

Aggiornamento mensile / 29.5.2026

Vontobel Fund – European Equity

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, 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

- Il Fondo ha registrato una performance positiva a maggio 2026, pur avendo sottoperformato l'indice MSCI Europe ND.
- Tecnologia dell'informazione ed energia hanno fornito contributi positivi alla performance relativa del mese, mentre i settori prodotti industriali e utility sono stati i più penalizzanti.
- Su base geografica, i contributi alla performance relativa di Stati Uniti e Grecia sono stati positivi, mentre quelli di Regno Unito e Italia sono stati negativi.
- Le posizioni di maggiore sovrappeso del Fondo rispetto al benchmark sono state su utility e tecnologia dell'informazione, mentre le maggiori di sottopeso sono state su sanità ed energia.
- Le maggiori posizioni di sovrappeso del fondo a livello nazionale sono state su Regno Unito e Italia rispetto al benchmark, mentre le maggiori di sottopeso sono state su Francia e Germania.

Sviluppo del mercato

I mercati azionari globali hanno proseguito la loro ascesa a maggio. I mercati a forte concentrazione tecnologica negli Stati Uniti e in Asia hanno guidato i rialzi, sostenuti dalla robusta crescita degli utili e dalla continua espansione degli investimenti nell'intelligenza artificiale (IA). Questo ha favorito i titoli hardware tecnologici, semiconduttori e attrezzature per la produzione di semiconduttori, con particolare forza nel comparto memory. Le aspettative degli investitori su un accordo tra Stati Uniti e Iran sostenuto i mercati azionari e contribuito ad attenuare la pressione sui prezzi del petrolio. Le azioni statunitensi hanno registrato rendimenti solidi, trainate dalla continua espansione dell'IA e dallo sviluppo delle infrastrutture. La crescita del PIL statunitense si è ripresa nel primo trimestre, sebbene meno del previsto, mentre l'inflazione è salita al 3,8 per cento ad aprile. Kevin Warsh è stato nominato presidente della Federal Reserve statunitense, con i mercati che hanno iniziato a prezzare ulteriori rialzi dei tassi d'interesse per contenere l'inflazione. Le azioni europee hanno sottoperformato, con l'inflazione salita al 3 per cento ad aprile a seguito del conflitto con l'Iran. In risposta, i responsabili della politica monetaria europea hanno ribadito l'impegno a riportare l'inflazione verso il target. Nel frattempo, l'UE ha rivisto al ribasso le stime di crescita economica per il 2026, mentre la contrazione del PIL francese nel primo trimestre ha accentuato i timori di recessione. I mercati azionari emergenti hanno sovraperformato, con Taiwan e Corea ancora una volta in testa ai rialzi, sostenuti dalla forte crescita delle esportazioni tecnologiche. La Cina si è discostata dalla più ampia dinamica di sovraperformance dei mercati emergenti.

Revisione del portafoglio

Purchases
Infineon Technologies AG

Infineon vanta una leadership globale indiscussa sia nei semiconduttori di potenza sia nei chip automotive, collocandola direttamente all'intersezione tra le più potenti megatendenze strutturali del decennio: l'elettrificazione dei veicoli, le infrastrutture per le energie rinnovabili (decarbonizzazione) e il crescente fabbisogno energetico dei data center per l'IA. Il vantaggio competitivo di Infineon è sostenuto da una scala produttiva interna senza pari — incluso il passaggio ai wafer sottili da 300mm, che accresce i margini — e dalla padronanza proprietaria di tutti e tre i materiali di potenza critici: Silicio (Si), Carburo di Silicio (SiC) e Nitruro di Gallio (GaN). Questa ampiezza tecnologica consente a Infineon di offrire sistemi di distribuzione dell'energia end-to-end «grid-to-core» di elevata efficienza, che i concorrenti fabless di minori dimensioni faticano a replicare. Nel breve-medio termine, la tesi d'investimento è sostenuta da un solido nuovo vettore di crescita nell'alimentazione per l'IA e da una ripresa ciclica in espansione. Infineon è tra i principali fornitori delle soluzioni di gestione dell'alimentazione necessaria a far funzionare i rack server IA ad alta intensità, un segmento che dovrebbe pressoché raddoppiare fino a circa EUR 3 miliardi entro il FY27. In parallelo, la società ha superato il punto di minimo della correzione delle scorte nei settori industriale e automotive; le scorte lungo la filiera distributiva si sono normalizzate e un imponente portafoglio ordini da EUR 25 miliardi segnala che la fase di ricostituzione delle scorte tipica dell'inizio del ciclo sta già acquistando slancio, offrendo una solida visibilità sui ricavi fino al FY27. Va sottolineato che i margini operativi dovrebbero tornare a espandersi in modo strutturale verso l'obiettivo del 25 per cento di margine medio di ciclo. Tale espansione è sostenuta dalla ripresa del tasso di utilizzo degli impianti produttivi, dai benefici di scala dei wafer da 300mm e dalla

