

Vontobel Fund – Global Equity

Matthew Benkendorf
Chief Investment Officer
Quality Growth Boutique

20 Maggio 2020

Opportunità e rischi di investimento

Opportunità

- Stile di investimento "crescita di qualità" finalizzato alla conservazione del capitale.
- Investe principalmente in titoli di società che presentano una crescita degli utili a lungo termine relativamente elevata e una redditività superiore alla media.
- Ampia diversificazione su numerosi titoli.
- Possibili rendimenti extra attraverso l'analisi di singoli titoli e la gestione attiva.
- Possibili guadagni sul capitale investito.
- L'utilizzo di derivati a scopo di copertura può aumentare la performance del comparto e migliorare i rendimenti.
- Sono possibili aumenti di prezzo degli investimenti in base all'andamento del mercato, del settore e della società.
- **Inoltre:**

Per il Vontobel Fund – Emerging Markets Equity

- Sono possibili guadagni attraverso la partecipazione al potenziale di crescita dei mercati emergenti.

Per il Vontobel Fund – Global Equity/Asia Pacific Equity

- L'universo degli investimenti è diversificato nei mercati azionari globali.

Rischi

- Lo stile di investimento può portare a posizioni più fortemente concentrate in singole aziende o settori.
- Partecipazione limitata al potenziale dei singoli titoli.
- Il successo dell'analisi dei singoli titoli e della gestione attiva non può essere garantito.
- Non si può garantire che l'investitore recuperi il capitale investito.
- Gli strumenti derivati comportano rischi legati alla liquidità, alla leva finanziaria e alle fluttuazioni del credito, all'illiquidità e alla volatilità.
- Sono possibili fluttuazioni di prezzo degli investimenti dovute a variazioni legate al mercato, al settore e all'emittente.

– Inoltre:

Per il Vontobel Fund – Emerging Markets Equity

- Gli investimenti nei mercati emergenti possono essere influenzati dagli sviluppi politici, dalle fluttuazioni valutarie, dall'illiquidità e dalla volatilità.

Per il Vontobel Fund – Global Equity/Asia Pacific Equity

- Gli investimenti nei mercati emergenti possono essere influenzati dagli sviluppi politici, dalle fluttuazioni valutarie, dall'illiquidità e dalla volatilità.

Curriculum Vitae



Matthew Benkendorf
Chief Investment Officer
Quality Growth Boutique

Matthew Benkendorf è entrato a far parte di Vontobel Asset Management nell'ottobre 1999 come trade support.

Dopo essere stato promosso a trader nel 2000, nel 2002 è diventato analista di ricerca e nel 2006 è passato alla gestione del portafoglio in qualità di vice portfolio manager della European Equity Strategy di Vontobel.

Nel 2008 è diventato lead portfolio manager di European Equity e vice portfolio manager di Global Equity, e nel 2010 è diventato vice portfolio manager di Vontobel US Equity Strategy, e infine lead portfolio manager nel 2012. I

n qualità di co-architetto della filosofia e dello stile «Quality Growth» di Vontobel, e con dimostrato successo nella gestione delle strategie di Vontobel, nel marzo 2016 è stato nominato Chief Investment Officer della Quality Growth Boutique.

Matthew Benkendorf ha conseguito il Bachelor of Science in Business Administration (BSBA) in finanza presso l'Università di Denver.

Agenda

Introduzione alla Boutique Quality Growth

COVID-19: Impatti sull'economia globale & prospettive di recupero

Caratteristiche di portafoglio & cambiamenti apportati

Introduzione alla boutique Quality Growth



Introduzione alla boutique Quality Growth



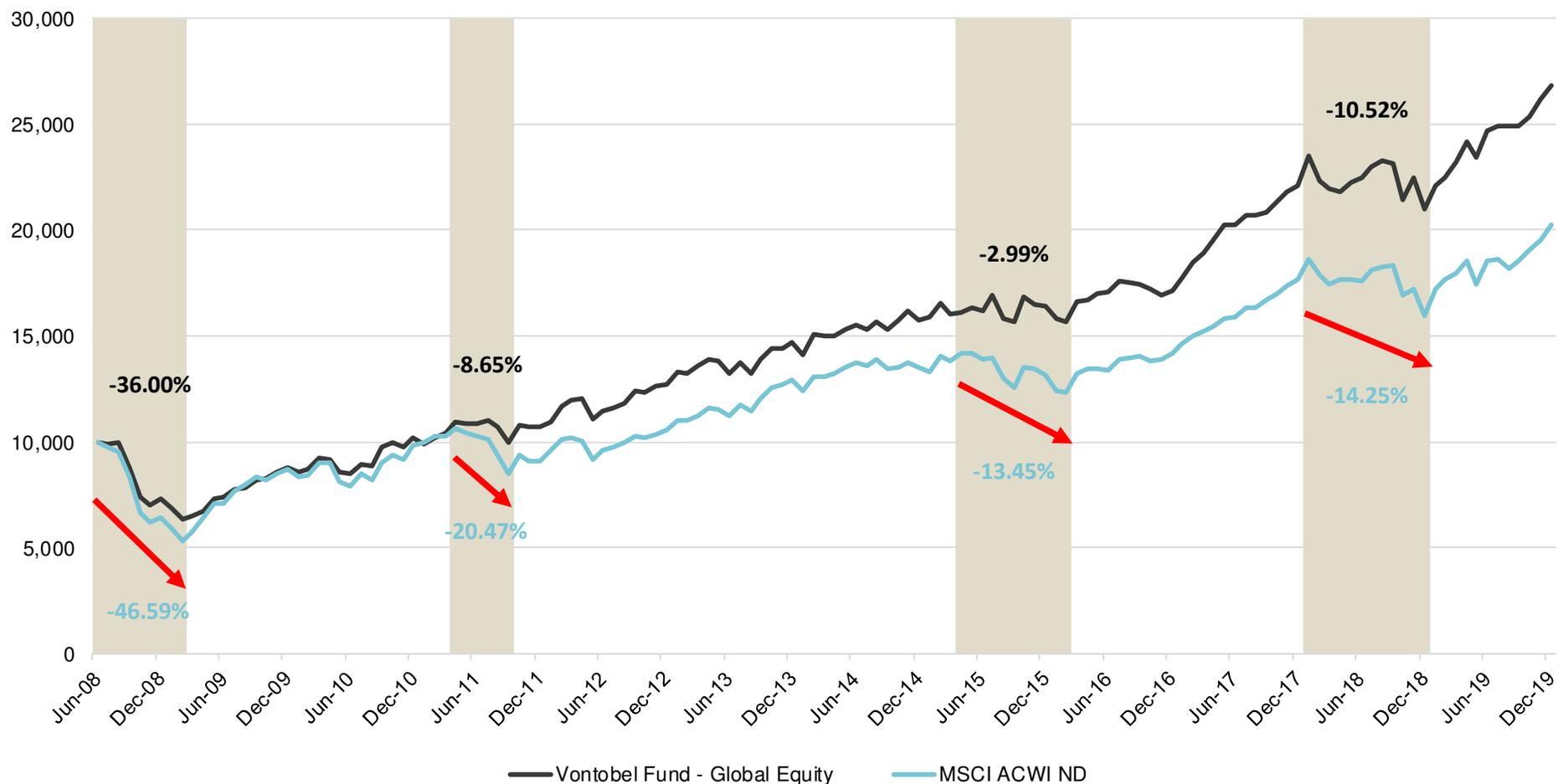
Il nostro obiettivo

Il nostro obiettivo consiste nell'investire in un portafoglio di titoli concentrato, progettato per fornire rendimenti elevati nel corso di un ciclo di mercato, con un rischio d'impresa notevolmente inferiore a quello del mercato.



La nostra missione consiste nell'aiutare i clienti a raggiungere gli obiettivi di investimento a lungo termine, preservando e facendo crescere il loro patrimonio, al fine di proteggere il presente e raggiungere gli obiettivi futuri.

Esperienza, competenza e disciplina possono contribuire a generare una sovraperformance nel lungo termine



Al 31 dicembre 2019

Basato sul Vontobel Fund - Global Equity (azioni I) fin dall'inizio. Il grafico rappresenta la crescita cumulativa di 10.000 dollari. Le frecce rappresentano i 4 periodi di prelievo più significativi. Un drawdown è una misura del rischio di ribasso da un picco al minimo successivo, espresso in percentuale in base all'indice o alla performance del mercato.

Drawdown massimo (MDD): Un drawdown massimo misura la perdita in qualsiasi periodo di perdita durante il record di investimento di un portafoglio. Il drawdown massimo comprende sia il periodo che va dal picco del portafoglio alla valle del portafoglio (lunghezza), sia il tempo che intercorre tra la valle del portafoglio e un nuovo picco del portafoglio (recupero). Esso misura il maggiore prelievo percentuale che si è verificato nei record di dati di un fondo ed è un indicatore del rischio di ribasso in un determinato periodo di tempo.

