

Aggiornamento mensile / 30.4.2026

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

Ad aprile, i mercati azionari globali si sono dimostrati sorprendentemente resilienti in un contesto di elevati rischi macroeconomici, con i principali indici che hanno mostrato una buona tenuta, mentre i titoli taiwanesi e coreani hanno registrato rialzi significativi. A causa del blocco in corso dello Stretto di Hormuz, i prezzi di petrolio e gas sono rimasti elevati, irrigidendo ulteriormente gli equilibri energetici globali e alimentando i timori circa il calo delle riserve e potenziali vincoli all'offerta nei mesi a venire. L'offerta insufficiente di altre materie prime, come fertilizzanti, prodotti chimici e alluminio, ha esacerbato i timori di un ritorno delle pressioni inflazionistiche nei prossimi trimestri. Nonostante questi venti contrari, gli utili societari pubblicati finora sono rimasti relativamente robusti. Molte aziende hanno superato le aspettative con i risultati del periodo di riferimento appena concluso, mentre le previsioni per i trimestri successivi hanno evidenziato un atteggiamento cauto, dato il contesto macroeconomico incerto e la domanda imprevedibile nei mercati di riferimento. Al tempo stesso, i costi energetici più elevati pesano fortemente sui Paesi importatori di energia. L'Unione Europea stima una spesa aggiuntiva per l'energia di EUR 500 milioni al giorno dall'inizio della guerra con l'Iran. Ciò illustra in che misura una limitata offerta interna di energia possa mettere a dura prova la stabilità economica e gli equilibri energetici esterni. Ciononostante, i temi strutturali di investimento – in particolare quelli legati ai data center, essenziali per le applicazioni di intelligenza artificiale (IA) – rimangono un importante contrappeso, poiché le spese in conto capitale delle aziende continuano a sostenere i settori legati alla produzione di semiconduttori, all'infrastruttura dei data center e all'espansione delle reti elettriche.

Revisione del portafoglio

Il numero di posizioni è aumentato a 62, rispetto alle 60 della fine del mese precedente. Abbiamo avviato una nuova posizione in Sungrow Power, leader mondiale negli inverter fotovoltaici e secondo fornitore di sistemi di accumulo di energia. La sua elettronica di potenza è determinante per la rapida transizione verso la generazione di energia rinnovabile, trainata dai costi persistentemente elevati dei combustibili fossili e dagli sforzi per costruire reti energetiche più indipendenti e resilienti. La seconda nuova aggiunta è stata TopBuild, importante fornitore di materiali per l'isolamento edilizio destinati ad applicazioni residenziali, industriali e commerciali. Abbiamo sfruttato la quotazione del titolo, penalizzata da costi dei

fattori produttivi più elevati e da persistenti vincoli di accessibilità economica, come un buon punto di ingresso, intravedendo sia nella nuova costruzione sia nella ristrutturazione i principali driver di crescita a medio termine per i fornitori di materiali isolanti, in particolare in un contesto di costi energetici elevati. Abbiamo inoltre aumentato l'esposizione a Broadcom, fornitore di apparecchiature per le comunicazioni dati, le cui azioni sono rimaste indietro nonostante prospettive di lungo termine convincenti. Al contrario, abbiamo realizzato prese di profitto su alcune posizioni esistenti, tra cui Chroma e Delta Electronics, entrambe taiwanesi, Quanta Services e Clean Harbours, alla luce di valutazioni sempre più tirate.

Analisi della performance

Il fondo ha sovraperformato i mercati azionari globali in un contesto di timori che i costi energetici possano rimanere più elevati più a lungo. L'allocazione settoriale complessiva ha avuto un effetto pressoché neutro, dato che i titoli a grande capitalizzazione hanno registrato una performance solida. La selezione titoli ha contribuito positivamente, in particolare nei settori prodotti industriali e tecnologia dell'informazione, due sovrappesi significativi nel fondo. Per pilastro d'impatto, Efficient Industry, che aveva la ponderazione più elevata, ha contribuito maggiormente, mentre Clean Water, che aveva la ponderazione più bassa, ha penalizzato la performance. Le società di semiconduttori hanno registrato un mese particolarmente positivo, con Marvell Technology in testa. Anche i fornitori di moderni impianti di produzione, come Daifuku, hanno ottenuto buoni risultati. Nel segmento Clean Energy, il fornitore di infrastrutture Prysmian ha pubblicato solidi risultati trimestrali e le prospettive per i trimestri successivi hanno evidenziato una solida fiducia. Al contrario, Alstom è stato il principale elemento penalizzante: la società ha rivisto le proprie previsioni dopo che il nuovo CEO aveva individuato priorità di esecuzione dei progetti non allineate, che hanno causato significativi sforamenti dei costi, portando al ritiro della guidance annuale. Tra gli altri detrattori figurano JR East, i cui utili – sebbene gonfiati dagli acquisti anticipati di abbonamenti pendolari in previsione di un aumento tariffario – sono risultati inferiori alle stime, e American Water Works, i cui risultati non hanno soddisfatto le attese a causa di maggiori oneri finanziari e spese operative.

Prospettive

Dopo l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, che ha lasciato l'Europa ad affrontare un brusco aumento dei prezzi

del gas e vincoli all'approvvigionamento, la recente escalation del conflitto in Medio Oriente ha fatto salire nuovamente i costi energetici in misura significativa. Ciò dovrebbe riportare l'attenzione dei responsabili politici sulla sovranità energetica, sulla resilienza delle catene di approvvigionamento e su rinnovati sforzi per accelerare gli investimenti nell'efficienza energetica. Con lo Stretto di Hormuz ancora bloccato e il rischio di gravi interruzioni dell'approvvigionamento elevato, tali investimenti potrebbero ancora una volta arrivare troppo tardi per scongiurare le implicazioni negative a breve termine. Sebbene il finanziamento di ulteriori investimenti nelle energie rinnovabili e in una maggiore efficienza energetica graverà sui bilanci pubblici già sotto pressione, i rendimenti risultano interessanti anche per gli investimenti privati, con periodi di ammortamento relativamente brevi e benefici duraturi. Accanto

alla necessità di reti energetiche più resilienti e alla prosecuzione della decarbonizzazione, le spese in conto capitale per i data center destinati all'intelligenza artificiale restano elevate, determinando un aumento sostanziale della domanda di energia elettrica. Il fondo è posizionato lungo le rispettive catene del valore, tra cui produttori di semiconduttori, fornitori di infrastrutture per data center e un'ampia gamma di aziende attive nelle energie rinnovabili, nelle reti elettriche e nel loro rafforzamento. Al di là dell'espansione dell'offerta energetica, l'efficienza energetica resta essenziale per contenere la crescita della domanda di energia elettrica, poiché il solo aumento della capacità di generazione difficilmente sarà sufficiente a mantenere le reti elettriche in equilibrio.

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	12.6%	7.6%	2025	5.6%	6.8%
YTD	19.8%	5.8%	2024	12.3%	26.6%
1 anno	40.6%	25.2%	2023	13.9%	19.6%
3 anni p.a.	15.3%	17.3%	2022	-19.1%	-12.8%
5 anni p.a.	9.4%	11.9%	2021	27.1%	31.1%
10 anni p.a.	12.0%	12.4%	2020	28.0%	6.3%
ITD p.a.	13.0%	12.7%	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.
- 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, Aulestrasse 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