

Aggiornamento mensile / 31.07.2020
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund - Global Equity

Approvato per investitori istituzionali in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE

Sintesi

- La performance del fondo è stata positiva a luglio, migliore di quella dell'indice MSCI ACWI.
- I settori dei beni di consumo discrezionali e sanità hanno fornito contributi positivi alla performance relativa del mese, mentre i servizi di pubblica utilità e l'IT l'hanno penalizzata.
- Per quanto riguarda i singoli Paesi, Giappone e Germania hanno contribuito alla performance relativa, mentre India e Brasile sono stati penalizzanti.
- Il fondo ha mantenuto una posizione di sovrappeso sul segmento dei beni di consumo discrezionali e i beni di consumo di base rispetto al benchmark. Nulla è invece stata l'esposizione a energia, immobiliare e servizi di pubblica utilità alla fine di luglio.
- Le maggiori posizioni di sovrappeso del fondo a livello nazionale sono state su Paesi Bassi e Francia rispetto al benchmark, mentre le maggiori di sottopeso su Giappone e Stati Uniti a fine luglio.

Commento del gestore del fondo

I mercati azionari globali hanno continuato a crescere nel mese di luglio, ma quelli emergenti, aiutati dalla crescente fiducia degli investitori nella ripresa economica della Cina, hanno sovraperformato quelli sviluppati. Negli Stati Uniti si sono rafforzate anche le azioni, poiché gli utili societari hanno superato le aspettative. Tuttavia, verso la fine del mese, le chiusure reciproche dei consolati di Stati Uniti e Cina hanno agitato i mercati inducendo gli investitori a prepararsi a un deterioramento delle relazioni commerciali e politiche. Inoltre, i dati del PIL del secondo trimestre hanno mostrato una contrazione negli USA e in Europa, poiché i mercati temevano una battuta di arresto nella ripresa delle economie sviluppate. In Europa, l'accordo su un pacchetto di aiuti UE da 750 miliardi di euro e le notizie positive su un vaccino COVID-19 hanno fatto salire le azioni. Tuttavia, il sentiment è peggiorato di nuovo quando un picco di contagi ha provocato nuove limitazioni ai viaggi e ulteriori disagi per il settore dei viaggi e del tempo libero. L'indice MSCI Europe ha generato rendimenti leggermente negativi (in euro) durante il mese in esame.

Performance del mese scorso

Il portafoglio non ha subito variazioni significative nel mese di riferimento.

Modifiche del portafoglio

I 3 contributi migliori:

AMAZON COM INC COM

AMZN ha decisamente superato le stime nel trimestre conclusosi a giugno con un EBIT di 5,8 mld di USD contro il range da - USD 1,5 mld a +USD 1,5 mld. La crescita dei ricavi è stata più forte del previsto grazie all'accelerazione del passaggio all'e-commerce, con una crescita del 49% dei ricavi per i negozi online nordamericani. Oltre a solidi margini nella divisione cloud, AWS, la società ha registrato un ulteriore spostamento verso transazioni di venditori terzi con margini più elevati, maggiori ricavi pubblicitari e maggiore leva operativa. Amazon è protagonista dell'e-commerce in America settentrionale, con posizioni leader in diversi mercati in Europa, nonché in India e Giappone. Si tratta di un risultato conseguito tramite l'offerta di prezzi estremamente competitivi, spedizioni gratuite per i membri Prime e la comodità del servizio. Con AWS, Amazon è inoltre leader a livello globale per i servizi cloud.

SAP SE

Il mercato ha reagito positivamente all'annuncio di SAP di voler procedere all'IPO di un'attività precedentemente acquisita, Qualtrics. La tedesca SAP, operante a livello mondiale nella realizzazione di software ERP (pianificazione delle risorse aziendali), ha una posizione quasi monopolistica tra le organizzazioni più importanti attive in tutto il mondo. Occupandosi delle attività strategiche, l'ERP è un tipo di software difficile e costoso da sostituire che, di conseguenza, presenta tassi di rinnovo molto elevati. Data l'evoluzione del settore verso soluzioni SaaS (software as a service) e basate su cloud, i ricavi diventeranno sempre più prevedibili. La società ha pubblicato risultati trimestrali che confermano chiaramente quanto promesso dalla stessa, ossia

Solo per gli investitori istituzionali / non per la visualizzazione o la distribuzione pubblica

una diminuzione dei precedenti cospicui investimenti in cloud e SaaS, con effetti positivi su margini e flussi finanziari. Inoltre, anche la diluizione delle stock option è in diminuzione.

ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING SPON ADS EACH REP 5 ORD TWD10

Intel ha annunciato che si procurerà 180.000 chip da TSMC, dato che la società è impegnata nella produzione di pannelli EUV. Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) ha dato inizio all'industria della fonderia dedicata. Una fonderia è una struttura dedicata esclusivamente alla produzione di chip, da semiconduttori per PC a chip di memoria e processori di segnale digitale, a differenza di una società fabless di semiconduttori, che si dedica alla progettazione dei chip ma non alla relativa produzione. TSMC dispone di più di dodici strutture nelle quali può produrre un equivalente di più di 10 milioni di wafer da 300 mm. La società è stata in grado di cogliere in modo costante il 100% degli utili del settore. Si tratta di un elemento principalmente riconducibile alla migliore esecuzione di un processo di fabbricazione altamente complesso. TSMC è riuscita a brevettare i propri processi di fabbricazione, limitando così la possibilità che altri concorrenti possano copiarli e comprometterne il successo. I semiconduttori hanno continuato a proliferare ben oltre il settore dei PC, imponendosi anche laddove gran parte dei prodotti manifatturieri contiene attualmente silicio. La crescita dei volumi si è aggirata intorno al 15% e continuerà molto probabilmente anche in futuro su questa strada. Il costo di costruzione degli impianti di fabbricazione è inversamente proporzionale alle dimensioni sempre minori dei chip. Per via della crescente intensità di capitale dell'attività e dell'aumento dei rischi di esecuzione associati alla produzione a livello di nanoscala, le barriere di ingresso continuano ad aumentare.

I 3 contributi più penalizzanti:

RELX PLC ORD GBP0.1444

RELX ha sottoperformato per utili deludenti dovuti a ritardi e cancellazioni nel settore degli eventi. A nostro parere il business si riprenderà quando verranno rimosse le limitazioni ai viaggi dovute al Covid, ma il segmento rappresentava solo il 13% circa dell'EBIT nel 2019. La restante attività in Giornali, Rischio e Legale mostra una performance in linea con le aspettative ed è risultata relativamente resiliente. RELX (già Reed Elsevier) è una conglomerata di importanti fornitori di servizi di informazione che opera nei seguenti segmenti: scientifico, tecnico-medico, rischio e analisi di dati aziendali, legale e fiere. Apprezziamo la società in quanto riteniamo disponga di un elevato livello di introiti ricorrenti provenienti dagli abbonamenti, un ottimo potere di determinazione dei prezzi, leva operativa e un ridotto fabbisogno di capitale.

VISA INC COM CL A STK

Gli utili di Visa hanno rispecchiato il periodo di massima pressione dovuto al COVID, anche se da allora le tendenze sono migliorate. Visa, operatore leader nel settore del pagamento con carte, gestisce i più elevati volumi di pagamento mondiali al di fuori della Cina. Vanta stabili vantaggi competitivi in quanto attore indispensabile dell'ecosistema dei pagamenti e continua a beneficiare di solidi fattori favorevoli secolari dato il passaggio dai contanti alle carte di pagamento. La società opera in un mercato con elevate barriere di ingresso grazie agli effetti di scala della rete e una struttura di mercato bipolistica; il suo elevato ROIC e la solida conversione del flusso di cassa disponibile le consentono di ridistribuire regolarmente liquidità ai propri azionisti sotto forma di programmi di riacquisto di azioni e dividendi.

HDFC BANK LTD INR1

Abbiamo ridotto la posizione su HDFC Bank a causa delle incertezze sulla pianificazione della successione del CEO e dell'impatto del Covid-19 sulla crescita degli utili. HDFC Bank è la più grande banca del settore privato in India, e riteniamo che goda di un solido ramo depositi e di una buona cultura del credito. HDFC Bank è una delle principali banche del settore privato indiano ed è una pietra angolare del nostro portafoglio. HDFC Bank, una banca privata indiana di alta qualità, è da anni una pietra angolare del nostro portafoglio. La banca continua a offrire una solida crescita e allo stesso tempo soddisfa elevati standard a livello di crediti e sottoscrizioni. Grazie alla sua forza nel campo dei depositi e alla sua efficiente dorsale tecnologica, HDFC Bank dovrebbe essere in grado di crescere a un ritmo leggermente più sostenuto del settore.