migrazione del mix di prodotti verso contenuti legati ai Software Defined Vehicle (SDV) e all'IA ad alto valore aggiunto. Linde PLC

Linde è un peer diretto di Air Liquide. Rispetto al suo concorrente, Linde presenta una maggiore esposizione agli Stati Uniti, dove la crescita dell'attività industriale continua a sostenere l'espansione. Di conseguenza, dovrebbe registrare un ritmo di crescita superiore, il che ci ha indotti ad allocare più capitale in Linde rispetto ad Air Liquide.

Lion Finance Group PLC

Lion Finance Group è una società con una comprovata capacità di crescita composta dagli utili, supportata da un solido track record caratterizzato da un ROE di circa il 30 per cento e da una crescita degli utili superiore al 20 per cento negli ultimi anni. Prevediamo che la banca possa offrire una crescita degli utili nell'ordine del 17-19 per cento, pur trattando a valutazioni interessanti. L'inclusione nell'indice FTSE 100 potrebbe rappresentare un prossimo catalizzatore nel prossimo futuro.

Sandvik AB

Abbiamo aggiunto Sandvik per acquisire esposizione alla scarsità di offerta nel mercato del rame e ai prezzi più elevati dell'oro, grazie alle sue soluzioni minerarie best-in-class. Sandvik adotta un modello di business assimilabile al classico schema «razor and blade»: il 45 per cento dei profitti proviene infatti dall'aftermarket, di natura quasi ricorrente e caratterizzato da elevati costi di sostituzione. Quando si lavora in profondità nel sottosuolo, in condizioni operative complesse e ad alto rischio, e si utilizzano già i prodotti Sandvik, è improbabile sostituirli con quelli di un concorrente. Inoltre, la società ha svolto un ottimo lavoro sul fronte dell'integrazione verticale.

Sales

Rheinmetall AG

La società sta incontrando difficoltà nel convertire il proprio consistente portafoglio ordini in ricavi effettivamente contabilizzati.

Analisi della performance

TOP3 Contributors:

Arm Holdings Plc

Arm ha registrato un quarto trimestre da record, con i ricavi trimestrali più elevati della sua storia e una solida redditività: il margine lordo ha raggiunto circa il 98 per cento. Le royalty derivanti dal cloud IA e dai data center sono più che raddoppiate su base annua, trainate dalla crescente adozione di chip server basati su architettura Arm presso i principali hyperscaler. I ricavi da licenze hanno rappresentato il principale punto di forza, superando sensibilmente le aspettative. Nel segmento dei semiconduttori personalizzati e delle CPU AGI, Arm sta registrando un'impennata della domanda, in particolare per la nuova Arm AGI CPU, progettata appositamente per i carichi di lavoro dell'IA agentica. Il management ha rilevato che le iniziative di custom silicon continuano a espandersi presso i principali hyperscaler: Google abbina le TPU ai processori Arm Axion personalizzati, AWS continua a sviluppare Graviton, Microsoft porta avanti Cobalt e NVIDIA adotta la CPU Arm Vera a 256 core. Il management si è espresso con toni molto ottimistici riguardo ai data center e all'IA, rilevando che il settore si trova ad affrontare una «domanda di capacità di calcolo senza precedenti». Secondo il management, con il passaggio dell'IA verso carichi di lavoro

continui e agentici, il mercato indirizzabile (TAM) delle CPU per data center supererà i 100 miliardi di dollari entro il 2030; Arm prevede di conquistare una quota significativa grazie alla propria efficienza energetica. Di conseguenza, la società ha ribadito con fiducia l'obiettivo di raggiungere 25 miliardi di dollari di ricavi totali entro l'esercizio 2031.