Fonte: FactSet. **La performance passata non è indicativa dei risultati futuri.**

Performance dei Quality Growth : Un focus sul lungo termine

Track record dei nostri fondi Quality Growth

Performance (net of fees in percent, as of 30.4.2020)	YTD		2019		3 years* p.a.		5 years* p.a.		10 years* p.a.		Since inception p.a.		Since inception (cumulative)	
	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.		
Vontobel Fund – Emerging Markets Equity Inception date: November 1992 / Currency: USD	-17.24	-0.63	+18.28	-0.15	-0.97	-1.54	+0.17	+0.27	+4.06	+2.61	+8.22	+2.86	+772.5	+453.9
BM: MSCI-Emerging Markets TR Net	-16.60		+18.44		+0.57		-0.10		+1.45		+5.36		+318.7	
Vontobel Fund – Asia Pacific Equity Inception date: January 2001 / Currency: USD	-10.34	+2.59	+17.96	-1.19	+4.55	+2.35	+3.48	+2.10	+6.22	+2.20	+8.57	+2.52	+518.6	+250.9
BM: MSCI-AC Asia Pacific ex-Japan TR Net	-12.93		+19.16		+2.20		+1.38		+4.03		+6.05		+267.8	
Vontobel Fund – European Equity Inception date: December 2002 / Currency: EUR	-10.79	+7.07	+28.57	+2.52	-0.19	+1.59	+2.08	+2.65	+7.91	+2.55	+7.34	+1.62	+241.4	+78.9
BM: MSCI-Europe TR Net	-17.85		+26.05		-1.78		-0.56		+5.36		+5.73		+162.5	
Vontobel Fund – Global Equity Inception date: July 2005 / Currency: USD	-8.66	+4.28	+27.58	+0.98	+7.88	+3.42	+8.68	+4.31	+10.34	+3.48	+8.68	+3.09	+244.0	+119.9
BM: MSCI-AC World TR Net	-12.94		+26.60		+4.46		+4.37		+6.86		+5.59		+124.1	
Vontobel Fund – US Equity Inception date: November 1991 / Currency: USD	-9.06	+0.23	+30.60	-0.89	+10.09	+1.05	+11.08	+1.95	+13.16	+1.47	+10.82	+1.13	+1750.9	+468.1
BM: S&P 500 TR	-9.29		+31.49		+9.04		+9.12		+11.69		+9.68		+1282.8	

● Above Benchmark
 ● < -2% below Benchmark
 ● > -2% below Benchmark

Le performance passate non sono un indicatore affidabile di quelle attuali o future. I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e costi addebitati al momento dell'emissione e del riscatto delle azioni del fondo, se del caso. Il rendimento del fondo può diminuire o aumentare a causa di variazioni dei tassi di cambio tra le valute.

*Rolling delle performance. La tabella mostra la performance relativa all'indice di riferimento del fondo nei periodi di tempo selezionati e nella valuta di riferimento. Fonte: Per gli investitori istituzionali è disponibile una classe di azioni I, lanciata dopo la corrispondente classe di azioni B. Data di lancio della classe di azioni I: Mercati Emergenti 30.03.2007, Asia-Pacifico 04.04.2007, Europa 03.04.2007, Globale 19.06.2008, USA 16.03.2007. Vontobel Fund - Asia Pacific Equity è stato istituito come Vontobel Fund - Far East Equity e rinominato il 10.08.2018.

La classe di azioni I ha una commissione di gestione ridotta del 50% rispetto alla classe di azioni B. I dati di performance sono visualizzati come segue: a) Dal lancio della rispettiva classe di azioni I istituzionale: Performance netta della classe di azioni I; b) Prima del lancio della classe di azioni I: Performance netta della classe di azioni B con una riduzione della commissione di gestione del 50%.

I nostri elementi distintivi

Mettiamo i clienti al primo posto



Il nostro obiettivo è tutelare e far crescere il capitale dei nostri clienti (investendo insieme a loro).

Indaghiamo più approfonditamente



Ci appoggiamo a specialisti di settore, insieme a tre analisti investigativi che sono in grado di quantificare meglio i rischi e stimolare il dibattito all'interno del team di ricerca.

Operiamo come investitori a lungo termine



Prevediamo gli utili a cinque anni di una società e attendiamo con pazienza il rialzo del titolo, rivalutando costantemente le nostre posizioni.

Siamo investitori attivi con elevato grado di convinzione



Manteniamo uno stile coerente durante l'intero ciclo economico.

L'impatto del COVID-19 sull'economia globale e prospettive di recupero



Analisi dell'impatto globale

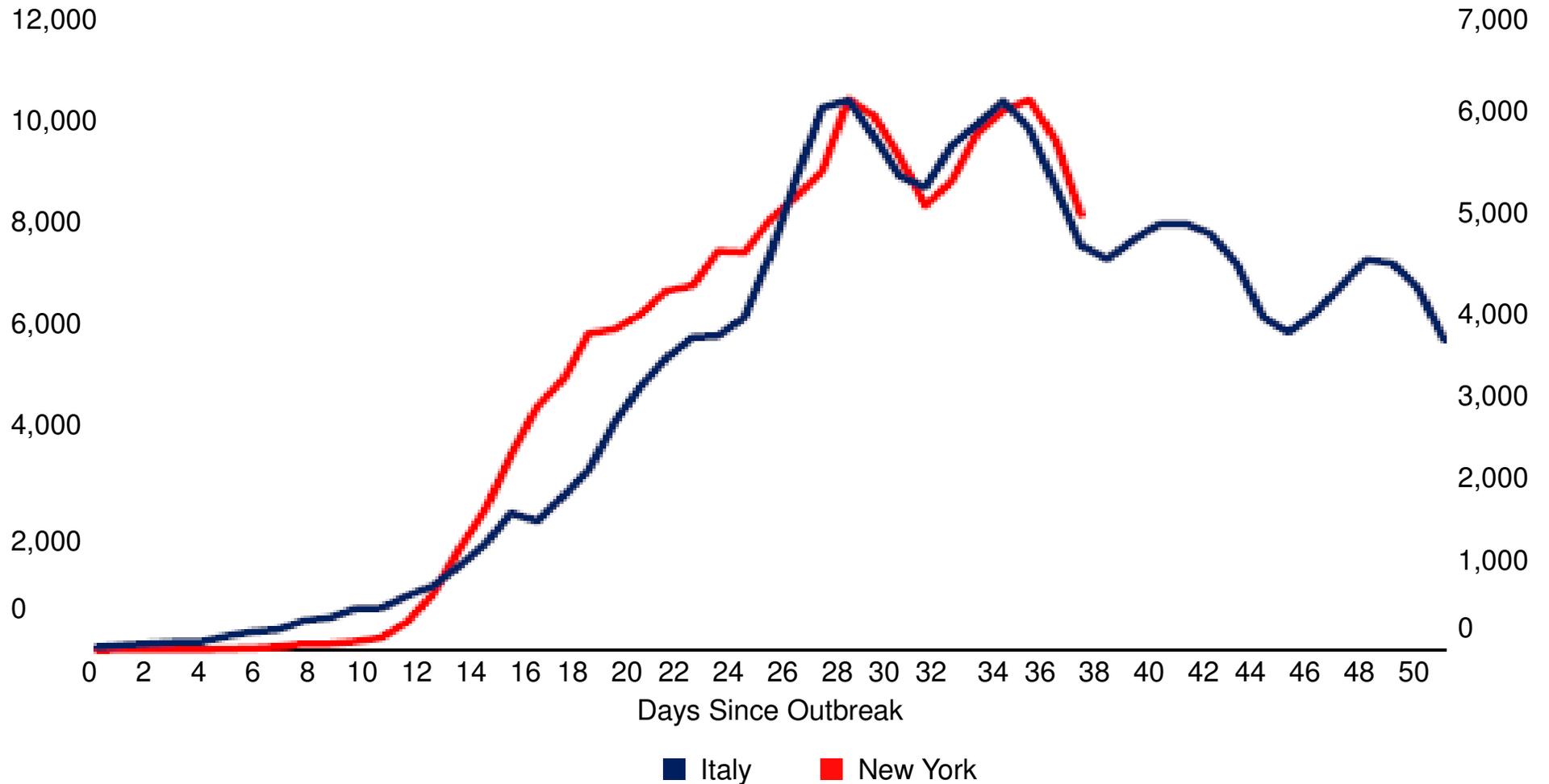
Casi confermati e decessi per regione - Top 15 delle aree colpite e totale globale

COUNTRY	TOTAL CASES	NEW CASES	TOTAL DEATHS	NEW DEATHS	TOTAL RECOVERED	ACTIVE CASES	SERIOUS, CRITICAL	TESTS GIVEN PER 1M POP.
USA	1,527,951	287	90,980	2	346,389	1,090,582	16,355	35,903
Russia	290,678	8,926	2,722	91	70,209	217,747	2,300	48,977
Spain	277,719	0	27,650	0	195,945	54,124	1,152	64,977
UK	243,695	0	34,636	0	N/A	N/A	1,559	38,040
Brazil	241,080	0	16,122	4	94,122	130,836	8,318	3,462
Italy	225,435	0	31,908	0	125,176	68,351	762	49,692
France	179,569	0	28,108	0	61,213	90,248	2,087	21,218
Germany	176,651	0	8,049	0	154,600	14,002	1,166	37,584
Turkey	149,435	0	4,140	0	109,962	35,333	914	19,293
Iran	120,198	0	6,988	0	94,464	18,746	2,705	8,191
India	96,169	471	3,029	4	36,824	56,316	N/A	1,671
Peru	92,273	0	2,648	0	28,621	61,004	850	19,767
China	82,954	7	4,634	0	78,238	82	8	N/A
Canada	77,002	0	5,782	0	38,550	32,670	502	34,500
Belgium	55,559	279	9,080	28	14,657	31,822	342	60,157
GLOBAL TOTAL	4,819,372	20,106	316,961	441	1,864,269	2,638,142	44,780	

Fonte: 18 maggio 2020 a partire dalle 7:00 AM EST. <https://www.worldometers.info/coronavirus/>
N/A indica un valore non disponibile al momento della consultazione

Casi giornalieri globali delle aree critiche

Italia e New York - Nuovi casi di Coronavirus giornalieri, media mobile 3 giorni



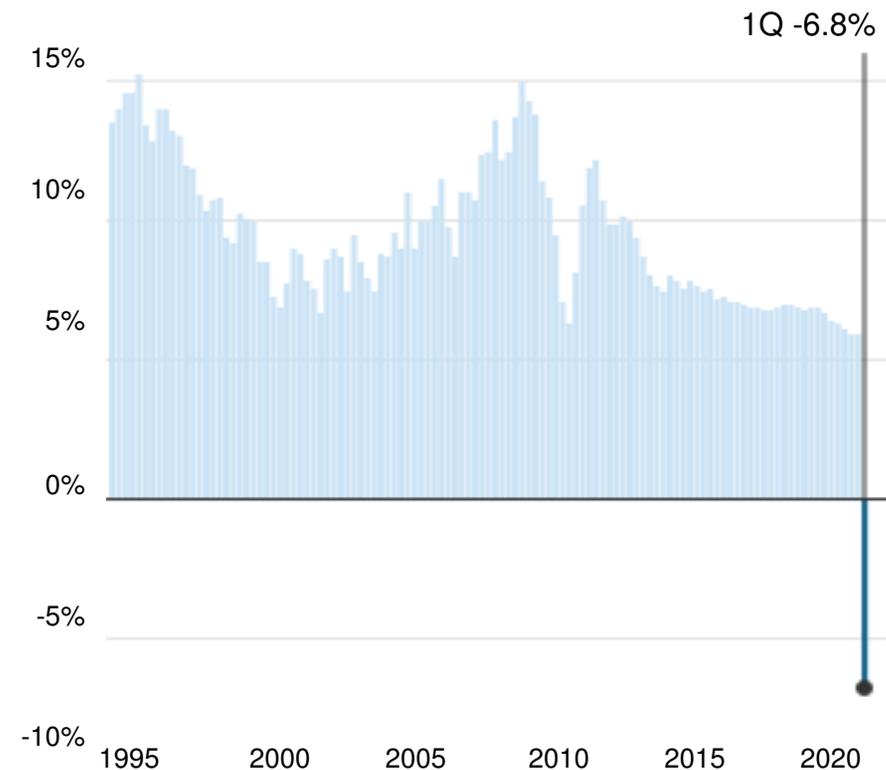
Fonte: Strategas, dati al 15 Aprile 2020.

