

Vontobel Fund – Global Equity

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, 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 negativa a settembre 2026 e ha sovraperformato l'indice MSCI ACWI ND.
- I settori della tecnologia dell'informazione e dei servizi finanziari hanno fornito un contributo positivo alla performance relativa del mese, mentre i settori dei beni di consumo di base e della sanità sono stati i più penalizzanti.
- A livello geografico, Taiwan e Germania hanno contribuito positivamente alla performance relativa, mentre Stati Uniti e Svizzera hanno contribuito negativamente.
- Nel corso del mese, le principali posizioni di sovrappeso settoriale del Fondo rispetto al benchmark riguardavano i prodotti industriali e la sanità, mentre le maggiori posizioni di sottopeso riguardavano i servizi finanziari e l'energia.
- A livello geografico, le maggiori posizioni di sovrappeso del Fondo rispetto al benchmark sono state Svizzera e Germania, mentre le maggiori posizioni di sottopeso sono state Cina e Australia a fine mese.

Sviluppo del mercato

A settembre, i mercati azionari globali hanno registrato un calo, poiché l'aumento dei prezzi del petrolio, la persistente inflazione, la stretta monetaria delle banche centrali e le preoccupazioni legate all'intelligenza artificiale (IA) hanno pesato sul sentiment degli investitori. I mercati azionari statunitensi hanno registrato una performance lievemente positiva. I mercati azionari emergenti hanno sovraperformato leggermente il benchmark globale, mentre quelli europei hanno sottoperformato; entrambi hanno chiuso il mese in territorio negativo. Le preoccupazioni per il ritmo di sviluppo dell'IA hanno pesato su parte del settore tecnologico, dopo che alcuni dei principali dirigenti del settore hanno chiesto di rallentare lo sviluppo dei modelli di frontiera. Le tensioni geopolitiche nel Golfo si sono intensificate e la conseguente impennata dei prezzi del petrolio ha contribuito a mantenere le pressioni inflazionistiche al di sopra degli obiettivi delle banche centrali. In questo contesto, a settembre la Federal Reserve ha aumentato i tassi d'interesse di 25 punti base (pb), dopo una serie di comunicazioni dai toni restrittivi. In Europa, gli elevati prezzi dell'energia hanno continuato a mettere sotto pressione l'economia e hanno contribuito a una nuova accelerazione dell'inflazione. Anche la Banca centrale europea ha aumentato i tassi d'interesse e adottato un orientamento di politica monetaria più restrittivo di quanto previsto dai mercati, innescando un ripiegamento dei mercati azionari della regione. In Giappone, l'inflazione è rimasta leggermente al di sotto dell'obiettivo del 2% della Bank of Japan, ma i responsabili della politica monetaria hanno comunque alzato i tassi di interesse nell'ambito del programma di normalizzazione in corso. La banca centrale ha inoltre avvertito che le pressioni inflazionistiche potrebbero intensificarsi, in parte a causa dell'aumento dei costi energetici. La performance dei mercati azionari emergenti è stata trascinata al ribasso dalla debolezza di Cina e India. Sul fronte politico, il presidente cinese Xi Jinping si è recato in visita ufficiale a Washington, dove i leader hanno concordato di prorogare fino alla fine di gennaio l'attuale tregua commerciale e di ridurre i dazi su merci per un valore di circa USD 60 miliardi.

Revisione del portafoglio

Purchases

N. D.

Sales

N. D.

Analisi della performance

TOP3 Contributors:

Advanced Micro Devices

La forte performance di AMD è stata trainata dai risultati finanziari record del secondo trimestre, da un'acquisizione strategica del valore di diversi miliardi di dollari nell'ambito dell'IA fisica e da un importante cambiamento nella narrativa di mercato, che ha posizionato AMD tra i principali beneficiari della domanda di CPU e GPU legata all'«IA agentica».

