

Aggiornamento mensile / 31.08.2020  
Vontobel Asset Management

## Vontobel Fund - Global Equity

Approvato per investitori istituzionali in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE

### Sintesi

- La performance del fondo è stata positiva ad agosto, inferiore però a quella dell'indice MSCI ACWI.
- I settori finanziario e dei servizi di pubblica utilità hanno fornito contributi positivi alla performance relativa del mese, mentre i settori di beni di consumo di base e beni di consumo discrezionali l'hanno penalizzata.
- Su base geografica, i contributi alla performance relativa di Stati Uniti e Irlanda sono stati positivi, mentre quelli di Paesi Bassi e Canada sono stati negativi.
- Il fondo ha mantenuto una posizione di sovrappeso sul segmento dei beni di consumo discrezionali e dei beni di consumo di base rispetto al benchmark. Nulla era invece l'esposizione a energia, immobiliare e servizi di pubblica utilità alla fine di agosto.
- Le maggiori posizioni di sovrappeso del fondo a livello nazionale sono state su Paesi Bassi e Francia rispetto al benchmark, mentre le maggiori di sottopeso su Giappone e Regno Unito a fine agosto.

### Commento del gestore del fondo

Le azioni globali hanno continuato la loro ascesa ad agosto poiché sono venuti meno i timori degli investitori in merito a un nuovo picco di contagi da Covid-19. La performance azionaria statunitense è stata sostenuta dall'impegno della Federal Reserve a tollerare livelli di inflazione più elevati, consolidando le aspettative di tassi di interesse prossimi o pari allo zero per un periodo prolungato. L'informatica e i beni di consumo discrezionali hanno segnato dei guadagni nel corso del mese. In Europa, l'aumento dei contagi da COVID-19 nel corso dell'estate ha portato a nuove restrizioni nel Regno Unito, in Francia e in Germania. Le azioni europee hanno rimbalzato rispetto alla sottoperformance di luglio, ma in ritardo rispetto ai mercati statunitensi. A metà agosto, la Russia è diventata il primo Paese ad approvare un vaccino, mentre nel corso del mese la Cina ha iniziato a vaccinare i propri lavoratori. I progressi compiuti nel controllo del virus a lungo termine nonché l'abbassamento dei tassi di mortalità hanno fornito un moderato impulso alle azioni dei mercati emergenti.

### Performance del mese scorso

Acquisti

ND

VENDITE

Adidas AG - Abbiamo riallocato il capitale in opportunità migliori.

### Modifiche del portafoglio

I 3 contributi migliori:

MASTERCARD INC CL A

La crescita dei volumi è diventata positiva negli ultimi mesi nonostante il COVID e alcuni business si dimostrano resilienti ed efficaci. Mastercard è una delle principali reti di pagamento con carte, seconda solo a Visa. La società continua a beneficiare di solidi fattori favorevoli secolari (conversione da contanti a carta) e di stabili vantaggi competitivi, in quanto attore indispensabile dell'ecosistema dei pagamenti. Riteniamo che possa raggiungere il suo obiettivo di fornire un servizio onnicomprensivo per tutti i tipi di pagamento.

MICROSOFT CORP COM

Non ci sono novità da segnalare in termini di fondamentali a livello specifico di società. Da società che in passato imperniava il proprio business sulla centralità del PC a livello globale, Microsoft si è riuscita a trasformare in qualcosa di più di una società "cloud first". Ha infatti creato Azure, provider leader di servizi di cloud pubblico, i cui punti di forza naturali sono rappresentati

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

dal cloud ibrido e dalla capacità di vendere alle imprese. Inoltre, il passaggio al cloud computing sta determinando la crescita dei suoi business tradizionali, dato che la società si sta orientando a un modello più SaaS (software as a service). Sotto la guida del CEO Satya Nadella, riteniamo che MSFT si stia trasformando in una società di tecnologia sempre più aperta, attualmente in grado di perseguire mercati di riferimento più ampi. A nostro avviso, MSFT offre una combinazione interessante di business duraturi e di solida crescita degli utili.

#### ADR ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON ADS EACH REP 8 ORD SHS ADS

Non ci sono novità da segnalare in termini di fondamentali a livello specifico di società. Alibaba è il gestore della piattaforma di e-commerce leader sul mercato cinese e vanta una quota di mercato dominante in termini di volume lordo complessivo delle merci (GMV). Il suo GMV supera di diversi multipli quello del secondo operatore cinese per dimensioni, JD.com. Il principale vantaggio di Alibaba rispetto ai concorrenti è il maggior numero di venditori che, a loro volta, attraggono un massiccio pool di acquirenti. Altri mercati, come il Giappone e gli USA, hanno mostrato quanto sia difficile soppiantare un operatore dotato di un tale vantaggio in termini di fornitori/merchant. Ciò permette infatti agli acquirenti di avere accesso alla più ampia base di venditori e gamma di prodotti ai prezzi più competitivi praticamente in ogni categoria. Inoltre, segmentando il mercato in merchant a basso prezzo (Taobao) e merchant più affermati/affidabili (Tmall), Alibaba riesce a raggiungere un più vasto numero di consumatori. Un altro punto a favore della società è legato alla penetrazione dell'e-commerce che, in Cina, è ancora in una fase abbastanza precoce. Operando come un business di piattaforme, Alibaba ha potuto mantenere un ROE più elevato dei suoi concorrenti internazionali.