Pandemia Covid19 = Lockdown = Rallentamento della crescita globale

Cina, India ed altri

- L'India è in isolamento dal 25 marzo con oltre 80.000 casi di Covid19. Il blocco dovrebbe terminare il 31 maggio, ma potrebbe essere prorogato. I numeri più alti di Covid19 sono a Delhi, Mumbai e Ahmedabad nel Gujarat.
- Il PIL dell'India subirà probabilmente una contrazione dello 0,5% (UBS est.) nell'anno fiscale in corso fino a marzo 2021.
- In EM, la Russia (240k casi), il Brasile (165k), la Turchia (140k) e l'Iran (110k) mostrano la maggior parte dei casi al di fuori della Cina (83k).
- L'impatto sul PIL cinese nel primo trimestre è stato di -6,8%. Ma è iniziato un rimbalzo. I nostri controlli sui canali suggeriscono che la forza lavoro cinese ha ripreso rapidamente a lavorare e i consumatori hanno ripreso a consumare. Tuttavia, la crescita del PIL cinese nel 2020 potrebbe essere ben al di sotto del tasso medio del 6% che abbiamo visto negli ultimi anni, in parte perché i mercati di esportazione cinesi hanno subito un rallentamento e gli esportatori stanno assistendo alla cancellazione degli ordini (con le eccezioni per la protezione personale Eqpt - PPE).

Il PIL trimestrale della Cina - Cambiamento rispetto allo scorso anno

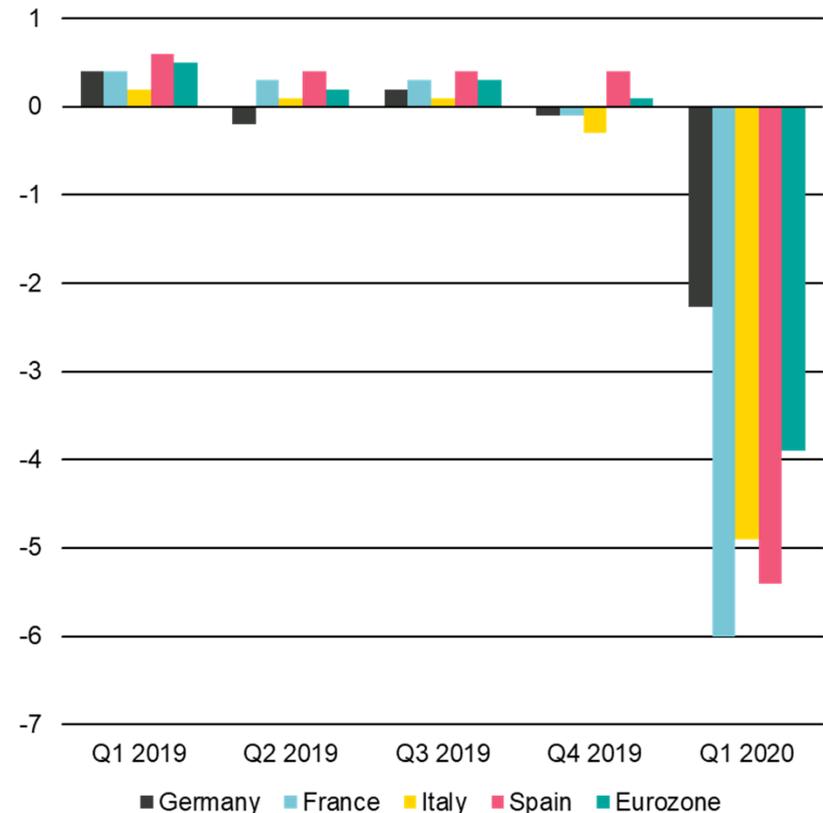


Rallentamento della crescita globale e risposte

Europa & Giappone: Recessione & Risposte

- L'Europa ha registrato un ribasso negativo, e la più grande economia dell'area dell'euro, la Germania, ha riferito a metà maggio che il PIL del primo trimestre del 2020 è sceso del 2,2%. I dati preliminari per l'UE-19 suggeriscono che il PIL è stato -3,8% nel primo trimestre.
- La BCE ha reagito bene con il suo "bazooka" di nuove misure per iniettare liquidità. Ha ampliato la definizione dei titoli che acquisterà per includere non solo i titoli sovrani, ma anche le obbligazioni societarie investment-grade. Potrebbe inoltre avventurarsi ulteriormente nel settore delle imprese acquistando obbligazioni "spazzatura" (sotto BBB-/ Baa3).
- L'UE probabilmente allenterà il debito: I requisiti del PIL previsti dal Trattato di Maastricht per aiutare l'Italia e gli altri Paesi a gestire una spesa più elevata.
- In Giappone, dove il PIL del quarto trimestre ha già subito una contrazione del -7% rispetto al terzo trimestre a causa di un aumento delle imposte, il primo trimestre del 2020 sarà probabilmente altrettanto debole.
- Il governo Abe ha risposto con misure fiscali che includono un pacchetto di 1,1 trn di dollari, e sta lavorando su un ulteriore pacchetto supplementare.

Eurozona in Recessione

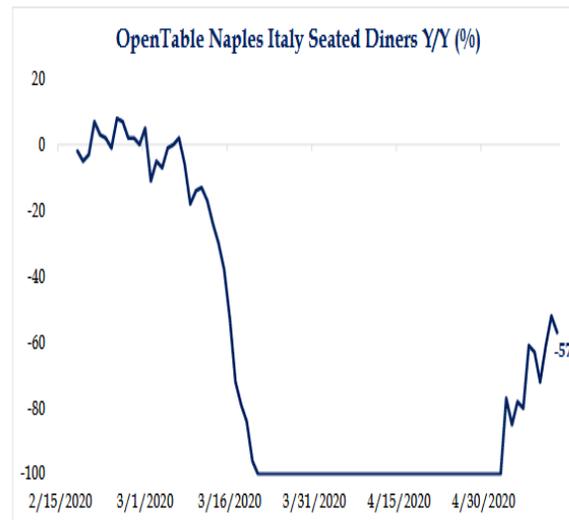


Il mondo riparte

Treni in Germania con nuove regole



Gli italiani tornano al ristorante



Le raccomandazioni del Giappone

Il governo Abe ha revocato lo stato di emergenza in 39 delle 47 prefetture del Giappone (Tokyo, Osaka, Kyoto e altre 5 rimangono in stato di emergenza).

Ciononostante, il governo esorta i suoi cittadini a essere prudenti e:

- Lavarsi le mani
- Evitare i luoghi affollati (viaggiare in treno durante le ore di punta a Tokyo può aumentare le possibilità di esposizione)
- Pulire le superfici prima di utilizzarle

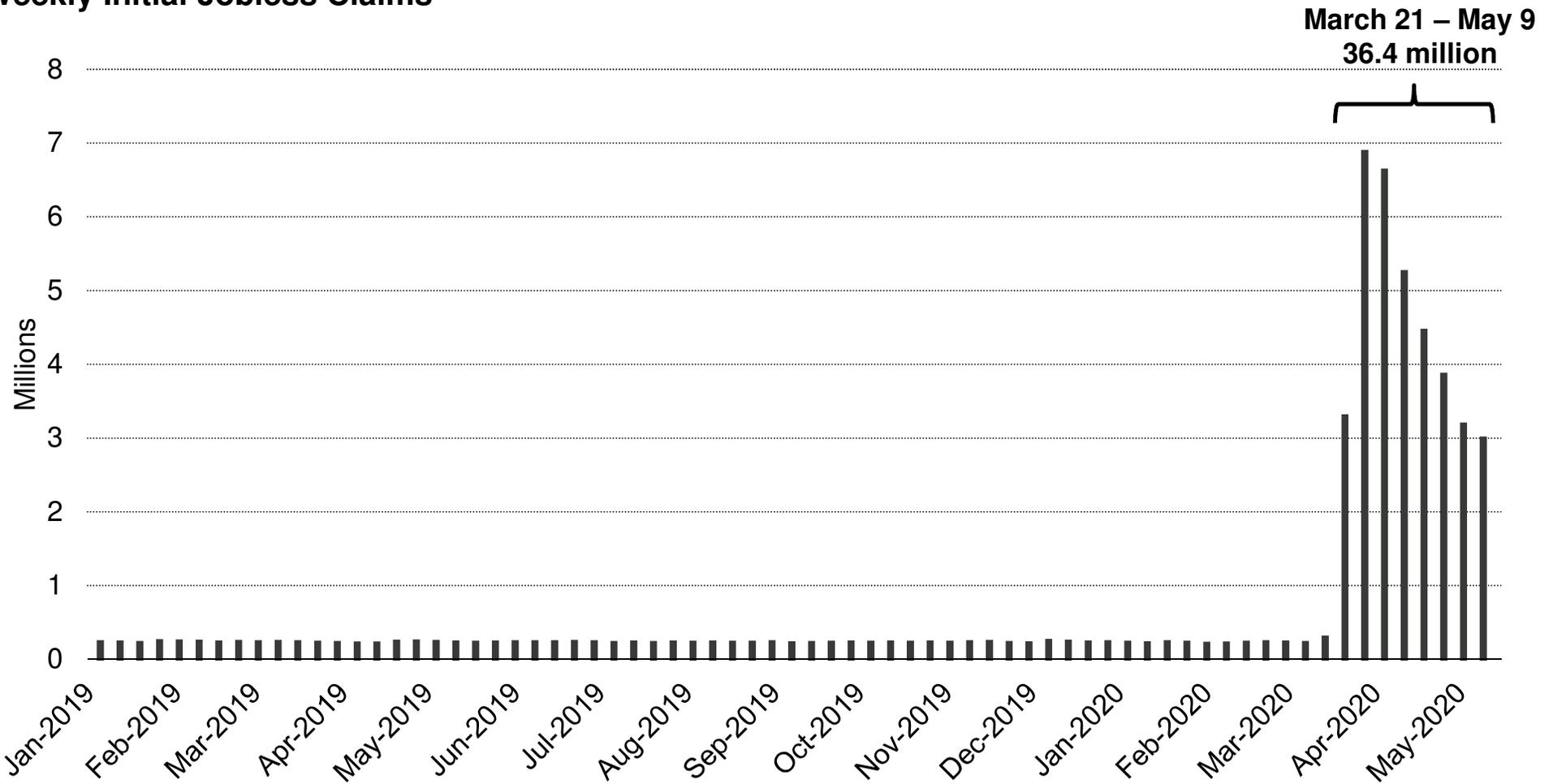
Rallentamento della crescita globale e risposte (segue)