Taiwan Semiconductor-SP ADR

La forte performance di TSMC è stata alimentata principalmente dai ricavi mensili record, dalla revisione al rialzo della previsione dei ricavi per l'intero esercizio 2026, portata a un livello «leggermente superiore al 40%», e dall'intensificarsi della domanda di wafer N3 e N2 all'avanguardia, trainata dall'«IA agentica» e dall'avvio della produzione su larga scala dei prodotti di nuova generazione di Nvidia e Apple. TSMC ha annunciato l'intenzione di costruire sei stabilimenti avanzati per la produzione di wafer a Dallas, ampliando così la propria capacità produttiva negli Stati Uniti, in aggiunta all'investimento di USD 265 miliardi in Arizona. Secondo quanto riportato, TSMC starebbe valutando ulteriori investimenti in Texas, a conferma del suo impegno a lungo termine nell'espansione della produzione di semiconduttori negli Stati Uniti. Nel contempo, il quasi raddoppio del fabbisogno di apparecchiature per la produzione di chip di TSMC, sospinto dalla domanda legata all'IA, e l'intenzione della società, a quanto risulta, di aumentare i prezzi dei wafer hanno evidenziato la sua forte capacità di determinare i prezzi. Il sentiment degli investitori è stato ulteriormente sostenuto dalle notizie relative a colloqui preliminari con Elon Musk per una possibile collaborazione nell'ambito del

progetto produttivo «Terafab» in Texas e alla convalida congiunta della tecnologia HBM5 con SK Hynix, portata a termine con successo.

Nvidia Corp

La forte performance di Nvidia è stata trainata da uno storico incremento di USD 150 miliardi del programma di riacquisto di azioni proprie, da una previsione dei ricavi a lungo termine eccezionalmente ottimistica, di gran lunga superiore alle attese del consenso, e da una mossa strategica volta a entrare nell'ecosistema del software open source, con l'intenzione di acquisire Hugging Face. Dopo che per buona parte dei primi mesi del 2026 Nvidia aveva sottoperformato rispetto agli altri titoli del settore dei semiconduttori, gli investitori hanno spostato l'attenzione dalle narrazioni speculative a una crescita degli utili solida e diversificata nei segmenti degli hyperscale, dell'IA sovrana e dei nuovi carichi di lavoro legati all'IA agentica.

TOP3 Detractors:

Casey's General Stores Inc

Per il primo trimestre dell'esercizio 2027 Casey's ha riportato un utile per azione (EPS) diluito di USD 7,37, in aumento del 28% su base annua, ma le vendite in negozio hanno risentito della debolezza delle vendite di birra, snack e sigarette, mentre i galloni di carburante venduti a parità di negozi sono diminuiti dello 0,3%, in parte a causa dei disagi legati ai lavori di ristrutturazione. Gli analisti, tra cui quelli di UBS e KeyBanc, hanno espresso preoccupazioni per il possibile raggiungimento di un picco dei margini sui carburanti e per le tendenze dei consumi calorici associate ai farmaci GLP-1, con una conseguente riduzione dei prezzi obiettivo. La Fed ha alzato i tassi di 25 pb adottando un orientamento restrittivo; il conflitto tra Stati Uniti e Iran ha spinto i prezzi del WTI e del Brent al di sopra di USD 100 al barile e quello del diesel al di sopra di USD 6 al gallone, mentre i rendimenti dei Treasury decennali hanno toccato i massimi dal periodo successivo alla crisi finanziaria globale, superando il 5,20%, aggravando la pressione sul titolo.

Galderma Group AG

Galderma ha fornito un contributo negativo alla performance a settembre 2026. Sebbene il management abbia rivisto al rialzo le previsioni di crescita nette, portandole al 19-21% per l'intero esercizio, tale obiettivo è risultato inferiore al ritmo di crescita del 24,6% del primo semestre. Il sentiment è stato ulteriormente penalizzato da un indebolimento globale del mercato dei filler dermici. Questi fattori avversi e le preoccupazioni per la crescita a livello di settore hanno finito per prevalere sui potenziali fattori tecnici favorevoli legati all'inclusione ufficiale della società nello

Swiss Market Index (SMI), l'indice delle blue chip svizzere, nonché sui dati clinici positivi a lungo termine diffusi a fine mese per Nemludio, il farmaco contro la dermatite atopica. La performance del titolo ha tuttavia iniziato a migliorare verso la fine del mese.

General Electric

Il calo del titolo GE è stato in gran parte attribuito a un più ampio contesto di avversione al rischio che ha interessato il settore industriale, piuttosto che a notizie negative specifiche sulla società. Nonostante la debolezza, la divisione Commercial Engines & Services di GE ha registrato una domanda sostenuta per le piattaforme LEAP, GENx e GE9X, sostenuta da una base installata in crescita e da tassi di utilizzo più elevati sia nel settore commerciale sia in quello della difesa. GE Aerospace ha dovuto affrontare persistenti vincoli nella filiera, che hanno richiesto un maggiore ricorso alla collaborazione con i fornitori, mentre l'acquisizione di Consolidated Precision Products per USD 11,75 miliardi ha introdotto rischi di integrazione e di esecuzione.

