

Vontobel



A.I., transizione energetica, instabilità geopolitica: tre scenari, un unico fattore comune

Siracusa, 4 Aprile 2025

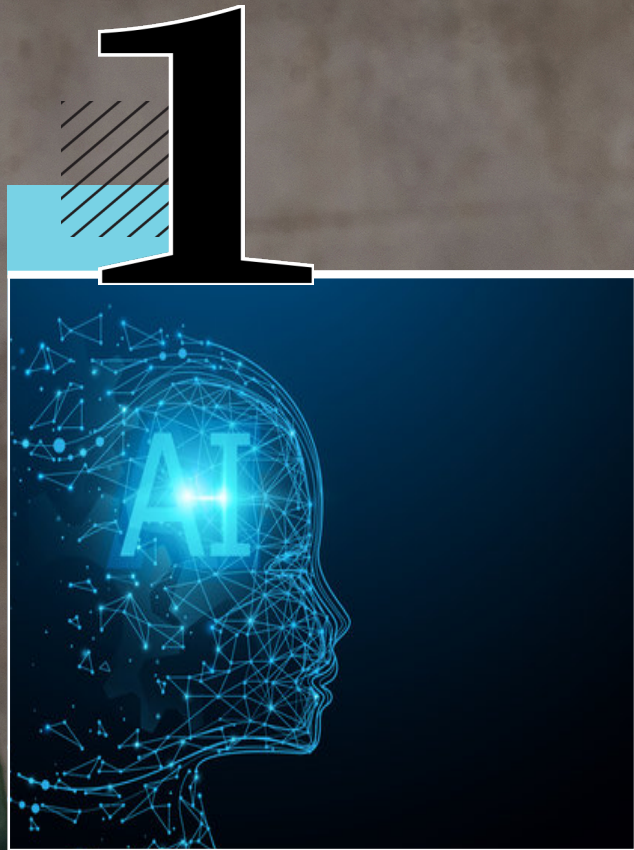
Lorenzo Corrias
Head of Institutional Sales

Fabio Borgiotti
Director, Institutional Sales

Public

Solo per investitori istituzionali / non per la visione o la distribuzione al pubblico

I grandi temi del momento?



I grandi temi del momento

Intelligenza Artificiale (IA)

L'Intelligenza Artificiale rivoluzionerà probabilmente le nostre vite e, in particolare, il nostro modo di lavorare.

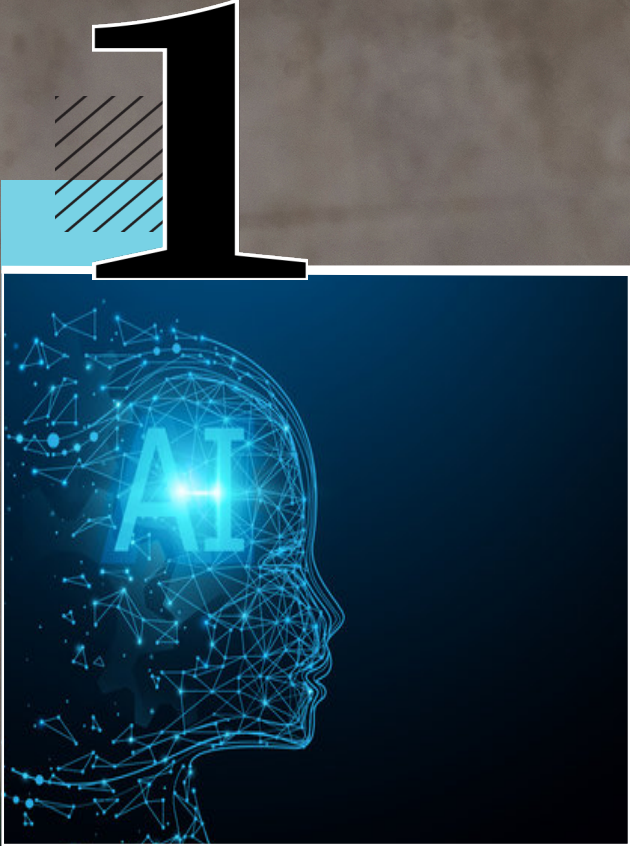


Bisogna investire di più in innnovazione e IA

Mario Draghi



I grandi temi del momento?



I grandi temi del momento

Guerre e conflitti geopolitici

Nel mondo sono attivi **56 conflitti**, il numero più alto mai registrato dalla fine della Seconda guerra mondiale. È il dato che emerge dall'edizione 2024 del *Global Peace Index*, pubblicato a giugno dall'Institute for Economics & Peace.

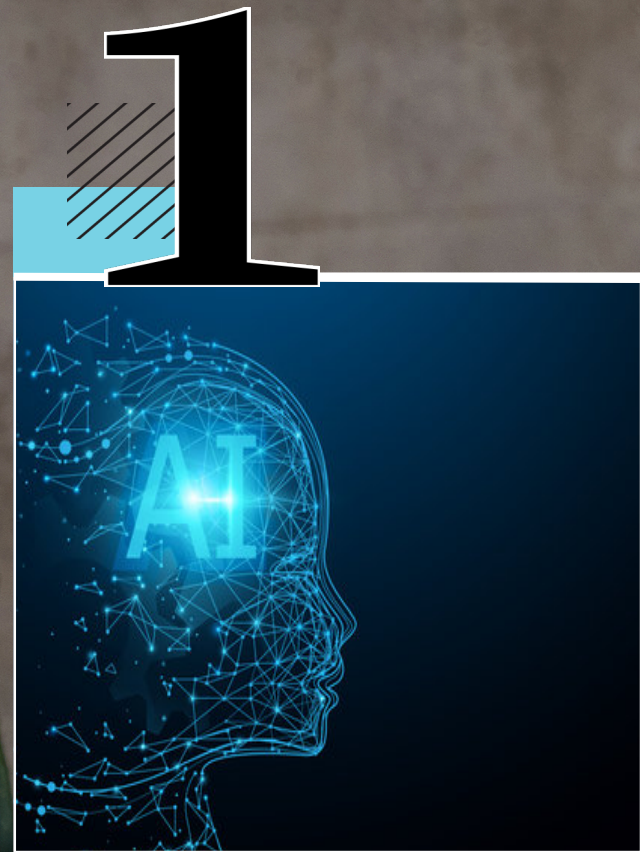
Hanno costretto oltre 100 milioni di persone a migrare, sia internamente sia all'estero, per sfuggire alle violenze.

E' in atto inoltre una guerra commerciale che coinvolge le più importanti economie mondiali

Il quadro geo-economico, sino ad oggi dominato dai Paesi del G8, è fortemente messo in discussione da nuove istituzioni come i Bricks



I grandi temi del momento?



I grandi temi del momento

Crisi energetica: *Drill Baby Drill*

Se tutti concordano nel raggiungere l'**indipendenza energetica** e di sostenere **minori costi** per l'energia – il tema ambientale ha sensibilità differenti – il dibattito è ancora aperto su un quesito fondamentale:

Come raggiungere tali obiettivi?

UE spaccata sull'energia: posizioni dei Paesi



Polonia

Contro il sistema Ets
come altri Paesi dell'Est



Germania

Rinuncia al nucleare
a differenza della
Francia



Francia e Spagna

Chiedono lo sganciamento
dei prezzi dell'energia
da quelli del gas.