USA

- I tassi di disoccupazione sono aumentati notevolmente in gran parte del paese e la fiducia dei consumatori si è contratta. Il PIL statunitense vedrà una crescita negativa nel primo semestre - alcuni economisti vedono un -10% nel secondo trimestre dopo un -4,8% nel primo trimestre, e gli Stati Uniti vivranno una recessione, ponendo fine a un decennio di crescita economica.
- Il governo statunitense sta lavorando duramente, tuttavia, con misure sia fiscali che monetarie per cercare di ottenere un forte rimbalzo in H2. La Federal Reserve ha abbassato il tasso dei Fed Funds dall'1,25-1,5% allo 0% in rapida misura a marzo, e ha annunciato un aumento di 700 miliardi di dollari per l'acquisto di titoli del Tesoro e di titoli garantiti da ipoteca. Inoltre, sta collaborando con altre Banche Centrali per iniettare dollari nel sistema internazionale attraverso accordi di linee di swap. Ci sono altre misure in cantiere.
- Sul versante fiscale l'Amministrazione Trump e il Congresso hanno firmato il 27 marzo un pacchetto di aiuti da 2,3 miliardi di dollari che fornirà denaro contante ai nuovi disoccupati. Inoltre, fornirà prestiti a vari settori colpiti negativamente dal rallentamento, tra cui l'industria dei viaggi e del tempo libero, e alle piccole imprese. E fornirà ulteriore liquidità alla Fed per le iniezioni di liquidità nel sistema bancario.

Un aumento della disoccupazione senza precedenti

Weekly Initial Jobless Claims



Fonte: Department of Labor, St. Louis Fed..

La risposta federale degli USA

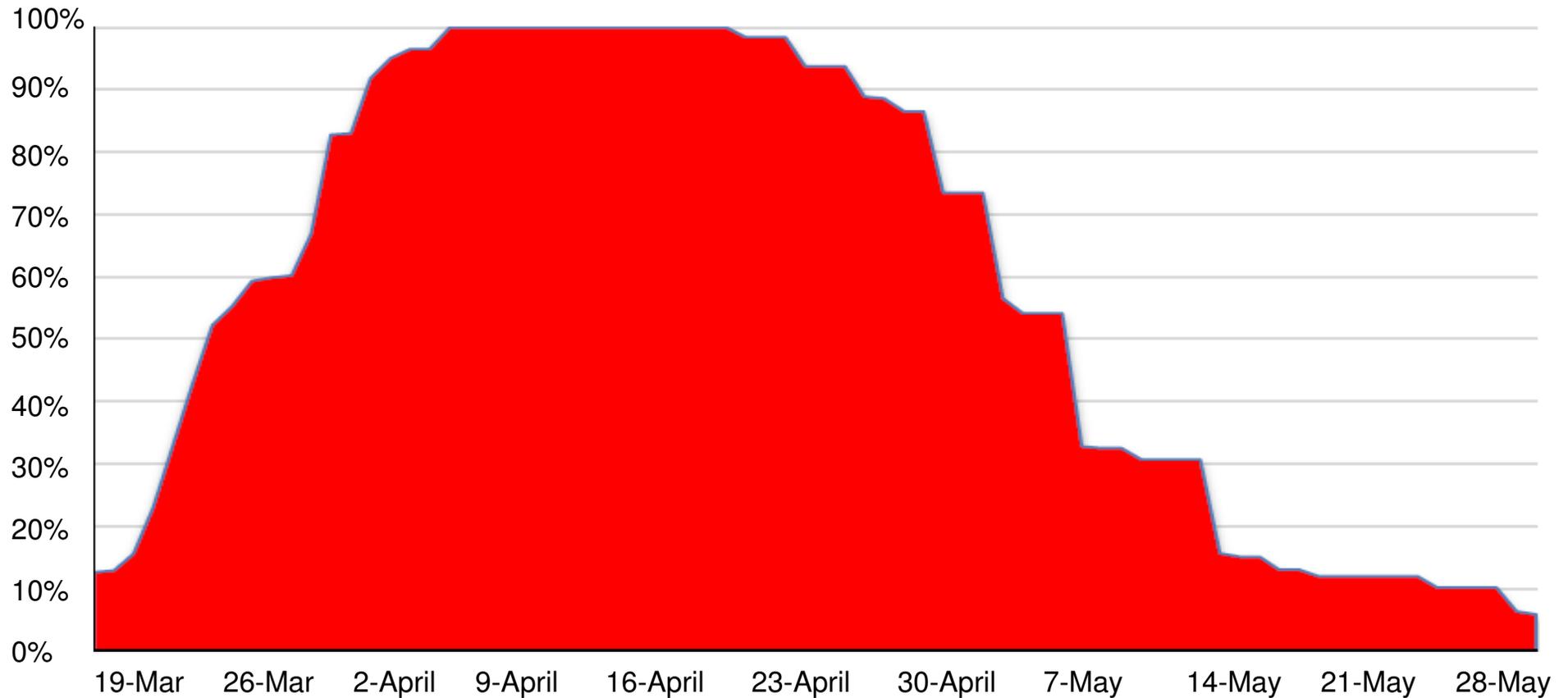
Pacchetto di stimolo negoziato – al 25 marzo 2020

Famiglie	\$500 bn	\$250 bn – Rimborso tasse \$250 bn – Incremento indennità disoccupazione	Espandere l'indennità di disoccupazione a 39 settimane e includere 600 dollari in più a settimana in indennità di disoccupazione per quattro mesi. 1.200 dollari in pagamenti diretti (ulteriori 500 dollari per bambino) per chi ha un reddito fino a 75.000 dollari; eliminati interamente per chi ha un reddito superiore a 99.000 dollari.
Piccole imprese	\$357 bn	\$350 bn – Prestiti alle piccole imprese \$7 bn – Prestiti alla comunità	
Prestiti alle imprese	\$500 bn	\$425 bn – Prestiti Federali \$75 bn – Prestiti alle imprese	Ciò comprenderà la supervisione di un ispettore generale e di un gruppo di 5 persone nominato dal Congresso. Le aziende che ricevono aiuti governativi devono accettare di fermare il riacquisto delle azioni per tutto il tempo in cui ricevono gli aiuti, più un anno. Restrizioni sui tagli all'occupazione.
Prestiti SPV	\$425 bn	Fondi di tesoreria per prestiti alle imprese, acquisti da parte della Fed di titoli munis & corporate bond e mercato secondario dei mutui ipotecari.	
Distressed Grants / Loans	\$75 bn	\$50 bn – Compagnie aeree \$8 bn – Air Cargo \$17 bn – “Nat'l Defense” Boeing	Si discute ancora se le compagnie aeree e gli altri riceveranno aiuti diretti o solo prestiti. Abbiamo bisogno del testo finale per determinarlo. Supervisione da parte di un consiglio di amministrazione di 5 membri.
Cambiamento tassazione aziende	\$100 bn	NOL 5-year carryback Interest deduction at 50% EBITDA Employee Retention Tax Credit	
Risposta della sanità	\$150 bn	\$100 bn – Hospitals	
Aiuti agli stati e amministrazioni locali	\$150 bn		
Istruzione	\$30 bn		
TOTALE	~\$2.3 trillion		

Fonte: Strategas.