ASML Holding Nv

Gli investitori hanno già incorporato nei prezzi uno scenario di forte ripresa ciclica, sostenuto da un portafoglio ordini record e dal ruolo determinante della litografia EUV nelle infrastrutture per l'IA. Il management ha reso noto che le indicazioni dei clienti sugli ordini di macchinari si estendono ormai ben oltre il 2027. Molti clienti segnalano «un deciso incremento» nei piani di capacità produttiva a medio termine per far fronte a un mercato caratterizzato da vincoli di offerta. ASML si prepara ad aumentare la capacità dei sistemi EUV da oltre 60 unità nel 2026 a oltre 80 nel 2027. Rispetto al 2025, ciò rappresenta un raddoppio della capacità di consegna.

Halma Plc

Halma dispone di una business unit che vende componenti ottici a un hyperscaler non divulgato, il quale li utilizza nei propri data center. Il mercato azionario ha premiato a maggio le società di componenti ottici come Halma, che hanno registrato un'accelerazione dei tassi di crescita.

TOP3 Detractors:

National Grid Plc

National Grid (NG/ LN) ha registrato una performance negativa a seguito delle turbolenze politiche nel Regno Unito, che hanno provocato un'impennata a breve termine dei rendimenti dei titoli di Stato britannici. Ciò ha pesato sui titoli utilities, spesso considerati sostituti azionari delle obbligazioni. La società ha pubblicato un aggiornamento operativo positivo e ha confermato i propri obiettivi di capex al 2030.

Siemens Energy AG

Gli operatori di mercato hanno effettuato una rotazione fuori dai titoli del settore energetico come Siemens Energy, beneficiari dei colli di bottiglia nell'approvvigionamento energetico per i data center, verso aree più direttamente correlate al capex degli hyperscaler. I ricavi di Siemens Energy dipendono principalmente dagli investimenti delle utility, più sensibili alle condizioni macroeconomiche generali e agli sviluppi in Medio Oriente rispetto alla spesa relativamente resiliente degli hyperscaler.

Rentokil Initial Plc

A maggio, Rentokil ha cambiato il proprio CEO per il Nord America, un'area in transizione.

Prospettive

Data l'incertezza dei mercati attuali, cerchiamo di bilanciare l'esposizione tra società difensive — con driver diversificati e basso rischio di disruption — e crescita trainata dagli investimenti in IA. Riteniamo che questo posizionamento consenta di partecipare al potenziale rialzista del mercato, mantenendo al contempo una protezione al ribasso nel caso in cui i mercati dovessero assorbire i rischi ancora presenti nel breve periodo. Il principale rischio a breve termine che identifichiamo è un rialzo dei prezzi del petrolio, che potrebbe nel tempo pesare sia sui consumatori sia sulle imprese. Investendo in società di alta qualità, con forte pricing power, margini elevati e driver diversificati, miriamo a posizionare i portafogli per cogliere opportunità di crescita, garantendo al

contempo una maggiore resilienza in diverse contesti di mercato.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – European Equity
ISIN	LU0278085062
Classe di azioni	I EUR
Benchmark	MSCI Europe Index TR net
Data d'inizio	3.4.2007

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Benchmark	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	2.4%	3.2%	2025	0.7%	19.4%
YTD	6.2%	7.5%	2024	11.5%	8.6%
1 anno	0.5%	16.7%	2023	12.2%	15.8%
3 anni p.a.	6.3%	14.2%	2022	-19.0%	-9.5%
5 anni p.a.	4.3%	10.0%	2021	24.3%	25.1%
10 anni p.a.	5.4%	8.8%	2020	4.6%	-3.3%
ITD p.a.	5.1%	5.4%	2019	28.6%	26.1%
			2018	-12.6%	-10.6%
			2017	11.1%	10.2%
			2016	-3.1%	2.6%

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, 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 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. **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., Sucur-

sal 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