La proposta è respinta
dai Paesi del Nord Europa



Italia

Considera il gas
una fonte utilizzabile
nella transizione
energetica

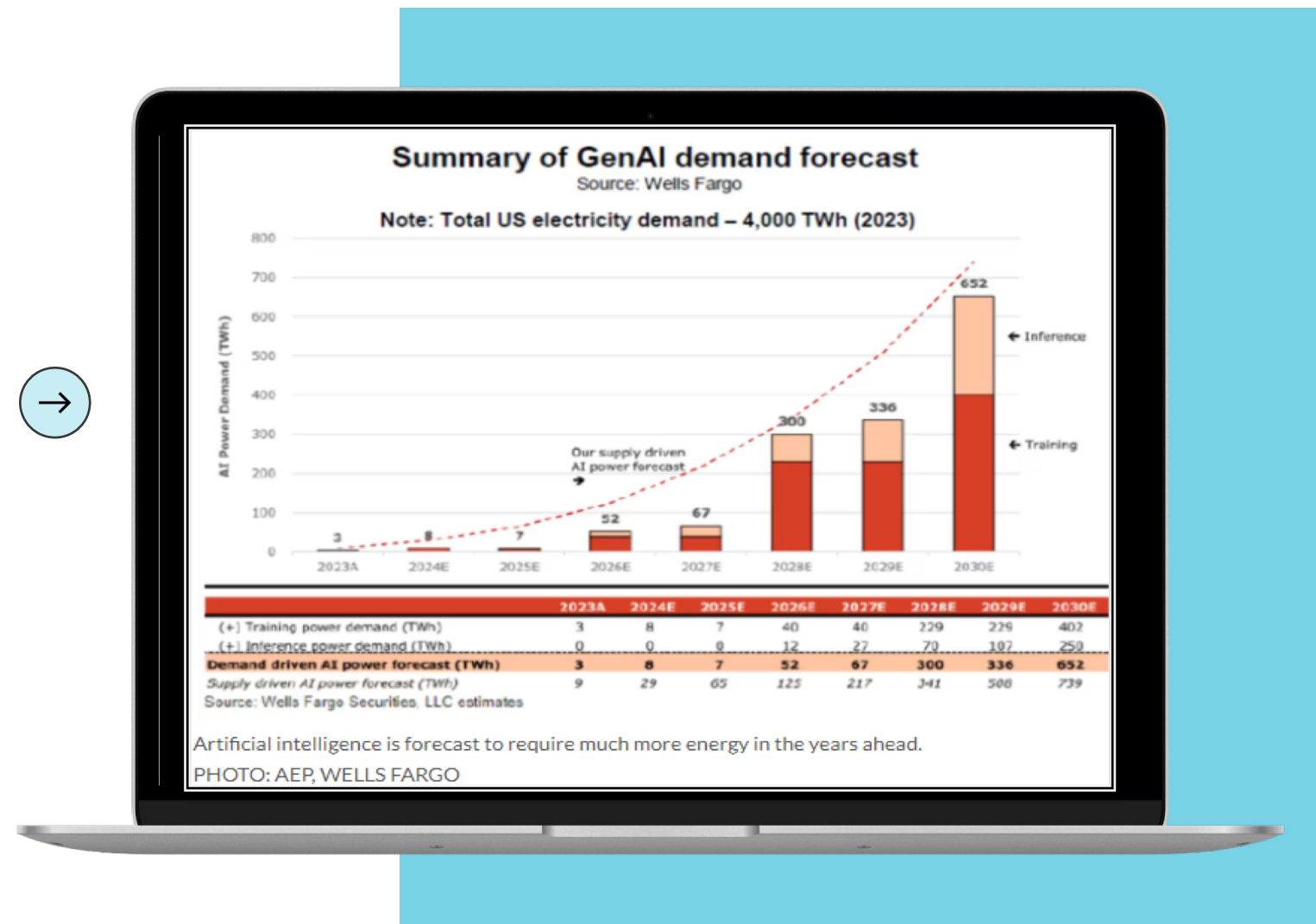


Il fattore comune

I data center dedicati all'Intelligenza Artificiale necessitano di grandi quantità di energia



L'amministratore delegato di OpenAI – l'azienda proprietaria di ChatGPT – *Sam Altman* si è espresso in merito alle sfide energetiche che affliggono questo settore, affermando che «**è necessaria una svolta**» per abbattere il consumo di energia e acqua potabile legato all'IA.



Il fattore comune



50 anni di prezzi del petrolio



- | | |
|---------------------------------|--------------------------------------|
| 1 Guerra del Kippur | 5 Seconda Guerra del Golfo |
| 2 Colpo di Stato Iran | 6 Prima Guerra civile Libia |
| 3 Guerra Iran Iraq | 7 Sanzioni Iran |
| 4 Prima Guerra del Golfo | 8 Seconda Guerra civile Libia |

L'instabilità geopolitica comporta forti shock nei prezzi delle materie prime e dell'energia, comportando gravi conseguenze economiche come ci dimostra la storia

Gli aumenti dei prezzi delle materie prime

	Aumenti fino al 23 febbraio 2022 (media 1-23 febbraio 2022 / media gennaio 2020)	War shock (media 24 febbraio – 9 marzo 2022 / 1-23 febbraio 2022)	Ultimo valore rispetto al pre Covid (9 marzo 2022 / media gennaio 2020)
Gas	579,6%	105,9%	1295,8%
Elettricità (ITA)*	332,8%	66,4%	717,9%
Frumento	36,2%	47,5%	114,4%
Nichel	72,7%	40,3%	259,3%
Petrolio (brent)	43,1%	22,2%	76,5%
Legno	179,4%	20,6%	230,5%
Acciaio	120,8%	16,6%	173,4%
Mais	63,0%	16,2%	92,5%
Alluminio	78,0%	14,7%	101,3%
Ferro	48,8%	7,3%	69,2%
Rame	60,4%	5,5%	67,8%