Ripartenza dell'economia USA

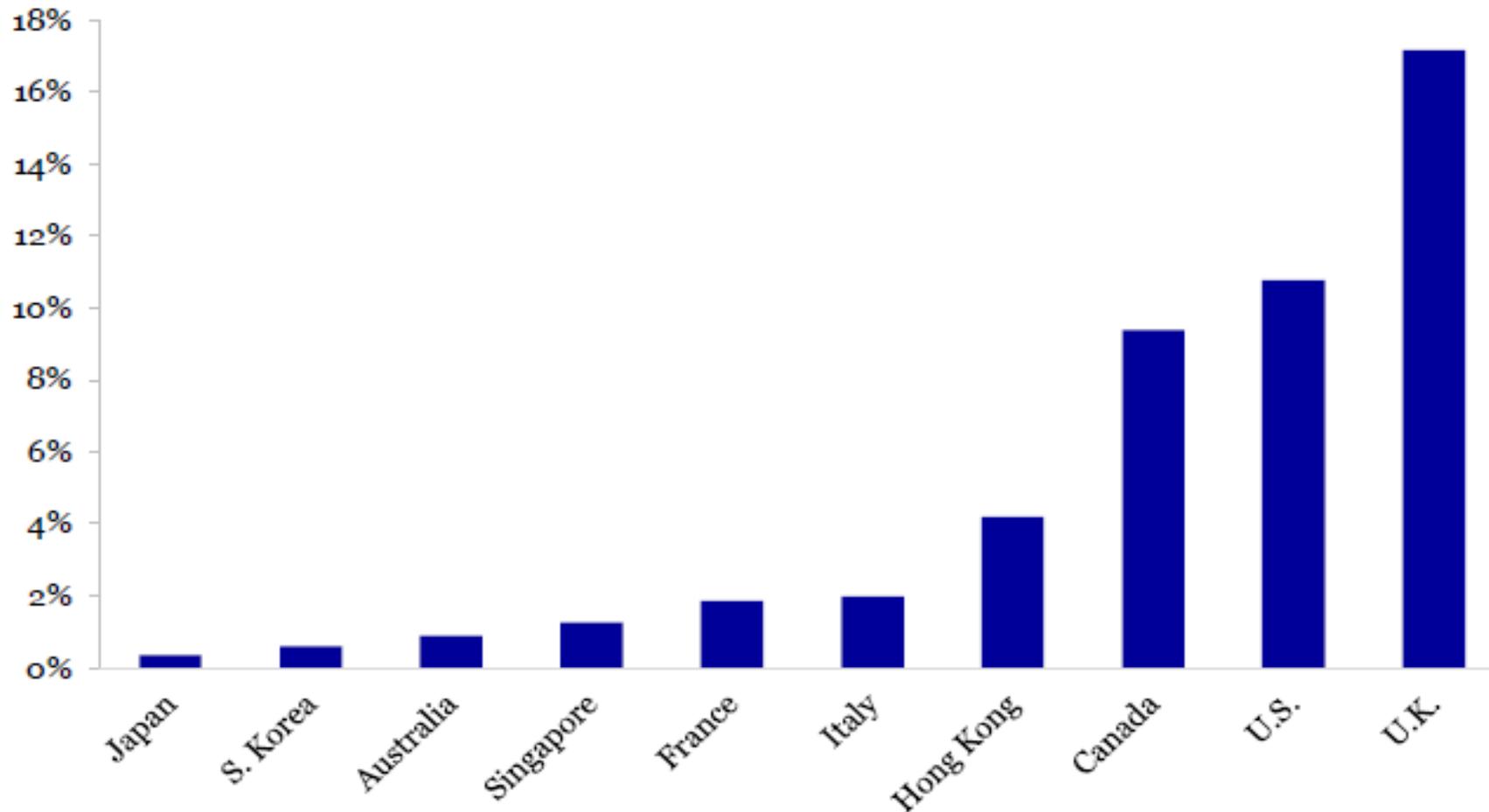
Percentuale della popolazione statunitense soggetta alle restrizioni dello shutdown per COVID-19



Fonte: Strategas.

Stimoli globali recenti per combattere il COVID-19

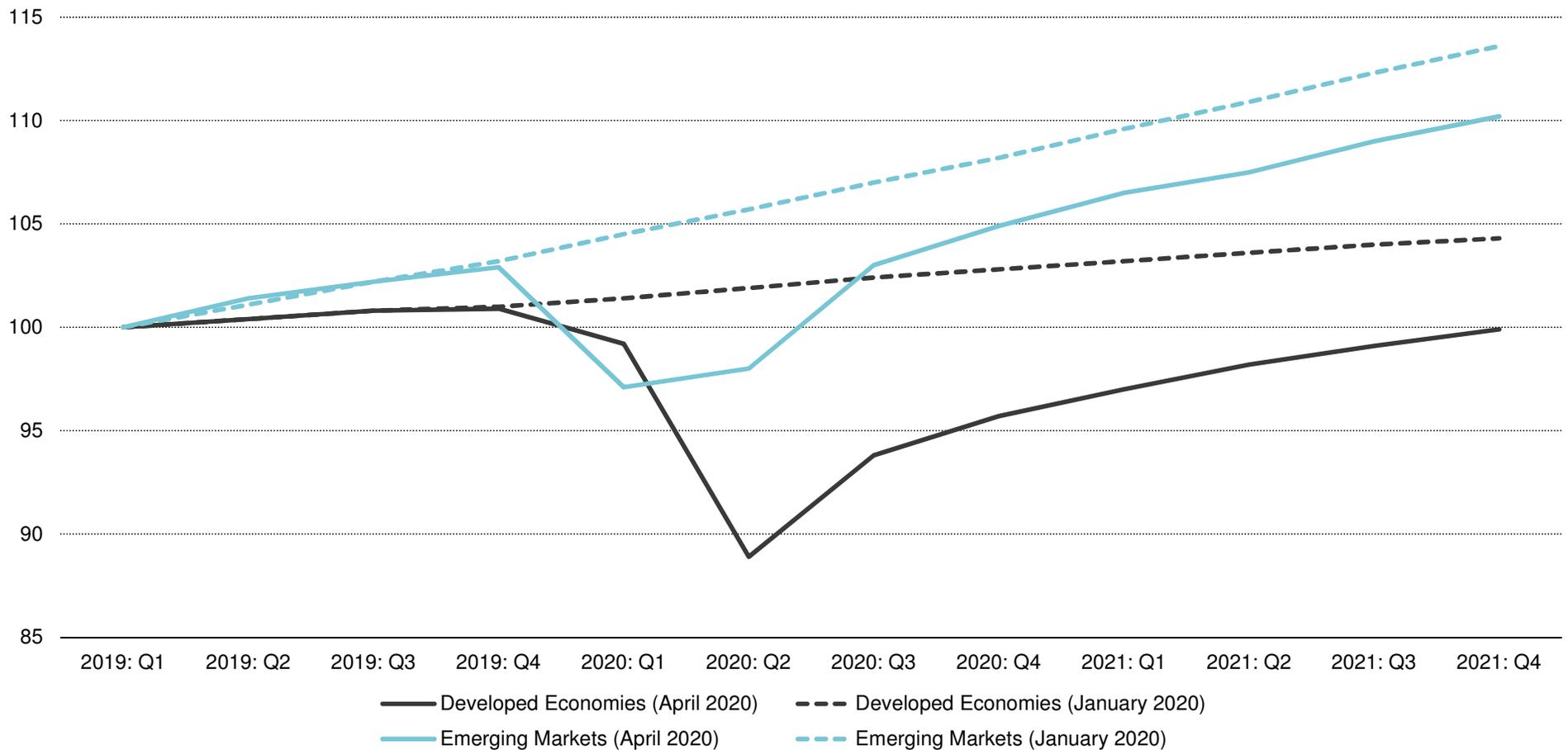
Stimoli come percentuale del PIL per Nazione



Fonte: Strategas al 26 Marzo 2020.

Ripresa “U-Shaped” (ME) & “V-Shaped (MS)

La recessione ME dovrebbe essere più mite, la crescita 2020-21 più forte nei mercati sviluppati



Fonte: IMF: World Economic Outlook, 1 April 2020
La linea tratteggiata indica le stime a partire da gennaio 2020 World Economic Outlook

Recessioni e reazioni dei mercati

I movimenti dell'S&P 500 guidano l'economia US - Recessioni economiche contro i minimi di mercato

INIZIO RECESSIONE	FINE RECESSIONE	DURATA IN MESI	MINIMI DI MERCATO	CONCLUSIONE
August 1929	March 1933	43	June 1932	9 mesi prima
May 1937	June 1938	13	March 1938	3 mesi prima
February 1945	October 1945	8	March 1945	7 mesi prima
November 1948	October 1949	11	June 1949	4 mesi prima
July 1953	May 1954	10	September 1953	8 mesi prima
August 1957	April 1958	7	October 1957	6 mesi prima
April 1960	February 1961	9	October 1960	4 mesi prima
December 1969	November 1970	10	May 1970	6 mesi prima
November 1973	March 1975	16	October 1974	5 mesi prima
January 1980	July 1980	6	March 1980	4 mesi prima
July 1981	November 1982	15	August 1982	3 mesi prima
July 1990	March 1991	8	October 1990	5 mesi prima
March 2001	November 2001	7	October 2002	11 mesi DOPO
December 2007	June 2009	17	March 2009	3 mesi prima
			MEDIA	4 mesi prima

Come reagire?

- Cambiare le strategie durante o in previsione dei movimenti del mercato è spesso controproducente, e reagire nella direzione dove si pensa che il mercato possa essere diretto può compromettere i rendimenti a lungo termine
- Ci stiamo comportando in modo opportunistico al fine di sfruttare ribassi come questo. Il nostro obiettivo è quello di rendere il portafoglio di qualità superiore man mano che le valutazioni si spostano. Pertanto, puntiamo a vendere i nomi relativamente più deboli che sono in ribasso per aumentare la liquidità e riallocarla a nomi di qualità migliore che sono anch'essi in ribasso
- Crediamo che mantenere una prospettiva a lungo termine sia il modo migliore per raggiungere obiettivi nel tempo e ottenere una sovraperformance

Caratteristiche del portafoglio e modifiche che abbiamo apportato



Vontobel Fund – Global Equity: Performance e caratteristiche del portafoglio

Al 30/04/2020

CARATTERISTICHE	VONTOBEL GLOBAL ¹	MSCI ACWI ³
Capitalization (US\$ bn), Weighted Average	305.3	215.7
Capitalization (US\$ bn), Weighted Median	144.3	62.2
P/E – Forecast 12-Month, Weighted Harmonic Average	24.5	17.2
Dividend Yield (%)	1.3	2.6
5-Year Historical EPS Growth (%)	19.0	14.9
Return on Equity, Weighted Average (%)	26.2	20.1

INDICATORI DI RISCHIO (5-anni)	VONTOBEL GLOBAL ²	MSCI ACWI ³
Annualized Alpha	4.7	–
Beta	0.9	1.0
Sharpe Ratio	0.6	0.2
Annualized Standard Deviation	13.1	14.4

PRIME 10 PARTECIPAZIONI ⁴	% PORTAFOGLIO
Microsoft Corporation	5.0
Amazon.com, Inc.	4.4
Mastercard Incorporated	3.8
Visa Inc.	3.5
Unilever NV	3.4
Nestle S.A.	3.2
SAP SE	3.2
Alphabet Inc.	3.0
Alibaba Group Holding Ltd.	3.0
Tencent Holdings Ltd.	3.0
Prime 10 partecipazioni del portafoglio:	35.6%
Turnover annual al 1Q 2020:	51.3%

¹ Sulla base del Vontobel Fund- Portafoglio azionario globale.

