

Aggiornamento mensile / 30.4.2026

Vontobel Fund – Emerging Markets 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

- La performance del fondo è stata positiva ad aprile 2026 e ha sovraperformato l'MSCI Emerging Markets ND.
- I settori tecnologia dell'informazione e materiali hanno fornito il contributo positivo più significativo alla performance relativa nel corso del mese. I settori servizi di comunicazione e beni di consumo di base hanno invece rappresentato i principali detrattori della performance relativa.
- A livello geografico, Taiwan e Cina hanno contribuito positivamente alla performance relativa, mentre Hong Kong e Singapore hanno avuto un impatto negativo.
- Rispetto al benchmark, i maggiori sovrappesi settoriali del fondo nel mese sono stati prodotti industriali e beni di consumo di base, mentre i maggiori sottopesi sono stati materiali e beni di consumo discrezionali.
- A fine mese, i principali sovrappesi geografici del fondo rispetto al benchmark erano Hong Kong e Singapore, mentre i maggiori sottopesi erano Cina e Taiwan.

Sviluppo del mercato

I mercati azionari globali hanno registrato un rimbalzo ad aprile, nonostante il protrarsi del conflitto in Iran e i prezzi elevati del petrolio. I mercati azionari statunitensi hanno messo a segno un rally, sostenuti dalle aspettative degli investitori circa un possibile accordo di pace tra l'amministrazione statunitense e l'Iran. I titoli del settore tecnologia dell'informazione e quelli legati all'intelligenza artificiale (IA) hanno guidato i rialzi, grazie al ritorno del sentiment positivo sull'IA. I risultati societari del primo trimestre hanno evidenziato un'elevata percentuale di sorprese positive sia sugli utili sia sui ricavi. Sotto la pressione dall'aumento dei prezzi energetici, l'inflazione ha registrato un lieve incremento. La Federal Reserve ha mantenuto invariati i tassi di interesse e, nel corso della sua ultima riunione del Federal Open Market Committee (FOMC), il presidente Jerome Powell ha annunciato che rimarrà nel Board of Governors al termine del suo mandato da presidente della banca centrale. I mercati azionari europei hanno sottoperformato sia l'indice sia i mercati statunitensi ed emergenti. L'inflazione dell'Eurozona è salita oltre il 3 per cento ad aprile, sebbene in Germania e Spagna sia risultata inferiore alle attese. La Banca Centrale Europea ha sottolineato l'intensificarsi dei rischi economici derivanti dal conflitto in Medio Oriente, ma ha mantenuto i tassi di interesse al 2 per cento, segnalando l'assenza di urgenza nell'inasprire ulteriormente la politica monetaria. La Bank of England ha assunto un tono più restrittivo sull'inflazione. Pur avendo lasciato invariati i tassi ad aprile, ha avvertito della possibilità di interventi «decisi» per contenere la crescita dei prezzi. I mercati emergenti hanno registrato la migliore performance, trainati da Taiwan e Corea del Sud, che hanno continuato a beneficiare della forte domanda globale di chip e tecnologie legate

all'IA. Altrove in Asia, le autorità cinesi hanno bloccato l'acquisizione di Manus da parte di Meta, segnalando l'intensificarsi della rivalità tra Cina e Stati Uniti per la leadership nell'IA.

Revisione del portafoglio

Acquisti

Embraer SA

Prevediamo che Embraer possa registrare una crescita degli utili superiore al 20 per cento nei prossimi anni, sostenuta dalla crescita dei ricavi e dall'espansione dei margini grazie a un miglior mix di prodotto, alla leva operativa e a una maggiore capacità produttiva. Embraer dovrebbe beneficiare della limitata offerta nel mercato dell'aviazione commerciale, con potenziali nuovi ordini da parte di diverse compagnie aeree. La società è uno dei tre principali produttori mondiali di aeromobili (OEM), insieme a Boeing e Airbus. Opera in quattro principali aree di business: i) aviazione commerciale, ii) aviazione executive, iii) difesa e sicurezza e iv) servizi e supporto, focalizzati sulla manutenzione e riparazione di aeromobili. Embraer detiene inoltre una partecipazione dell'83 per cento in EVE, società impegnata nello sviluppo di velivoli elettrici a decollo e atterraggio verticale (eVTOL). La società vanta un posizionamento particolarmente forte nel segmento dei jet commerciali fino a 150 posti.

Vendite

N/A

Analisi della performance

SK Hynix Inc

SK Hynix ha registrato ricavi trimestrali record e quasi raddoppiato l'utile operativo rispetto al trimestre precedente, grazie a forti aumenti di prezzo (incremento dell'ASP DRAM di circa il

65 per cento). Le significative restrizioni dell'offerta e la domanda strutturale legata all'IA stanno inducendo i clienti a privilegiare i volumi rispetto ai prezzi, creando un contesto particolarmente favorevole. Per mitigare tali rischi di approvigionamento, i clienti richiedono accordi pluriennali (Long-Term Agreements, LTA), che potrebbero includere impegni sui volumi, prezzi minimi garantiti e anticipi. SK Hynix ha inoltre indicato un significativo aumento del Capex nel 2026 per soddisfare la forte crescita della domanda. Per quanto riguarda la domanda di HBM — che rappresenta circa un quarto del mix di vendite DRAM della società in questo trimestre — il management prevede che essa supererà ampiamente la capacità produttiva disponibile nei prossimi tre anni.