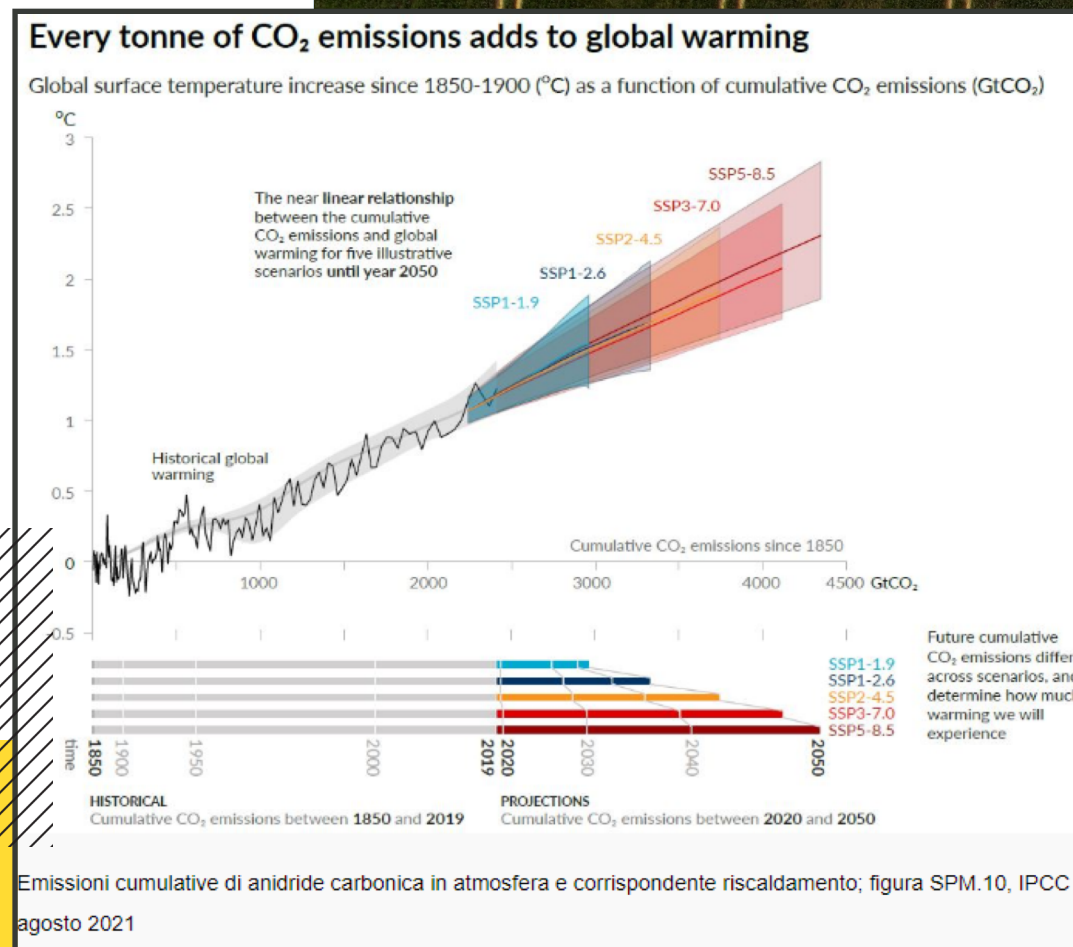
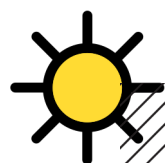
*Prezzo unico nazionale dell'energia elettrica in Italia.
Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Princepedia.it.

Il fattore comune

Dannosi effetti anche sulla salute



Ad oggi
(nel corso del 2024)
si sono verificati
oltre 100 disastri naturali
legati al clima,
uno ogni tre giorni.



Il trilemma dell'energia

Sostenibilità ambientale

La dipendenza dai combustibili fossili contribuisce all'inquinamento. Per mitigare ed evitare l'impatto ambientale, è essenziale una transizione verso le energie rinnovabili

Sicurezza energetica

Per qualsiasi nazione ed economia è fondamentale disporre di un approvvigionamento energetico stabile e affidabile. La dipendenza da un'unica fonte energetica o dalle importazioni espone a rischi per la sicurezza energetica, come dimostrato ad esempio dal conflitto in Ucraina (prezzi elevati e carenza di gas nell'inverno 2022/2023)

Convenienza economica

Poiché i costi dell'energia incidono sull'accessibilità di beni e servizi, il governo deve garantire che i consumatori abbiano accesso a prezzi energetici accessibili



Il trilemma dell'energia si riferisce alle tre sfide interconnesse che i policymaker devono affrontare con riferimento all'energia: sostenibilità ambientale, sicurezza energetica e convenienza economica. Poiché i miglioramenti in un'area possono determinare trade-off in altre, il bilanciamento di questi tre aspetti è un compito complesso



Il fattore comune



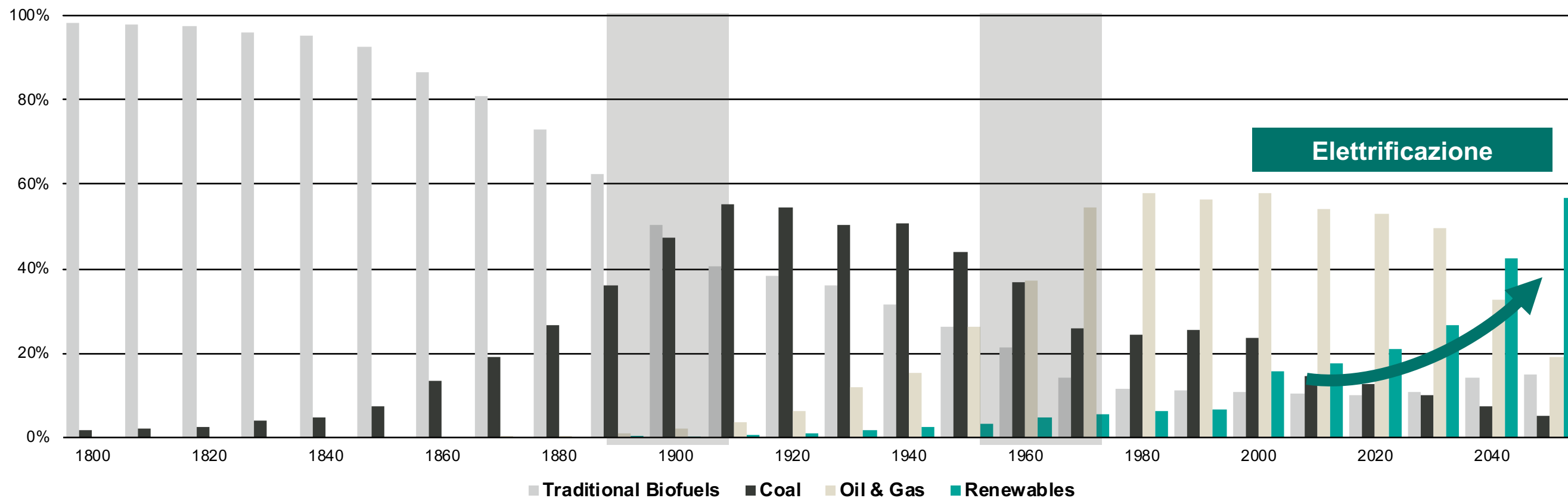
In futuro gli investimenti energetici punteranno su metodi meno dannosi per l'ambiente