² Sulla base della performance lorda del Vontobel Fund- Global Equity

³ Le prime 10 partecipazioni si basano sul Vontobel Fund- Global Equity . I titoli identificati e descritti non rappresentano tutti i titoli acquistati, venduti o raccomandati per i conti dei clienti. Il lettore non deve presumere che un investimento nei titoli identificati sia stato o sarà redditizio.

I risultati passati non sono indicativi dei risultati futuri.

Fonte: FactSet.

Uno sguardo ai settori

Beni di consumo di base

Aspettatevi che la maggior parte, se non tutte, le aziende di prodotti di base non riescano a soddisfare le loro aspettative per il 2020. La domanda dei consumatori nella maggior parte se non in tutti i paesi sarà per il momento sostanzialmente inferiore, ad eccezione degli alimenti e dei prodotti per la cura personale e la pulizia. Quest'anno non ci sarà alcuna crescita per molte aziende. Tuttavia, questa delusione dovrebbe essere un caso isolato. E a meno che non ci siano problemi di leva per le aziende, non dovremmo preoccuparci troppo.

Crediamo che il problema più grande per i beni di base e il motivo per cui le aziende non hanno tenuto duro negli ultimi mesi come avrebbero fatto normalmente, sia la natura unica di questo evento. Il consumo fuori casa (on-trade) - che si tratti dell'acquisto di una Coca Cola, di una birra, di una bottiglia d'acqua o di un caffè quando si è fuori, l'acquisto spontaneo di un gelato, di un drink con gli amici dopo il lavoro, o in un fine settimana, o in un ristorante - viene colpito in un modo che normalmente non accadrebbe in un periodo di recessione perché la gente non può uscire, viaggiare o andare in un bar/ristorante locale. A nostro avviso, la performance non è legata a un cambiamento a lungo termine legato ai consumi. Sblocca le persone ed esse consumeranno.

Viaggi e turismo

I viaggi in tutto il mondo sono stati fortemente ridotti da privati e aziende. Le vendite e i margini di profitto di praticamente tutte le compagnie di viaggio (compagnie di crociera, compagnie aeree, hotel, parchi di divertimento) ne risentono pesantemente. I sottosectori come le compagnie aeree richiederanno il salvataggio da parte del governo. Le prospettive a lungo termine per le aziende del sottosectore e-travel, come Booking.com, rimangono molto positive.

Banche

Le grandi banche globali sono ora in condizioni finanziarie molto migliori rispetto al periodo del GFC nel 2008-09. Ciononostante, ci sarà un impatto negativo specifico sul margine di interesse netto delle banche perché la Fed (e le altre BC) hanno ridotto a zero i tassi a breve termine. Inoltre, le banche vedranno aumentare i loro NPL in quanto i loro clienti subiranno un forte calo dei ricavi e dei profitti.

Uno sguardo ai settori

Information Technology

Pagamenti elettronici

- Le società di pagamento hanno ridotto i numeri per il 2020 a causa di un calo delle transazioni in generale. La riduzione dei viaggi a livello globale - guadagnano di più con le transazioni transfrontaliere - è un ulteriore fattore negativo.
- I fondamentali a medio e lungo termine per le imprese di pagamento rimangono positivi, poiché i pagamenti elettronici diventano onnipresenti nei Paesi sviluppati e i consumatori e le imprese passano sempre più spesso dal denaro contante ai pagamenti elettronici nei mercati emergenti.
- Ci aspettiamo una diminuzione di Mastercard e Visa di circa il 20% rispetto ai livelli pre-COVID in termini di variazione assoluta degli utili a breve termine, mentre prevediamo una forte crescita nel segmento giovani nel lungo termine.

Software

Le società di servizi software che forniscono software *mission critical* e soluzioni basate su cloud hanno driver secolari a lungo termine per la loro crescita e possono anche beneficiare dell'aumento del numero di persone che lavorano da casa. Le aziende che abbiamo in portafoglio hanno anche bilanci solidi o sono caratterizzate da liquidità netta.

Semiconduttori

- La storia di crescita strutturale e l'offerta disciplinata rimangono intatte. L'interruzione a breve termine è dovuta principalmente alla catena di approvvigionamento, che ha a disposizione scorte sufficienti a mitigare i problemi a breve termine.
- Non c'è stata un'accelerazione significativa della spesa di capex; soprattutto i clienti dei data center sono ancora in modalità di rifornimento, data la preoccupazione di una carenza di forniture nel 2H CY20.
- Nel complesso, la solida domanda di server e di DRAM grafiche dovrebbe compensare la debole domanda mobile della Cina e la debole domanda di PC a causa della carenza di CPU.
- L'aumento del numero di persone che lavorano da casa sta anche guidando la domanda incrementale di server. Se l'interruzione si estende a un periodo più lungo, potrebbe abbreviare il ciclo ascendente del mercato della memoria.

Uno sguardo ai settori

Assistenza sanitaria - Dispositivi medici

Mentre i dispositivi medici sono stati storicamente stabili nelle recessioni economiche, il virus COVID-19 esercita pressioni sugli ospedali affinché si concentrino principalmente su di esso. Di conseguenza, altre procedure saranno rinviate, portando ad una certa debolezza a breve termine. L'impatto sarà in linea con la gravità della procedura medica. Ad esempio, le procedure ortopediche possono essere più discrezionali rispetto a quelle che prevedono la rimozione di un tumore. Tuttavia, riteniamo che il rinvio delle procedure mediche sarebbe temporaneo.

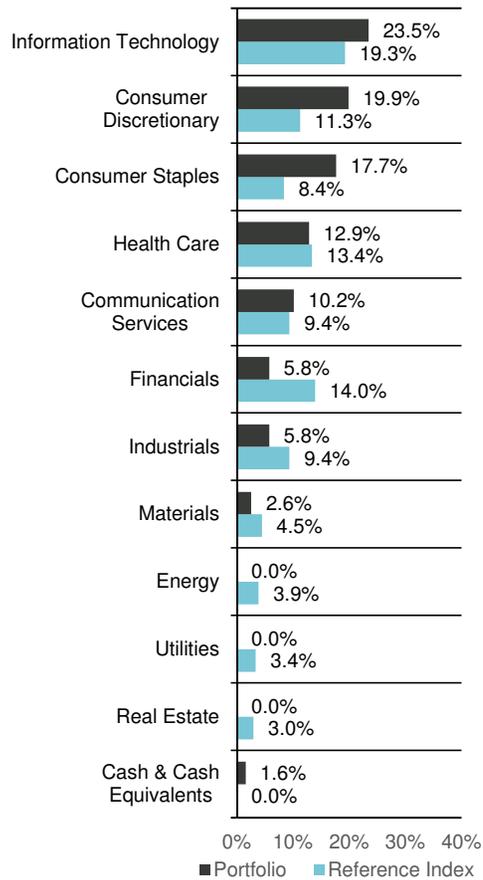
Energia

I prezzi del petrolio sono crollati nelle ultime settimane a causa dell'aumento del rischio di recessione globale e dello stallo tra Russia e Arabia Saudita per quanto riguarda la produzione. In genere abbiamo evitato il settore energetico a causa della mancanza di coerenza e di prevedibilità dei loro guadagni nel lungo periodo. Riteniamo che i guadagni costanti e sostenibili a lungo termine siano il motore dei rendimenti degli investimenti.

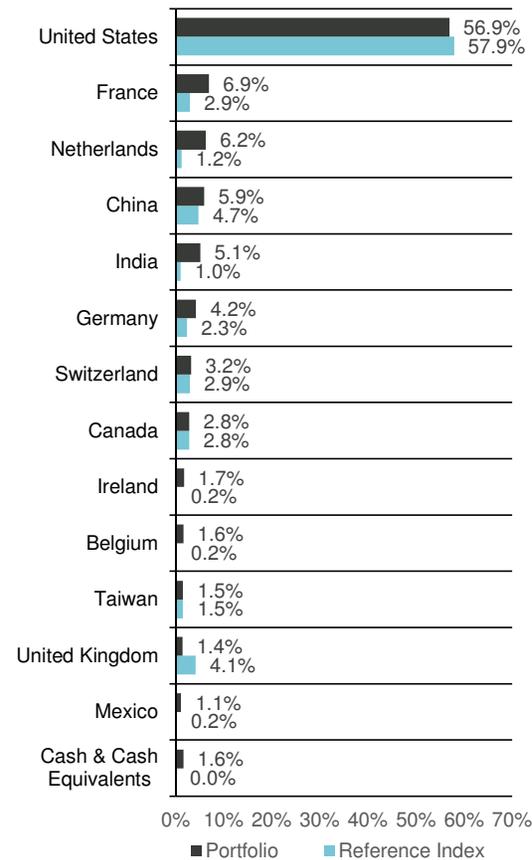
Vontobel Fund – Global Equity: Allocazione settoriale e geografica

