmente rispecchiato il persistente entusiasmo per i progressi della società nell'integrare funzionalità di intelligenza artificiale generativa nei suoi principali servizi internet, oltre al forte slancio mostrato dalla divisione Google Cloud.

Meta Platforms: Dopo aver annunciato un ciclo di investimenti superiore alle attese nel terzo trimestre 2025, Meta ha mostrato alcuni benefici iniziali nel quarto trimestre 2025, registrando una crescita dei ricavi del 24% su base annua, superiore alle previsioni. Inoltre, le indicazioni di crescita dei ricavi del 26-34% nel primo trimestre 2026 suggeriscono un'accelerazione nettamente superiore alle aspettative. Gli investitori attendono con interesse il prossimo lancio da parte dell'azienda di modelli di intelligenza artificiale all'avanguardia e prevedono l'arrivo di nuovi prodotti.

Top-3 detractors:

Intuit: Sebbene il dibattito sulle ripercussioni dell'intelligenza artificiale abbia messo sotto pressione tutti i titoli software, Intuit ha registrato risultati solidi dopo l'aggiornamento delle previsioni sugli utili, mantenendo un forte ritmo di crescita.

Riteniamo interessante il suo potenziale di profitto e crediamo che la società sia ben posizionata per continuare a crescere e conquistare quote di mercato, soprattutto grazie agli investimenti in intelligenza artificiale che le consentono di ampliare e rafforzare la propria offerta.

Microsoft: L'azienda ha riportato risultati solidi per il secondo trimestre fiscale, anche se la crescita del 38% di Azure ha leggermente deluso rispetto alle elevate aspettative degli in-

vestitori. Microsoft aveva precedentemente indicato che il fattore limitante per la crescita è rappresentato dall'espansione della capacità. Le indicazioni per il terzo trimestre fiscale, con una crescita prevista del 37-38% per Azure, appaiono solide e la domanda finale di mercato resta robusta, con forte incremento nelle prenotazioni. Riteniamo che il business cloud di Azure sia posizionato in modo sostenibile, grazie all'attenzione di Microsoft all'inferenza computazionale e all'ampliamento della base di clienti aziendali, un approccio intrinsecamente meno volatile rispetto a quello focalizzato sull'addestramento dei modelli per i più grandi laboratori di intelligenza artificiale. Per quanto riguarda eventuali dubbi sul partner OpenAI e sulle capacità dei modelli, ci aspettiamo che i principali laboratori di IA rimangano sostanzialmente comparabili, anche se le classifiche benchmark possono oscillare a seconda di chi rilascia la versione più recente.

Adobe: Nonostante le preoccupazioni per le potenziali ripercussioni dell'IA, la società è ben posizionata per continuare a soddisfare le proprie aspettative di crescita. Le prospettive iniziali per il prossimo anno indicano un ulteriore periodo di crescita a doppia cifra degli utili. Ai livelli di valutazione attuali, riteniamo che il titolo offra un potenziale di rendimento interessante, supportato da numerosi indicatori positivi di crescita e da una domanda che rimane solida.

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 – US Equity
ISIN	LU0278092605
Classe di azioni	I USD
Indice di riferimento	S&P 500 - TR
Data d'inizio	16.3.2007

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	-0.2%	1.5%
YTD	-0.2%	1.5%
1 anno	5.3%	16.3%
3 anni p.a.	13.9%	21.1%
5 anni p.a.	9.8%	15.0%
10 anni p.a.	12.7%	15.6%
ITD p.a.	9.7%	11.0%

Periodo	Fondo	Indice di rif.
2025	10.2%	17.9%
2024	12.2%	25.0%
2023	25.3%	26.3%
2022	-15.7%	-18.1%
2021	18.9%	28.7%
2020	16.3%	18.4%
2019	30.6%	31.5%
2018	-0.8%	-4.4%
2017	25.6%	21.8%
2016	9.3%	12.0%

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 che hanno sede e/o che svolgono prevalentemente la loro attività negli USA si riduce la diversificazione dei rischi del comparto.
- 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, 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 («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 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 "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. 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