L'elettificazione è una tappa fondamentale per l'azzeramento delle emissioni



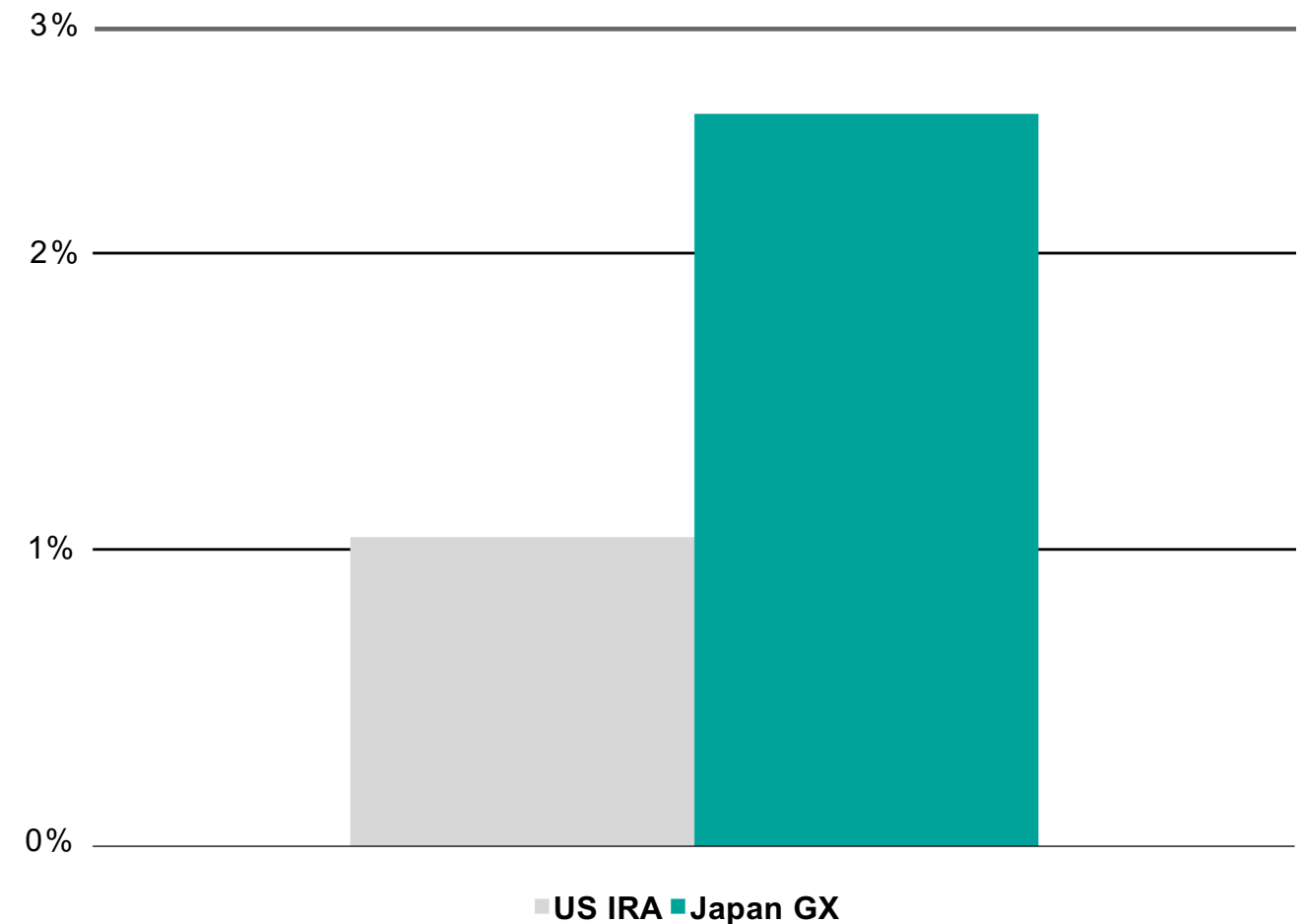
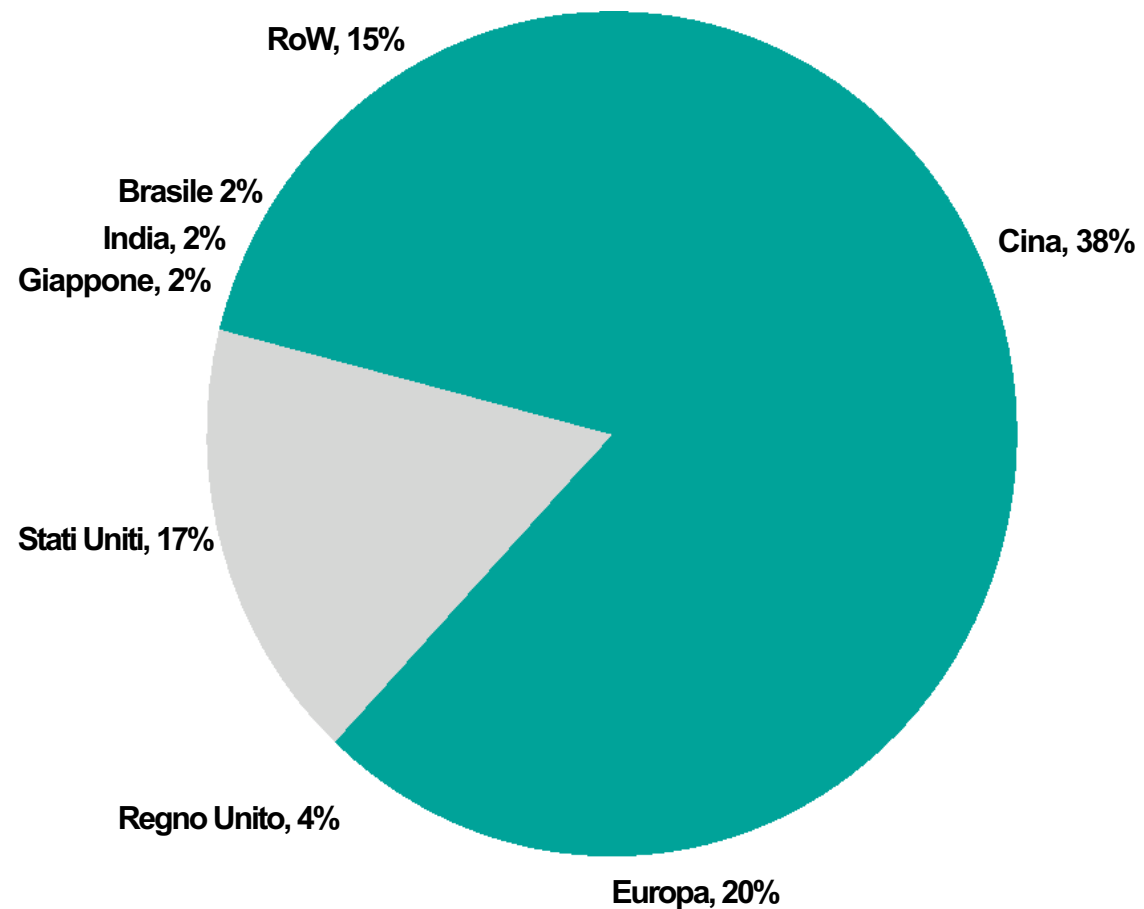
I combustibili fossili sono necessari per completare la transizione all'energia verde



→ Sostenuta da (1) convergenza tecnologica, (2) mondo multipolare, (3) creazione di valore sostenibile (politica)