Al 30/04/2020

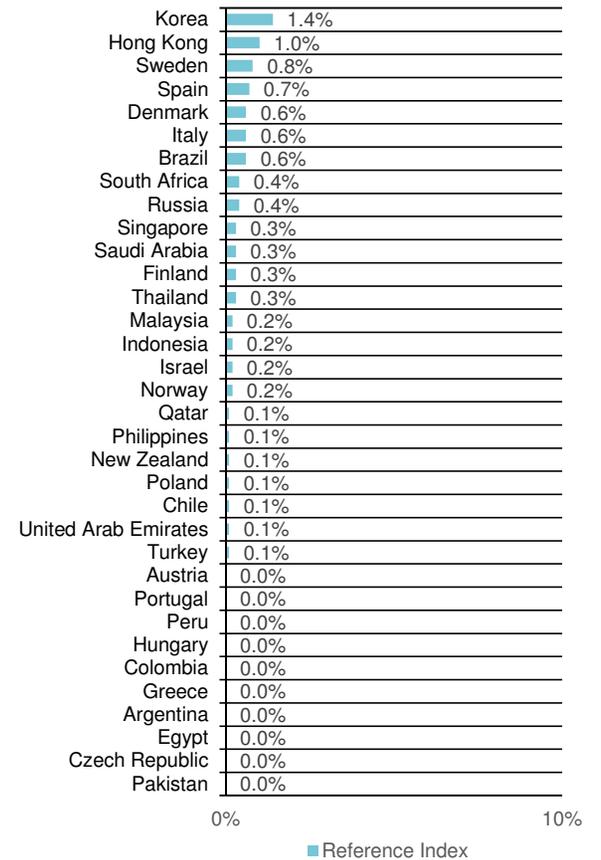
Allocazione settoriale



Allocazione geografica



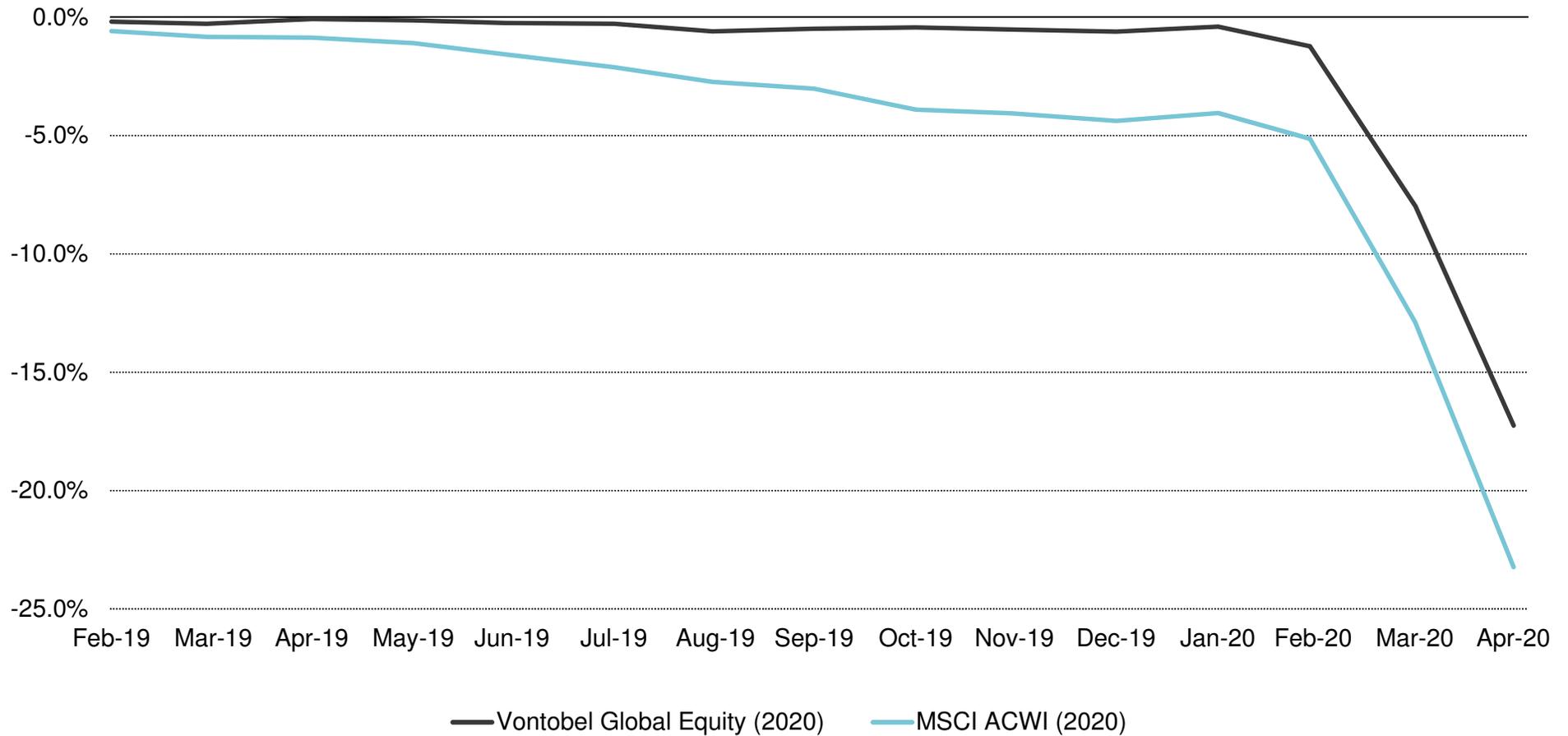
Allocazione geografica



Riferito a Vontobel Fund – Global Equity
Benchmark: MSCI All Country World Index
Fonte: FactSet

Revisioone degli utili nel 2020 – Global Equity

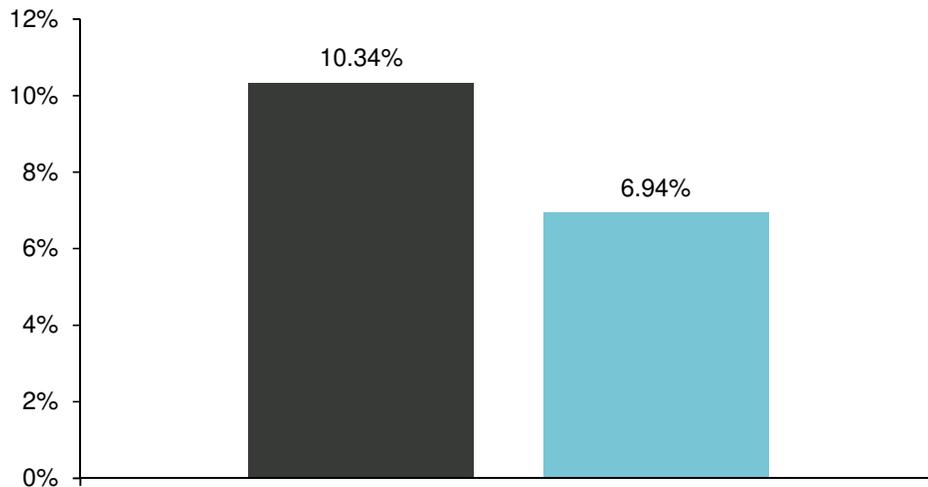
Cambio cumultaivo nel Consensus della media EPS



Performance e Caratteristiche di portafoglio Total Returns & Upside/Downside Capture Ratios*

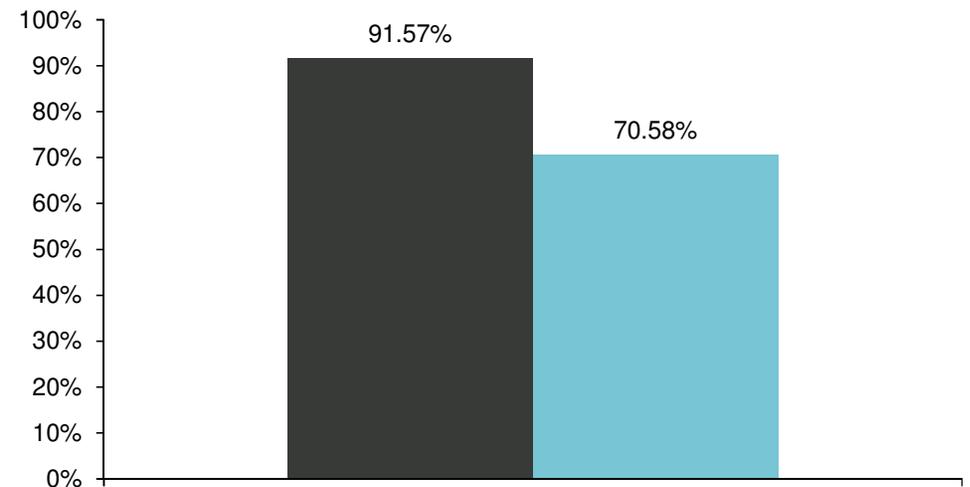
Al 30/04/2020

10 Year Annualized Returns



■ Vontobel Global Markets Equity Fund
■ MSCI ACWI (Total Return Net Dividends)

Upside/Downside Capture: 10 Years



■ Upside ■ Downside

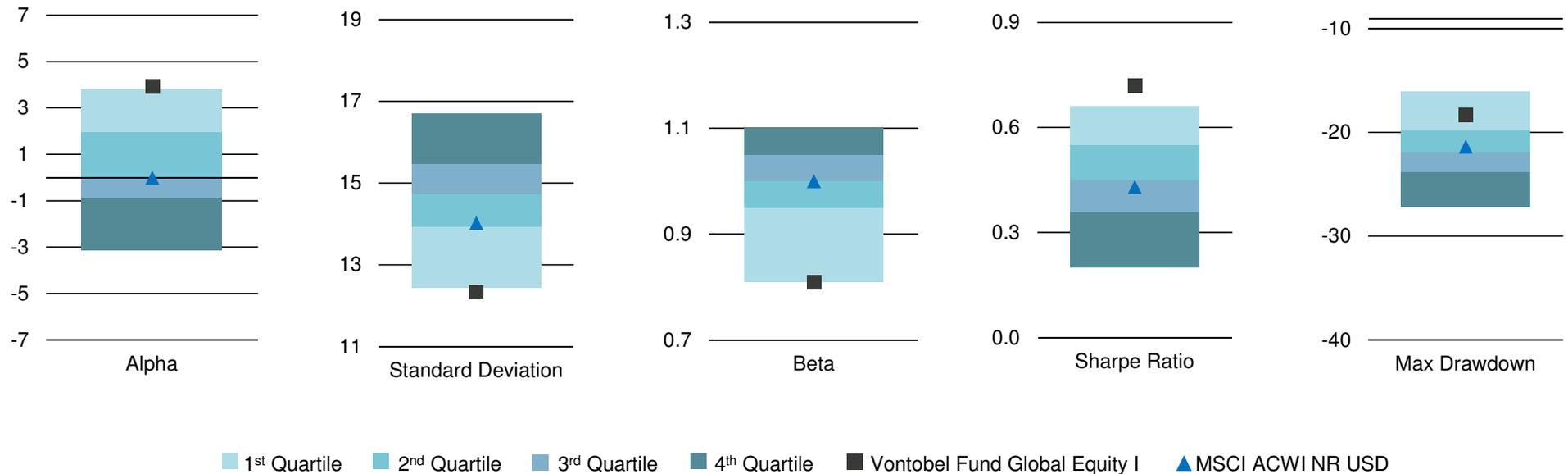
*L'upside capture ratio spiega la performance di un portafoglio in periodi di tempo di un mese in cui i rendimenti del benchmark sono superiori a zero, mentre il downside capture ratio spiega la performance di un portafoglio in periodi di tempo di un mese in cui i rendimenti del benchmark sono inferiori a zero. Il Capture ratio è annualizzato. In riferimento al Vontobel Fund - Global Equity (azioni I).