Prospettive

Il contesto resta complesso, caratterizzato da tassi di interesse destinati a rimanere elevati più a lungo, dalla persistente volatilità dei prezzi dell'energia e dalla perdurante incertezza riguardo al ciclo degli investimenti nell'IA. Sebbene gli utili siano rimasti solidi, riteniamo che la prossima fase del mercato sarà trainata da società di alta qualità, dotate della resilienza e del potere di determinazione dei prezzi necessari per sostenere la crescita. Dopo un periodo prolungato in cui i rendimenti del mercato sono stati dominati da un ristretto gruppo di titoli tecnologici a mega capitalizzazione legati all'IA, iniziamo a osservare segnali di un più ampio coinvolgimento dei titoli della leadership di mercato. Il ventaglio dei possibili esiti associati all'IA resta ampio e il ritmo di adozione e di diffusione di questa tecnologia nell'economia nel suo complesso continua a essere una questione centrale sia per la crescita economica sia per i mercati finanziari. A nostro avviso, è probabile che i mercati reagiscano a qualsiasi segnale di accelerazione o decelerazione di queste tendenze. Pur mantenendo un'esposizione a società che, a nostro giudizio, beneficeranno dello sviluppo delle infrastrutture per l'IA, restiamo attenti all'entità della nostra esposizione complessiva a questo tema. In questo contesto, mantenere un portafoglio resiliente è cruciale. L'analisi fondamentale, incentrata sulla comprensione dei fattori trainanti della crescita e della sostenibilità, resta centrale nel nostro processo di investimento.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – Global Equity
ISIN	LU0278093595
Classe di azioni	I USD
Benchmark	MSCI World Index fino al 31.12.2010, MSCI All Country World Index TR net in seguito
Data d'inizio	19.6.2008

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Benchmark	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	-1.0%	-1.1%	2025	8.0%	22.3%
YTD	-4.1%	13.0%	2024	10.6%	17.5%
1 anno	-6.1%	16.8%	2023	19.9%	22.2%
3 anni p.a.	7.9%	21.7%	2022	-21.2%	-18.4%
5 anni p.a.	2.8%	11.6%	2021	13.5%	18.5%
10 anni p.a.	8.4%	12.4%	2020	19.3%	16.3%
ITD p.a.	7.5%	8.3%	2019	27.6%	26.6%
			2018	-5.0%	-9.4%
			2017	28.9%	24.0%
			2016	4.5%	7.9%

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, DK, ES, FI, FR, 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. ESG investing and criteria employed may be subjective in nature. The considerations assessed as part of ESG processes may vary across types of investments and issuers and not every factor may be identified or considered for all investments. Information used to evaluate ESG components may vary across providers and issuers as ESG is not a uniformly defined characteristic. ESG investing may forego market opportunities available to strategies which do not utilize such criteria. There is no guarantee the criteria and techniques employed will be successful. Nota: se non diversamente indicato nella documentazione del Fondo o incluso nell'obiettivo d'investimento del Fondo, le informazioni qui riportate non implicano che il Fondo abbia un obiettivo d'investimento allineato con l'ESG, ma piuttosto descrivono come i criteri e i fattori ESG siano considerati come parte del processo d'investimento complessivo.

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 17, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 **Lussemburgo**, in **Svizzera** presso Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurigo, quale rappresentante in Svizzera, e Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, **nell'Unione europea/nello Spazio economico europeo**, presso PwC Tax and Advisory, Société coopérative- GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Lussemburgo, Email: lu-pwc.gfd.facsvs@pwc.lu, quale agente per i servizi in Europa. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto e alle relazioni annuali e semestrali, disponibili in inglese e tedesco. I documenti contenenti le informazioni chiave («KID») sono messi a disposizione nella lingua locale di ciascun paese europeo in cui il fondo è distribuito. Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo vontobel.com/am. Un riassunto dei diritti degli investitori è disponibile in inglese attraverso il seguente link: vontobel.com/vamsa-investor-information. Per accedere alle informazioni essenziali per gli investitori privati in una lingua locale, consultare am.vontobel.com/europeanfacilitiesagent. Vontobel può decidere in qualsiasi momento di porre fine alle disposizioni adottate ai fini della commercializzazione dei propri fondi in qualsiasi paese. Le relative informazioni saranno comunicate agli investitori. **Spagna**: i fondi ammessi sono iscritti con il numero 280 nel registro delle società estere di investimento collettivo tenuto dalla CNMV spagnola. 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