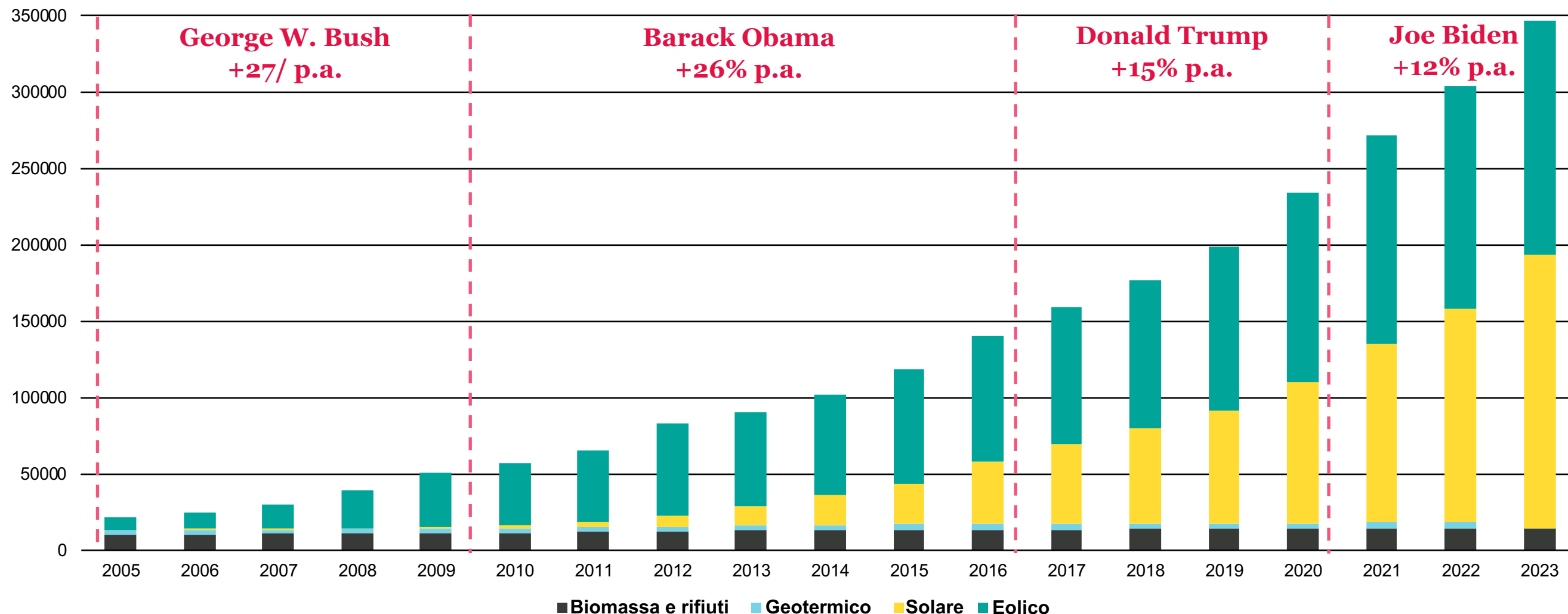
L'opportunità

Percentuale del totale di 1,8 trilioni di dollari spesi per la transizione energetica nel 2023. Come percentuale del PIL, il GX del Giappone è più grande dell'IRA degli Stati Uniti.



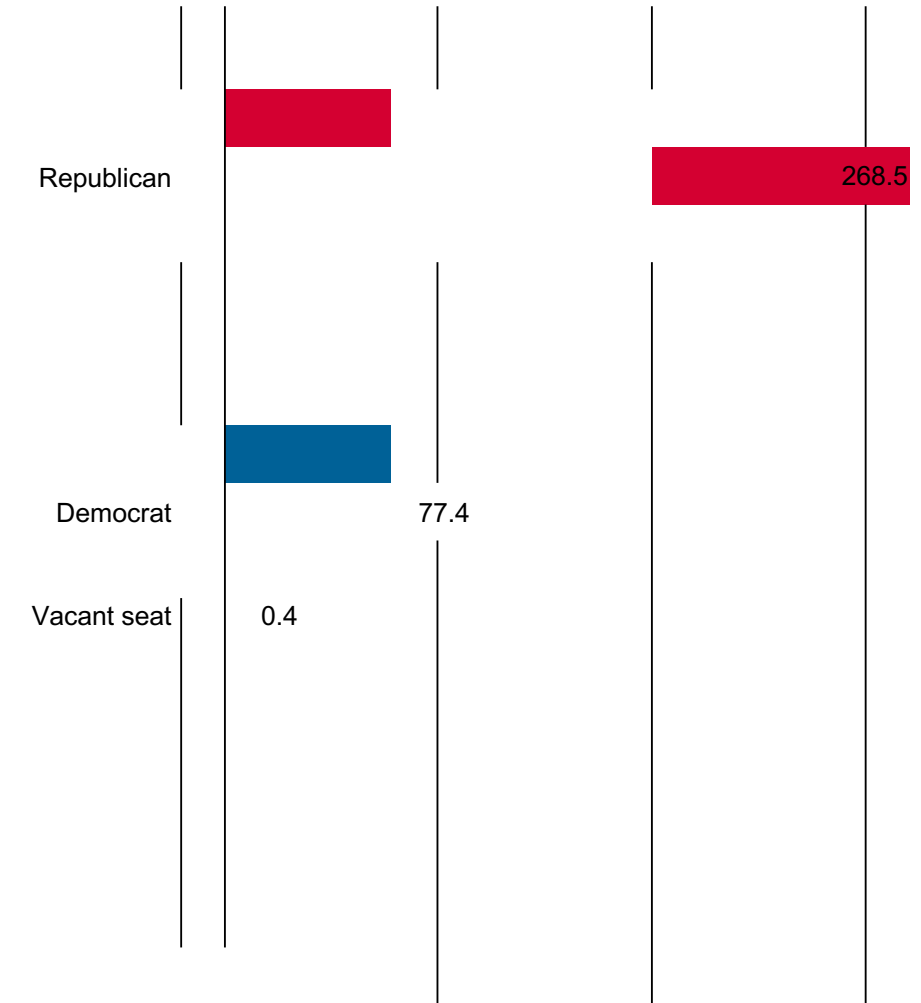
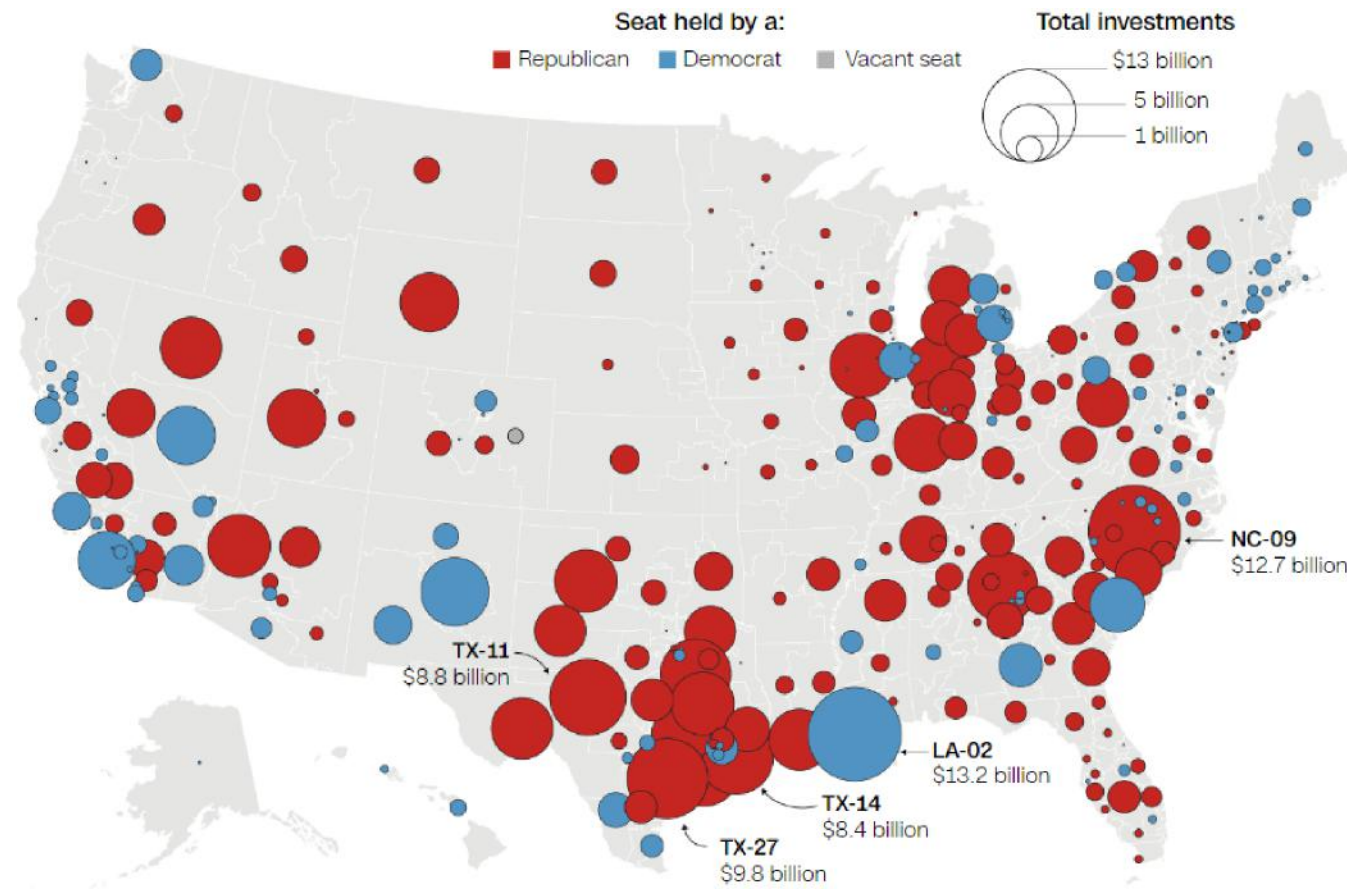
Potrebbe esserci maggiore volatilità per le azioni della catena di approvvigionamento del green capex, ma la retorica potrebbe differire dalla realtà