La performance passata non è indicativa dei risultati futuri.

Fonte: Northern Trust, FactSet

Vontobel Fund – Global Equity: Analisi dei Peer a 10 anni (Morningstar)

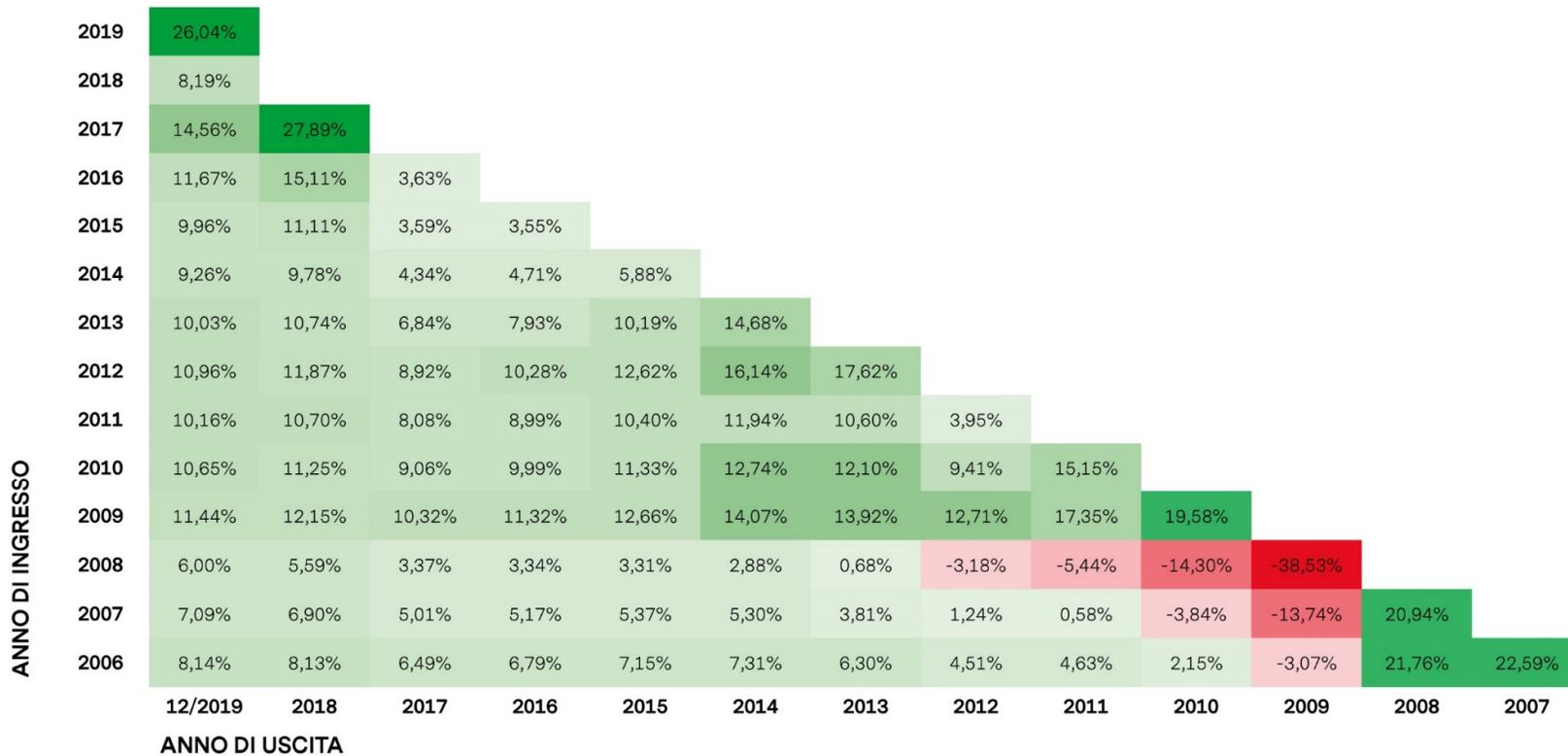
Vontobel Fund – Global Equity (I USD) vs Morningstar peers (Global large-cap growth equity) 01.04.2010 to 31.03.2020



Le performance passate non sono indicative di quelle future. Sulla base dei rendimenti NAV
 Gruppo di pari: Morningstar EAA Fund Global Large-Cap Growth Equity. Parametro di riferimento: Indice MSCI All Country World Index (netto)
 Fonte: Morningstar, Vontobel al 31.03.2020.

Il tempo e le azioni di Qualità sono il miglior alleato per un investitore

VT Global Equity Matrice dei Rendimenti annualizzati



Disclaimer

Questo documento di marketing è stato prodotto per i clienti istituzionali, per la distribuzione in ITA / LUX.

Il presente documento ha carattere puramente informativo e non costituisce un'offerta, una sollecitazione o una raccomandazione di acquisto o di vendita di azioni del fondo/fondo o di qualsiasi strumento d'investimento, di effettuare transazioni o di concludere qualsiasi atto giuridico di qualsiasi tipo. Le sottoscrizioni di azioni del fondo devono in ogni caso essere effettuate esclusivamente sulla base del prospetto di vendita corrente del fondo (il "Prospetto di vendita"), del Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), del suo statuto e della più recente relazione annuale e semestrale del fondo e dopo aver richiesto la consulenza di uno specialista indipendente in materia finanziaria, legale, contabile e fiscale. Il presente documento si rivolge esclusivamente ai destinatari che sono clienti istituzionali, quali controparti qualificate o clienti professionali, come definiti dalla Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari 2014/65/CE ("MiFID") o da normative analoghe in altre giurisdizioni: L'universo d'investimento può comportare investimenti in paesi in cui le borse locali potrebbero non essere ancora qualificate come borse valori riconosciute.

La performance passata non è un indicatore affidabile della performance attuale o futura.

I dati relativi alla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi addebitati al momento dell'emissione e del riscatto delle azioni del fondo, se del caso. Il rendimento del fondo può diminuire o aumentare a causa delle variazioni dei tassi di cambio tra le valute. Il valore del denaro investito nel fondo può aumentare o diminuire e non vi è alcuna garanzia che tutto o parte del vostro capitale investito possa essere riscattato.

Gli interessati possono ottenere gratuitamente i suddetti documenti presso le agenzie di distribuzione autorizzate e presso gli uffici del fondo al 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo. Per maggiori informazioni sul fondo si rimanda all'ultimo prospetto informativo, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti di informazione chiave per gli investitori ("KIID"). Questi documenti possono anche essere scaricati dal nostro sito web all'indirizzo vontobel.com/am. Per maggiori informazioni sulle sottoscrizioni in Italia si rimanda al Modulo di Sottoscrizione. Per ulteriori informazioni: Vontobel Asset Management S.A., Filiale di Milano, Piazza degli Affari 3, 20123 Milano, telefono: 026363673444, e-mail clientrelation@vontobel.it.

I dati MSCI sono ad uso interno e non possono essere ridistribuiti o utilizzati in relazione alla creazione o all'offerta di titoli, prodotti finanziari o indici. Né MSCI né altre terze parti coinvolte o correlate alla compilazione, all'elaborazione o alla creazione dei dati MSCI (le "Parti MSCI")

forniscono alcuna garanzia o dichiarazione espressa o implicita in relazione a tali dati (o ai risultati che si otterranno con il loro utilizzo), e le Parti MSCI negano espressamente tutte le garanzie di originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o idoneità per uno scopo particolare in relazione a tali dati. Senza limitare quanto sopra, in nessun caso le Parti del MSCI saranno responsabili per qualsiasi danno diretto, indiretto, speciale, punitivo, consequenziale o per qualsiasi altro danno (incluso il lucro cessante) anche se notificate della possibilità di tali danni.

Il presente documento non è il risultato di un'analisi finanziaria e pertanto le "Direttive sull'indipendenza della ricerca finanziaria" dell'Associazione Svizzera dei Banchieri non sono applicabili. Vontobel Asset Management AG, le sue affiliate e/o il suo consiglio d'amministrazione, la direzione e i suoi collaboratori possono avere o hanno avuto interessi o posizioni in, o hanno negoziato o hanno agito come market maker in titoli rilevanti. Inoltre, tali entità o persone possono aver eseguito transazioni per conto di clienti in tali strumenti o possono fornire o hanno fornito o hanno fornito servizi di corporate finance o altri servizi alle società interessate.

Sebbene Vontobel Asset Management AG ("Vontobel") ritenga che le informazioni contenute nel presente documento si basino su fonti affidabili, non può assumersi la responsabilità per la qualità, la correttezza, la tempestività e la completezza delle informazioni contenute nel presente documento. Ad eccezione di quanto consentito dalle leggi vigenti sul diritto d'autore, nessuna di queste informazioni può essere riprodotta, adattata, caricata a terzi, collegata, incorniciata, eseguita in pubblico, distribuita o trasmessa in qualsiasi forma con qualsiasi procedimento senza il consenso scritto specifico di Vontobel. Nella misura massima consentita dalla legge, Vontobel non risponde in alcun modo di eventuali perdite o danni da voi subiti a causa dell'utilizzo o dell'accesso a queste informazioni, né della mancata comunicazione di tali informazioni da parte di Vontobel. La nostra responsabilità per negligenza, violazione del contratto o violazione di qualsiasi legge in seguito alla mancata fornitura di queste informazioni o di parte di esse, o per eventuali problemi con queste informazioni, che non possono essere legalmente esclusi, è limitata, a nostra scelta e nella misura massima consentita dalla legge, a fornirvi nuovamente queste informazioni o parte di esse, o a pagare per la fornitura di queste informazioni o parte di esse a voi. Né il presente documento né una sua copia possono essere distribuiti in qualsiasi giurisdizione in cui la sua distribuzione possa essere limitata dalla legge. Le persone che ricevono questo documento devono essere consapevoli di tali restrizioni e rispettarle. In particolare, questo documento non deve essere distribuito o consegnato a persone statunitensi e non deve essere distribuito negli Stati Uniti.