Elite Material Co Ltd

Elite Material ha sovraperformato grazie alla continua accelerazione dei ricavi, sostenuta dall'aumento dei volumi nei progetti AI GPU e ASIC. La società è inoltre riuscita a trasferire ai clienti un aumento a doppia cifra dei prezzi dei materiali CCL di alta gamma, elemento che dovrebbe sostenere una crescita ancora più robusta dei ricavi nei prossimi trimestri. L'offerta di CCL premium rimane limitata ed Elite Material continua ad ampliare aggressivamente la propria capacità produttiva, guadagnando quote di mercato in un settore in rapida espansione.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd

TSMC ha pubblicato risultati superiori alle attese e rivisto al rialzo la guidance, accompagnata da un tono molto fiducioso del management riguardo al trend strutturale e pluriennale dell'IA. La società ha aumentato le previsioni per l'intero esercizio, evidenziando un significativo miglioramento dei margini e indicato che l'offerta di tecnologie avanzate resterà strutturalmente limitata almeno fino al 2027. TSMC ha rivisto la guidance sui ricavi 2026 a una crescita «superiore al 30 per cento» in dollari USA. Il management ha inoltre incrementato il Capex e fornito indicazioni positive sugli investimenti previsti nei prossimi tre anni. La guidance sul margine lordo è stata innalzata a un livello compreso tra il 65,5 e il 67,5 per cento; i margini del nodo a 3nm dovrebbero superare la media aziendale, compensando l'effetto diluitivo iniziale della tecnologia N2, stimato tra il 2 e il 3 per cento. Nonostante le tensioni in Medio Oriente abbiano alimentato timori riguardo ai prezzi di prodotti chimici e gas, TSMC ha accumulato adeguate scorte di sicurezza e diversificato la propria base di fornitori. Nel complesso, risultati e guidance sono stati solidi.

TOP3 Detractors:

Tencent Holdings Ltd

Tencent ha sottoperformato a causa della pressione sui margini derivante dall'aumento degli investimenti nell'IA. Sebbene ciò possa rallentare la crescita degli utili nel 2026, riteniamo che tali investimenti siano ben calibrati. I fondamentali restano solidi, grazie al miglioramento del profilo di crescita nel gaming sia domestico sia internazionale. La pubblicità cresce del 20 per cento, sostenuta dall'aumento degli spazi pubblicitari su Video Accounts, Mini Programs e Weixin Search.

Riteniamo inoltre che Tencent abbia ancora un ampio margine per aumentare il carico pubblicitario nei prossimi anni prima di raggiungere livelli comparabili a quelli di concorrenti come Douyin. Cresce anche l'ottimismo sul business Cloud, grazie alla maggiore domanda di servizi IA favorita dai progressi in termini di efficienza introdotti dall'architettura DeepSeek. Infine, i margini mostrano buona visibilità di miglioramento grazie a un mix di ricavi più favorevole e a continui interventi di efficientamento nella gestione dell'organico.

Advanced Info Service

Advanced Info Services ha sottoperformato dopo il forte rialzo registrato nei mesi precedenti. La società continua tuttavia ad acquisire nuovi abbonati e ad aumentare l'ARPU in un contesto competitivo razionale, elemento che dovrebbe consentirle di mantenere una crescita stabile e difensiva.

Embraer Sa-Spon ADR

La debolezza del titolo Embraer è riconducibile ai timori legati a possibili cancellazioni di ordini di aeromobili a causa dei prezzi elevati del petrolio e delle potenziali difficoltà per le compagnie aeree. Il titolo, caratterizzato da un beta elevato, risente negativamente di contesti di avversione al rischio.

Prospettive

Continuiamo a ricercare opportunità di crescita di alta qualità e resilienti che, a nostro avviso, siano ben posizionate per beneficiare di un mondo sempre più guidati dall'intelligenza artificiale. L'esposizione del portafoglio spazia sia ai beneficiari diretti dell'IA sia a opportunità di crescita esterne al settore tecnologico ma supportate da asset fisici. Manteniamo un'esposizione diversificata ai beneficiari degli investimenti in Capex legati all'IA e alle opportunità derivanti dai colli di bottiglia dell'offerta, mentre abbiamo dismesso le posizioni nelle società i cui modelli di business risultano minacciati dall'IA. Riteniamo che ciò lasci il fondo ben posizionato per beneficiare della crescita in un'ampia gamma di settori, mantenendo al contempo un profilo resiliente.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – Emerging Markets Equity
ISIN	LU0278093082
Classe di azioni	I USD
Indice di riferimento	MSCI Emerging Markets TR net
Data d'inizio	30.3.2007

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	16.9%	14.7%
YTD	17.6%	14.5%
1 anno	46.8%	46.7%
3 anni p.a.	14.4%	20.7%
5 anni p.a.	0.9%	6.1%
10 anni p.a.	5.2%	9.2%
ITD p.a.	5.2%	5.4%

Periodo	Fondo	Indice di rif.
2025	28.3%	33.6%
2024	-3.2%	7.5%
2023	2.5%	9.8%
2022	-23.3%	-20.1%
2021	-6.0%	-2.5%
2020	16.0%	18.3%
2019	18.3%	18.4%
2018	-14.2%	-14.6%
2017	34.2%	37.3%
2016	0.7%	11.2%

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

- Gli investimenti in mercati emergenti comportano maggiori rischi di liquidità e operativi poiché questi mercati sono in genere sottosviluppati e più esposti a rischi politici, giuridici, fiscali e di controlli valutari.
- 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., 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
Gothardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11
info@vontobel.com | vontobel.com/am