Capacità totale di energia pulita negli Stati Uniti dal 2005 al 2022 in MW.



Inoltre i “vincitori” della politica green sono gli Stati Repubblicani

Investimenti previsti dal congresso



Oltre la narrativa

Clima e Accordo di Parigi

- Oltre al ritiro dall'Accordo sul clima di Parigi, sono state riviste o abolite diverse politiche di Biden relative al clima.
- **Neutro:** I progressi dell'azione climatica statunitense e internazionale sono continuati anche quando gli Stati Uniti si sono ritirati dall'Accordo di Parigi nel 2016.

Blocco dei fondi IIJA e IRA

- Le agenzie federali sono state invitate a sospendere per almeno 90 giorni tutti gli "esborsi" dei fondi stanziati con le proposte di legge firmate da Biden.
- **Neutro:** non si applica ai PTC o agli ITC dell'IRA, per i quali il Treasury rimane responsabile dell'attuazione e le modifiche sono possibili solo mediante l'azione del Congresso. I fondi non ancora impegnati sono i più a rischio, ma si stima che >85% delle sovvenzioni IRA siano già state erogate.

Dichiarazione di un'emergenza energetica nazionale

- È stato dichiarato che le capacità di produzione, trasporto, raffinazione e generazione di energia degli Stati Uniti sono insufficienti a soddisfare il fabbisogno nazionale.
- **Neutro:** L'ordine definisce esplicitamente le risorse energetiche che avranno la priorità, tra cui petrolio greggio, gas naturale, uranio, carbone e energia idroelettrica. Non sorprende che il solare, l'eolico e lo stoccaggio non siano esplicitamente menzionati

Riduzione dell'importanza dei veicoli elettrici

- Revocati i mandati che richiedono il passaggio ai veicoli elettrici.
- **Non è chiaro:** Gli attuali standard di emissione dei veicoli passeggeri costringerebbero, di fatto, i costruttori a dotarsi di BEV dal 30% al 50% a partire dal 2030 per essere conformi.

Sospensione delle autorizzazioni federali per l'energia eolica

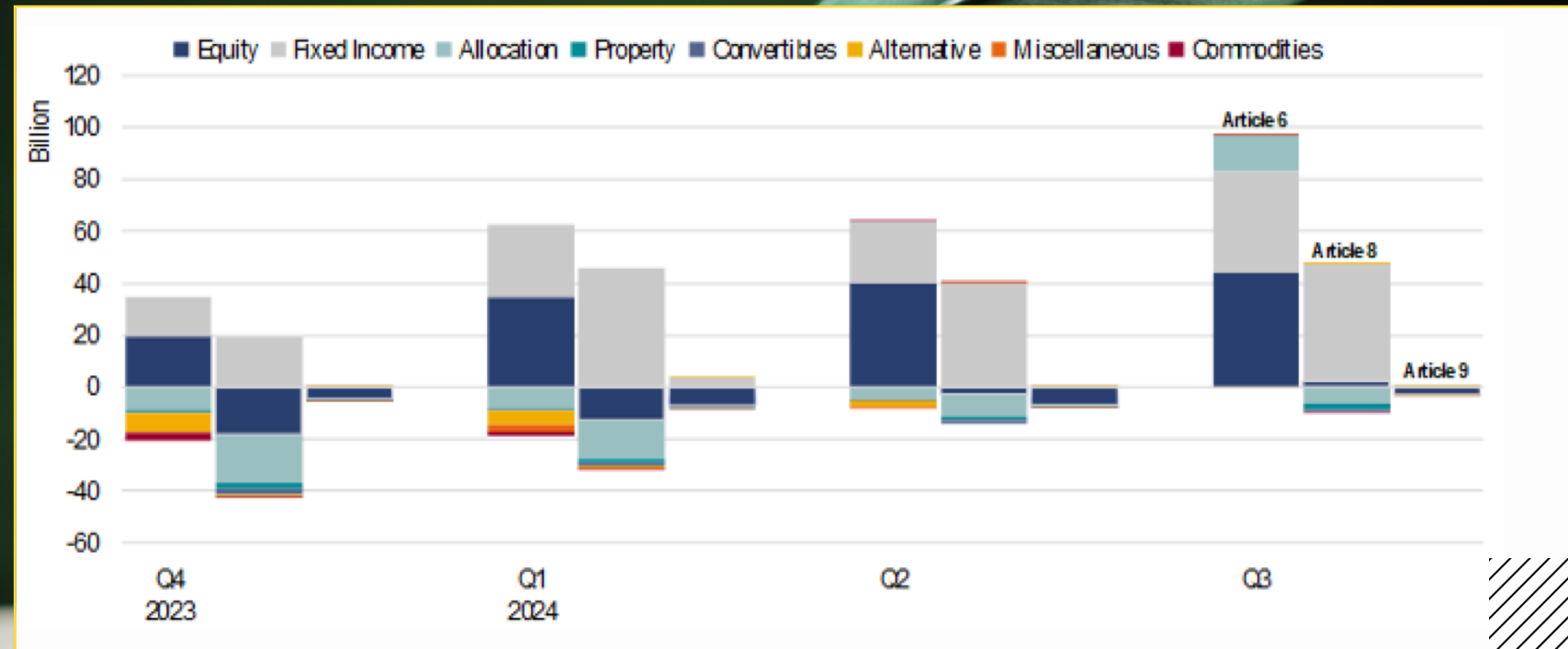
- È stato ordinato alle agenzie federali di non rilasciare nuovi permessi per progetti eolici o di rinnovarli.
- **Negativo:** L'impatto sulla terraferma è limitato, poiché circa il 90% si trova su terreni privati, dove le autorizzazioni sono a livello statale e locale; l'offshore ha molte interazioni con le acque federali. I nuovi contratti di locazione e i rinnovi sono bloccati, i tempi e le eventuali politiche a lungo termine non sono attualmente chiari.

