

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 negativa a luglio 2026 e ha sottoperformato l'indice MSCI Europe ND.
- I settori dei beni di consumo di base e immobiliare hanno fornito contributi positivi alla performance relativa del mese, mentre i settori della tecnologia dell'informazione e dei beni di consumo discrezionali sono stati i più penalizzanti.
- A livello geografico, Grecia e Norvegia hanno contribuito alla performance relativa, mentre Regno Unito e Stati Uniti hanno contribuito negativamente.
- Nel corso del mese, le posizioni di maggiore sovrappeso del Fondo rispetto al benchmark sono state su beni di consumo discrezionali e beni di consumo di base, mentre le maggiori posizioni di sottopeso sono state su energia e sanità.
- Le maggiori posizioni di sovrappeso del fondo a livello geografico sono state su Regno Unito e Italia rispetto al benchmark, mentre le maggiori posizioni di sottopeso sono state su Francia e Germania a fine mese.

Sviluppo del mercato

Le azioni globali hanno chiuso luglio sostanzialmente invariate, poiché le tensioni geopolitiche e le preoccupazioni legate all'IA hanno contribuito a fasi di volatilità del mercato. Il conflitto tra Stati Uniti e Iran si è riaperto. I prezzi del petrolio hanno registrato un'impennata, per poi ripiegare sulle speranze di un allentamento delle tensioni. Gli investitori hanno generalmente ritenuto improbabile che il conflitto determinasse un'interruzione prolungata dell'approvvigionamento energetico globale. Le banche centrali sono rimaste caute. Sia la Federal Reserve sia la Banca centrale europea hanno lasciato invariati i tassi di interesse, segnalando al contempo una tolleranza limitata verso eventuali nuove pressioni inflazionistiche. L'intelligenza artificiale (IA) è rimasta un tema dominante sul mercato per tutto luglio. L'attenzione degli investitori si è però spostata dalla sostenibilità della domanda legata all'IA ai potenziali ritorni dei consistenti investimenti di capitale in corso nel settore. In questo contesto, le azioni statunitensi sono rimaste invariate. Gli utili societari hanno ampiamente superato le aspettative e i dati economici hanno continuato a sostenere una narrativa di crescita resiliente. La volatilità dei titoli legati all'IA e del comparto tecnologico ha pesato anche sulle azioni dei mercati emergenti, che hanno sottoperformato rispetto ai mercati azionari delle altre principali regioni. I titoli coreani dei semiconduttori e delle memorie sono finiti sotto pressione per le preoccupazioni legate alla crescente concorrenza cinese. Le azioni europee hanno sovraperformato il benchmark globale, registrando una performance positiva nel mese, grazie all'interesse degli investitori per le valutazioni più contenute e per la relativamente bassa esposizione ai titoli legati all'IA.

Revisione del portafoglio

Purchases

AstraZeneca PLC

AZN è una delle principali case farmaceutiche europee, con importanti franchise nei settori dell'oncologia, della cardiologia e delle malattie rare. La società vanta uno dei migliori track record

di lungo periodo tra i concorrenti in termini di crescita e produttività della R&S. Inoltre, le prospettive a medio termine appaiono ben supportate dai successi finora ottenuti dalla pipeline. Anche la valutazione appare interessante, considerate la qualità del business e la solida dinamica degli utili a breve termine.

Sales

Rentokil Initial PLC

Il turnaround di Rentokil negli Stati Uniti richiederà più tempo del previsto. Vi sono inoltre segnali che il settore statunitense sia meno solido rispetto al passato. In attesa di vedere come evolverà la situazione, abbiamo riallocato il capitale su altre opportunità.

Analisi della performance

TOP3 Contributors:

Coca-Cola Europacific Partners

I risultati del secondo trimestre/primo semestre di CCEP hanno battuto le attese e la società ha indicato una guidance per il FY26e nella parte alta del range previsto. Il core business UE ha raggiunto volumi superiori alle attese, mentre le attività APAC hanno evidenziato margini migliori del previsto.

Deutsche Boerse AG

Deutsche Boerse ha riportato un solido secondo trimestre e ha beneficiato del ritorno della volatilità. Deutsche Boerse è una società europea che opera nel settore delle infrastrutture finanziarie. Genera ricavi soprattutto dalle attività di trading, compensazione, custodia e regolamento, nonché dalla vendita di dati. Nella maggior parte dei propri business, Deutsche Boerse detiene una posizione di monopolio o oligopolio. Pertanto, le caratteristiche economiche del business sono molto interessanti. Le attività di trading tendono inoltre a beneficiare dei periodi di maggiore volatilità, come è avvenuto nel corso di quest'anno.