Prospettive

I mercati azionari hanno continuato a crescere poiché gli investitori guardano oltre l'aggravarsi della crisi economica e la pandemia globale. L'attuale contesto richiede una maggiore selettività. Attraverso il nostro approccio incentrato sui titoli growth di qualità, cerchiamo di individuare società in grado di essere resilienti alle crisi e di prosperare nel lungo termine. Esaminando i fondamentali, cerchiamo utili a lungo termine prevedibili che possono contribuire a premiare gli investitori.

Performance (in %)

Rendimento netto USD	Rendimenti degli ultimi 12 mesi		Rendimenti degli ultimi 12 mesi		Rendimenti degli ultimi 12 mesi	
	Fondo	Indice	Fine peri- odo	Inizio peri- odo	Fondo	Indice
MTD	7.3	5.3	01.08.2019	31.07.2020	13.0	7.2
YTD	4.9	-1.3	01.08.2018	31.07.2019	8.3	2.9
2019	27.6	26.6	01.08.2017	31.07.2018	11.0	11.0
3 Anni p.a.	10.7	7.0	01.08.2016	31.07.2017	17.9	17.1
5 Anni p.a.	10.7	7.4	01.08.2015	29.07.2016	3.9	-0.4
10 Anni p.a.	12.1	8.8	Indice: MSCI All Country World TR net			
Dall' inizio p.a.	8.6	5.4				
Data di inizio		19.06.2008	Classe di quote: I ISIN: LU0278093595			

Le performance passate non sono un indicatore affidabile del rendimento attuale o futuro. I dati di rendimento non tengono conto delle commissioni e dei costi addebitati quando le azioni del fondo sono emesse e rimborsate, se applicabile. Il rendimento del fondo può aumentare o diminuire a causa delle variazioni dei tassi di cambio tra valute.

Disclaimer

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 per gli investitori della SICAV ("KIID"), 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»).

In particolare segnaliamo i seguenti rischi: L'universo d'investimento può comportare investimenti in paesi in cui le borse locali non si qualificano ancora come borse riconosciute.

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 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.

I soggetti interessati possono ottenere gratuitamente i suddetti documenti presso le agenzie di distribuzione autorizzate e gli uffici del fondo all'indirizzo 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienna, quale ufficio di pagamento in 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, B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, D-60311 Francoforte sul Meno, quale ufficio di pagamento in Germania, Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz, quale ufficio di pagamento in Liechtenstein. 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»). Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo vontobel.com/am. 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 KIID si può ricevere in spagnolo da Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E-28046 Madrid o elettronicamente dall'indirizzo atencionalcliente@vontobel.es. Il KIID si può ricevere in finlandese. Il KIID si può ricevere in francese. Il fondo è autorizzato alla commercializzazione in Francia dal 01-AUG-06. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). I fondi autorizzati per la distribuzione nel Regno Unito si possono visualizzare nel registro FCA allo Scheme Reference Number 466625. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 3rd Floor, 22 Sackville Street, Londra W1S 3DN. 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, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN oppure sul nostro sito web vontobel.com/am. 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, 3, 20123 Milano, telefono: 02 6367 3444, e-mail: clientrelation@vontobel.it. 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»). Il KIID si può ricevere in norvegese. Si prega di notare che determinati fondi secondari sono disponibili unicamente per investitori qualificati in Andorra o Portogallo. Il KIID si può ricevere in svedese.

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 Asset Management AG, le sue consociate 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.

I dati MSCI sono solo per uso interno e non possono essere ridistribuiti o utilizzati in relazione alla creazione o all'offerta di cartolarizzazioni, prodotti finanziari o indici. Né MSCI né altre terze parti coinvolte o correlate alla compilazione, elaborazione o creazione dei dati MSCI (le "Parti MSCI") forniscono garanzie o dichiarazioni esplicite o implicite in relazione a tali dati (o ai risultati da ottenere con l'utilizzo degli stessi), e le Parti MSCI declinano espressamente ogni garanzia di originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o idoneità per un particolare scopo rispetto a tali dati. Senza limitazione di quanto sopra, in nessun caso nessuna delle Parti MSCI potrà essere ritenuta responsabile per danni diretti, indiretti, speciali, speciali, punitivi, consequenziali o altri danni (compreso il lucro cessante) anche se notificati della possibilità di tali danni.

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