Atteso

Inatteso

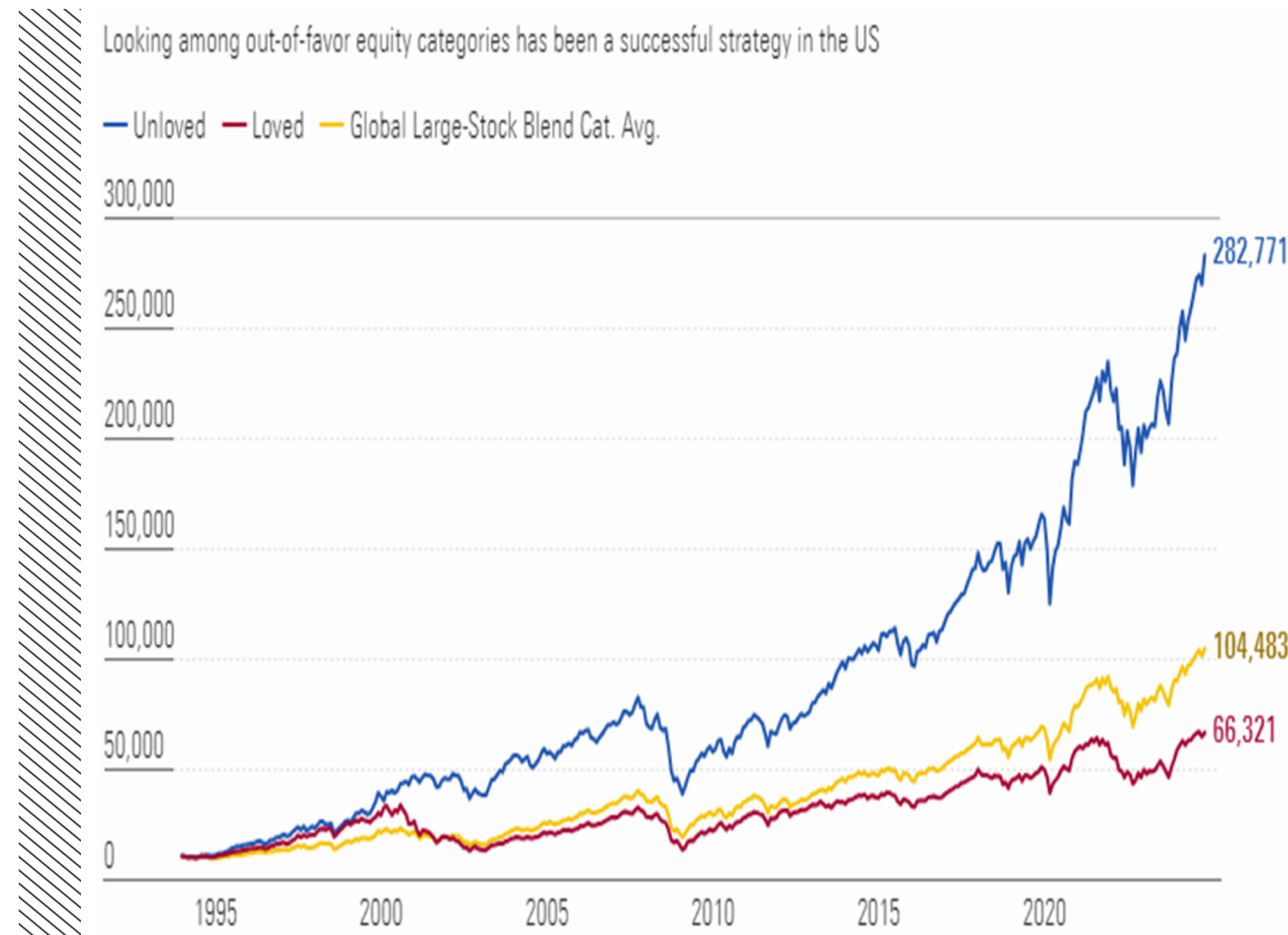
La risposta dei mercati alla narrativa predominante

Gli investimenti in ondi Art. 9 azionari sono crollati. Anzi, ripresa degli Articoli 6. I flussi sono sostenuti dall'universo obbligazionario.



L'aspetto chiave: i possibili ritorni finanziari

Crescita di 10K – Dal 1994*



Le categorie azionarie meno favorevoli nel 2024

Morningstar Category	2024 Net Flows (EUR Bln)	2024 OGR %	Tot. Return 2024 %	Market Weighted P/FV
Sector Equity Ecology	-14.33	-13.89%	7.76%	0.92
Global Large-Cap Growth Equity	-13.90	-3.93%	20.73%	0.96
Asia ex-Japan Equity	-10.19	-15.87%	16.47%	0.86
Sector Equity Alternative Energy	-9.26	-28.78%	-6.79%	0.89
Global Flex-Cap Equity	-7.05	-9.36%	14.12%	0.84
UK Equity Income	-6.32	-11.47%	13.28%	0.93
Asia-Pacific ex-Japan Equity	-6.03	-11.10%	15.11%	0.88
Europe Large-Cap Growth Equity	-5.75	-11.95%	3.97%	0.90
Eurozone Large-Cap Equity	-5.66	-3.59%	7.18%	0.95
UK Flex-Cap Equity	-5.54	-13.84%	13.04%	0.93

To measure valuation for each category, we took the Morningstar index for each category and calculated the market-weighted price/fair value of its constituents, using Morningstar analysts' estimates when available. OGR = Organic Growth Rate.

L'aspetto chiave: i possibili ritorni finanziari

Categoria	Rendimento medio annuo 5Y EUR Art 8	Rendimento medio annuo 5Y EUR Art 9	Differenziale
Sector Equity Water	8,94	11	2,06
Global Large-Cap Blend Equity	13,28	14,14	0,86
Global Emerging Markets Bond	2,45	3,02	0,57
Asia-Pacific ex-Japan Equity	7,41	7,48	0,07
Global High Yield Bond	2,96	2,86	-0,09
Sector Equity Ecology	11,69	10,8	-0,89
EUR Moderate Allocation - Global	4,89	3,8	-1,1
Sector Equity Agriculture	6,3	4,8	-1,49
Global Corporate Bond	0,63	-1,17	-1,79
Sector Equity Healthcare	10,08	7,89	-2,19
Global Large-Cap Growth Equity	13,7	11,49	-2,21
Other Allocation	7,18	3,33	-3,85
Sector Equity Biotechnology	8,48	4,4	-4,07
Sector Equity Technology	17,96	11,53	-6,43

Fonte: Funds People su dati Morningstar Direct. Dati più recenti disponibili (art. Marzo 2025)
Sono riportate le categorie Morningstar più rappresentative: le 10 migliori e le 10 peggiori.