DNB Bank ASA

Il secondo trimestre di DNB ha battuto le attese grazie alle migliori commissioni dell'investment banking e sui prestiti corporate, mentre il margine di interesse netto (NIM) è risultato sostanzialmente

in linea. Riteniamo che la banca dovrebbe registrare un miglioramento del reddito da NIM nel secondo semestre 2026, man mano che il rialzo dei tassi locali si trasmetterà ai risultati, mentre la solidità dell'economia locale dovrebbe sostenere le commissioni sui prestiti corporate e sulle operazioni di valuta.

TOP3 Detractors:

ASML Holding NV

Secondo le indiscrezioni di stampa, una società cinese sostenuta dallo Stato avrebbe iniziato a produrre macchine per litografia a immersione nell'ultravioletto profondo (DUVi). Secondo l'articolo, questi progressi nel DUV sarebbero ancora in fase iniziale: la società cinese prevede di produrre circa cinque macchine nel 2026 e 20 nel 2027. In passato, tuttavia, sono già circolate notizie infondate sui progressi della Cina nella litografia a immersione e resta da verificare l'attendibilità di questa segnalazione. Alcune apparecchiature DUV sono già state consegnate a operatori locali, ma disponibilità e produttività restano inferiori.

Games Workshop Group Plc

Nonostante i solidi risultati pubblicati, Games Workshop ha sottoperformato a causa dei minori ricavi da licenze e dell'aumento dei dazi. Games Workshop è la società leader mondiale di miniature fantasy. È verticalmente integrata: produce miniature e colori, e scrive e pubblica storie e regolamenti di gioco. Vende questi prodotti attraverso la propria rete di negozi, tramite rivenditori e online. Concede inoltre in licenza la propria proprietà intellettuale a terzi per la realizzazione di videogiochi, film e serie TV. Il suo principale marchio è Warhammer 40.000.

Infineon Technologies AG

Le preoccupazioni del mercato riguardano, tra l'altro, potenziali

perdite di quote di mercato nei principali segmenti di crescita, in quanto i concorrenti stanno beneficiando dei vincoli di offerta.

Dopo aver pubblicato i risultati, Texas Instruments (TXN) ha previsto di guadagnare quote di mercato nel segmento dei sistemi di alimentazione per data center a partire dalla seconda metà del 2026. Alcuni analisti avevano già segnalato la perdita di quote di mercato a favore dei concorrenti cinesi come un rischio al ribasso che potrebbe portare a risultati inferiori alle aspettative. Infine, abbiamo osservato alcuni segnali di debolezza nel segmento degli IGBT ad alta tensione per veicoli elettrici (EV), un'area attualmente oggetto di ristrutturazione che ha pesato sui margini.

Prospettive

A nostro avviso, il recente calo dei titoli che beneficiano degli investimenti in conto capitale (capex) legati all'IA è dovuto principalmente al sentiment, più che a un deterioramento significativo dei fondamentali sottostanti dell'ecosistema dell'IA. Continuiamo a ritenere che le società delle memorie e delle apparecchiature per semiconduttori presenti in portafoglio siano ben posizionate per trarne vantaggio, poiché il ciclo dei semiconduttori legato all'IA ha ancora un notevole potenziale di crescita. Ci aspettiamo inoltre che le infrastrutture energetiche rimangano un interessante tema di investimento a lungo termine. Con il mutare delle aspettative sull'inflazione e sull'andamento dei tassi di interesse, puntiamo a detenere aziende con un forte potere di determinazione dei prezzi. Nell'attuale contesto di elevata volatilità dei mercati, restiamo concentrati sulla generazione di crescita a lungo termine attraverso una gamma diversificata di driver.

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	-2.9%	1.0%	2025	0.7%	19.4%
YTD	7.0%	11.8%	2024	11.5%	8.6%
1 anno	2.5%	22.1%	2023	12.2%	15.8%
3 anni p.a.	5.9%	14.0%	2022	-19.0%	-9.5%
5 anni p.a.	3.1%	10.1%	2021	24.3%	25.1%
10 anni p.a.	5.6%	9.3%	2020	4.6%	-3.3%
ITD p.a.	5.1%	5.5%	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. 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 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 riconosciuti ai sensi dell'Overseas Funds Regime (OFR), ma non autorizzati nel **Regno Unito** e pertanto non soggetti alle norme di tutela degli investitori previste dal Financial Services and Markets Act 2000, sono consultabili nel registro della FCA con il numero di riferimento 1061845. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 4th Floor, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta a regolamentazione limitata da parte della Financial Conduct Authority (FCA). Informazioni dettagliate sull'entità della regolamentazione da parte della FCA sono disponibili su

richiesta presso Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra. Informazioni sul fondo possono essere ottenute da Carne International Financial Services (UK) Limited, che agisce in qualità di facilities agent per il Fondo nel Regno Unito e fornisce determinati servizi presso i propri uffici in 29-30 Cornhill, London, EC3V 3NF, Regno Unito. I documenti sopra menzionati, inclusi i KIID disponibili in inglese, possono essere scaricati dal 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