I 3 contributi più penalizzanti:

#### BECTON DICKINSON & CO COM

Non ci sono novità da segnalare in termini di fondamentali a livello specifico di società. Becton Dickinson (BD) è una società che opera nel settore della tecnologia medica rivolta a istituzioni sanitarie, ricercatori di scienze della vita, laboratori clinici, industria e pubblico in generale. BD produce e vende un'ampia gamma di materiale medico, dispositivi, attrezzature da laboratorio e prodotti diagnostici, ed è leader nel campo della gestione e della somministrazione dei farmaci. Il core business gode inoltre di un solido e costante profilo di crescita della domanda. Prevediamo inoltre che la recente acquisizione di CR Bard porti a notevoli sinergie e aumenti il profilo di crescita complessivo dell'azienda.

#### ALIMENTATION COUCH CLASS'B'S/VTG COM NPV

Non ci sono novità da segnalare in termini di fondamentali a livello specifico di società. Dalla sua sede canadese, Alimentation Couche-Tard è un operatore internazionale di stazioni di rifornimento e minimarket, con oltre 12.000 sedi (marchi Couche Tard, Circle K, Ingo e Topaz). Alimentation Couche-Tard ha una storia eccellente in termini di esecuzione del management e dispone della capacità patrimoniale per continuare a incrementare la sua presenza e i ricavi in America settentrionale ed Europa, consolidando ulteriormente un mercato frammentato.

#### HEINEKEN NV EUR1.60

Heineken ha registrato risultati inferiori alle aspettative a causa del COVID e dei suoi effetti su bar e ristoranti. La società è uno dei maggiori produttori di birra a livello globale e il suo marchio omonimo è l'unico vero marchio globale di birra. In realtà la società ha in portafoglio anche diversi altri marchi conosciuti a livello locale e internazionale. Heineken realizza oltre il 50% dei propri ricavi e oltre il 60% del proprio utile di gestione nei mercati emergenti, con un'esposizione diversificata a livello geografico. Nello specifico, vanta un solido posizionamento in molti mercati in via di sviluppo tra cui Messico, Nigeria, India, Thailandia, Indonesia, Malaysia e Vietnam, che sono destinate a crescere, dato che rappresentano la parte più dinamica del portafoglio di Heineken. Oltre alla crescita dei ricavi, la società è concentrata sull'incremento dei margini, sia mediante un contenimento dei costi sia grazie allo spostamento dei clienti globali verso prodotti di qualità superiore, un segmento su cui Heineken ha investito molto più della concorrenza. Riteniamo che gli utili della società potrebbero registrare una crescita di poco superiore alla doppia cifra nel prossimo futuro.

#### Prospettive

Gli eventi di quest'anno hanno colto di sorpresa la maggior parte degli investitori. Prevediamo che la volatilità rimarrà elevata a causa dell'incertezza economica e degli stimoli fiscali e monetari che continuano a trainare i mercati azionari. A nostro parere è impossibile prevedere i movimenti del mercato. Attraverso il nostro approccio incentrato sui titoli growth di qualità, cerchiamo di individuare le società che trarranno vantaggio dai fattori che determinano una crescita secolare a lungo termine e che hanno la capacità di resistere a una flessione. Il nostro obiettivo è un portafoglio di società con valutazioni interessanti, capacità di sovraperformance e rendimenti composti nel lungo termine.

## Performance (in %)

Rendimento netto USD	Rendimenti degli ultimi 12 mesi					
	Fondo	Indice	Fine peri- odo	Inizio peri- odo	Fondo	Indice
MTD	5.8	6.1	01.09.2019	31.08.2020	19.5	16.5
YTD	11.0	4.7	01.09.2018	30.08.2019	7.1	-0.3
2019	27.6	26.6	01.09.2017	31.08.2018	12.3	11.4
3 Anni p.a.	12.8	9.0	01.09.2016	31.08.2017	18.0	17.1
5 Anni p.a.	13.4	10.2	01.09.2015	31.08.2016	10.7	7.2
10 Anni p.a.	12.9	9.9	Indice: MSCI All Country World TR net			
Dall' inizio p.a.	9.0	5.9				
Data di inizio		19.06.2008	Classe di quote: I ISIN: LU0278093595			

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.

**Disclaimer**

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 per gli investitori della SICAV ("KIID"), 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»).

In particolare segnaliamo i seguenti rischi: L'universo d'investimento può comportare investimenti in paesi in cui le borse locali non si qualificano ancora come borse riconosciute.

**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 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.

I soggetti interessati possono ottenere gratuitamente i suddetti documenti presso le agenzie di distribuzione autorizzate e gli uffici del fondo all'indirizzo 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienna, quale ufficio di pagamento in 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, B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermairanlage 1, D-60311 Francoforte sul Meno, quale ufficio di pagamento in Germania, Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz, quale ufficio di pagamento in Liechtenstein. 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»). Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am). 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 KIID si può ricevere in spagnolo da Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E-28046 Madrid o elettronicamente dall'indirizzo [atencionalcliente@vontobel.es](mailto:atencionalcliente@vontobel.es). Il KIID si può ricevere in finlandese. Il KIID si può ricevere in francese. Il fondo è autorizzato alla commercializzazione in Francia dal 01-AUG-06. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). I fondi autorizzati per la distribuzione nel Regno Unito si possono visualizzare nel registro FCA allo Scheme Reference Number 466625. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 3rd Floor, 22 Sackville Street, Londra W1S 3DN. 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, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN oppure sul nostro sito web [vontobel.com/am](http://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, 3, 20123 Milano, telefono: 02 6367 3444, e-mail: [clientrelation@vontobel.it](mailto:clientrelation@vontobel.it). 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»). Il KIID si può ricevere in norvegese. Si prega di notare che determinati fondi secondari sono disponibili unicamente per investitori qualificati in Andorra o Portogallo. Il KIID 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 Asset Management AG, le sue consociate 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, 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](mailto:info@vontobel.com)  
[vontobel.com/am](http://vontobel.com/am)