La green economy è ancora viva e noi ci crediamo



Industrie efficienti in termini di risorse

Consentire processi produttivi puliti ed efficienti, riducendo il consumo di energia e di materiali e aumentando al contempo la produzione

Investimenti in:

- Digitalizzazione
- Materiali funzionali
- Impianti di produzione moderni



Acqua potabile

Soluzioni per fornire acqua potabile e aiutare a superare la scarsità d'acqua

Investimenti in:

- Infrastrutture, tecnologie e servizi idrici
- Servizi di pubblica utilità
- Servizi igienico-sanitari



Infrastrutture a energia pulita

Uso delle infrastrutture a energia pulita per affrontare i cambiamenti climatici e consentire la sicurezza della fornitura

Investimenti in:

- Produttori di apparecchiature per l'energia
- Reti intelligenti, trasmissione, servizi
- Servizi di pubblica utilità



Trasporti a emissioni ridotte

Garantire la mobilità futura e soluzioni di trasporto a basse emissioni per ridurre la congestione e l'inquinamento

Investimenti in:

- Soluzioni di trasporto
- Produzione di apparecchiature
- Materiali e produzione di batterie



Tecnologia costruttiva

Riduzione di consumi, costi ed emissioni energetiche tramite la tecnologia edile intelligente

Investimenti in:

- Materiali e costruzioni sostenibili
- Soluzioni per l'efficienza energetica come riscaldamento, ventilazione e raffreddamento, illuminazione e sistemi di controllo



Gestione del ciclo di vita

Gestione dei rifiuti durante l'intero ciclo di vita, minimizzando l'inquinamento e massimizzando le performance e il riutilizzo dei materiali

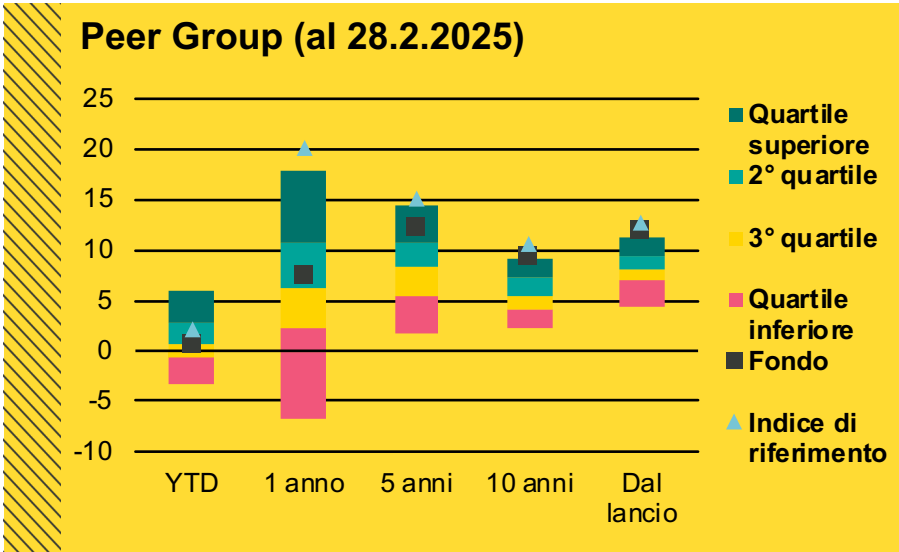
Investimenti in:

- Miglioramento dei materiali
- Riutilizzo e riciclaggio
- Fine vita/smaltimento dei rifiuti

Vontobel Fund – Global Environmental Change I EUR

Caratteristiche della classe

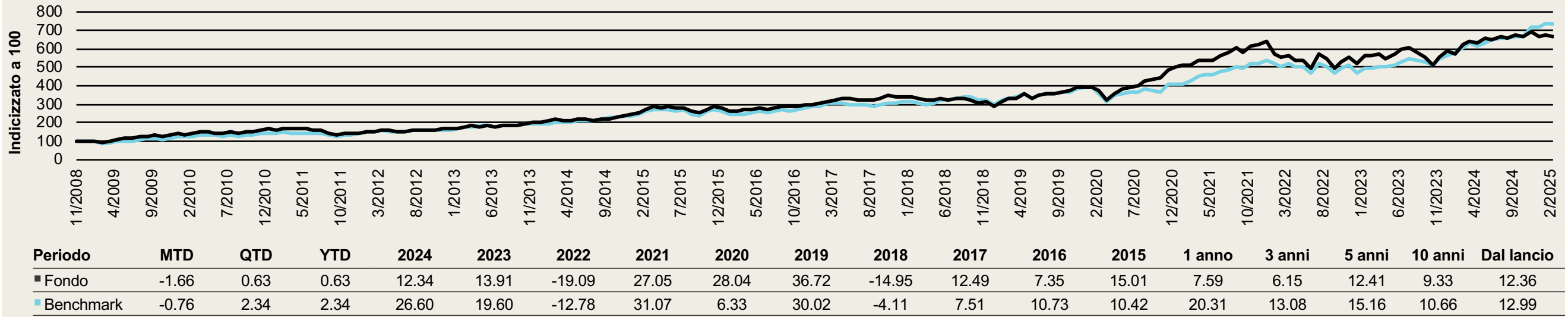
Nome	Vontobel Fund – Global Environmental Change I EUR
ISIN	LU0384405949
Indice di riferimento	MSCI World Index TR net
Data di lancio	17.11.2008
Dimensioni del fondo (in M)	EUR 2120
Rating Morningstar™	★★★★



Descrizione del fondo e del Peer Group

- Vontobel Fund – Global Environmental Change investe in titoli emessi da società che offrono tecnologie e soluzioni innovative per quasi tutte le aree di attività economica che mirano a limitare il cambiamento climatico e ridurre l'inquinamento di aria e acqua.
- Peer Group: I fondi del settore Equity Ecology investono principalmente in azioni di società con prodotti o servizi che promuovono in maniera attiva un ambiente più pulito. Per la maggior parte investono in una gamma di società attive, ad esempio, nel campo dell'energia alternativa, del controllo dell'inquinamento, del trattamento delle acque e dell'efficienza energetica. Alcuni fondi possono concentrarsi su un solo segmento industriale, come il controllo dell'inquinamento. Questi fondi investono almeno il 75% del patrimonio complessivo in azioni e almeno il 50% del segmento azionario del portafoglio è investito in società ecologiche.

Performance storica (rendimento netto, in %)



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

I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi addebitati al momento dell'emissione e del rimborso delle azioni del fondo, se applicabili. Il rendimento del fondo può diminuire o aumentare a causa delle variazioni dei tassi di cambio tra le valute. Fonte: Vontobel, al 28.2.2025. Morningstar Rating™ al 2.2025. Morningstar rating: ©2025 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o distribuite; e (3) non si garantisce che siano accurate, complete o tempestive. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di queste informazioni.

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: LU e IT.

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 Lussemburgo, **Granducato del Lussemburgo**. 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: www.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.

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.

Morningstar rating: © 2025 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente modulo: (1) sono confidenziali e di proprietà Morningstar e/o sui fornitori di contenuto; (2) non possono essere copiati o distribuiti; e (3) l'accuratezza, la completezza e l'attualità degli stessi non può essere in nessun modo garantita. Le informazioni sono fornite solo per i Consulenti Finanziari. Morningstar non potrà essere ritenuta responsabile per danni o perdite derivanti dall'utilizzo delle informazioni. I rendimenti passati non costituiscono garanzia di rendimenti futuri.

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.

"BLOOMBERG®" e gli indici Bloomberg qui elencati (gli "Indici") sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate, inclusa Bloomberg Index Services Limited ("BISL"), l'amministratrice degli Indici (collettivamente, "Bloomberg") e sono stati concessi in licenza d'uso per determinati scopi dal distributore del presente documento (il "Licenziatario"). Bloomberg non è affiliata al Licenziatario e Bloomberg non approva, avalla, rivede o raccomanda i prodotti finanziari qui indicati (i "Prodotti"). Bloomberg non garantisce la tempestività, l'accuratezza o la completezza dei dati o delle informazioni relative ai Prodotti.

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.