Vontobel Fund – Global Equity

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, DK, 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 ACWI ND.
- I settori dei beni di consumo di base e dei beni di consumo discrezionali hanno fornito contributi positivi alla performance relativa del mese, mentre i settori della tecnologia dell'informazione e dei servizi finanziari sono stati i più penalizzanti.
- A livello geografico, Repubblica di Corea (Corea del Sud) e Paesi Bassi hanno contribuito alla performance relativa, mentre Germania e Taiwan hanno contribuito negativamente.
- Nel corso del mese, le posizioni di maggiore sovrappeso del Fondo rispetto al benchmark sono state su prodotti industriali e sanità, mentre le maggiori posizioni di sottopeso sono state su servizi finanziari e tecnologia dell'informazione.
- Nel periodo in esame, le maggiori posizioni di sovrappeso del Fondo a livello geografico sono state su Svizzera e Canada rispetto al benchmark, mentre le maggiori posizioni di sottopeso sono state su Giappone e Cina 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 riacceso. 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

Keyence Corp

I ricavi e i margini di Keyence sono in espansione grazie ai maggiori investimenti nell'automazione industriale. Anche la corporate governance è in miglioramento. Keyence è una società giapponese specializzata nell'automazione industriale. È un leader globale nei sensori, nei sistemi di visione e nelle tecnologie di misurazione, che migliorano l'efficienza produttiva. La società si distingue per il modello di vendita diretta, in cui i professionisti commerciali sono ingegneri qualificati che forniscono ai clienti un supporto tecnico pratico e in loco.

United Rentals Inc

Al momento giudichiamo positivamente lo slancio del business e vediamo una crescita robusta, sostenuta da un contesto economico favorevole. La combinazione di scala, ampiezza dell'offerta, capillarità dei servizi, crescita del segmento specialty e continuo ricorso all'outsourcing dovrebbe consentire a United Rentals di continuare ad ampliare nel tempo il proprio vantaggio competitivo.

Interactive Brokers Group Inc

Interactive Brokers è un broker elettronico globale: un unico conto automatizzato con cui i clienti negoziano azioni, opzioni, futures, obbligazioni, valute e fondi sulla maggior parte delle principali borse mondiali, generando ricavi dalle commissioni su tali attività e dagli interessi netti maturati sulla liquidità e sui saldi a margine dei clienti detenuti dalla società. L'attività è quasi interamente basata sul software anziché sulle persone: il costo marginale di un conto aggiuntivo è quindi prossimo allo zero e questa struttura di costi consente alla società di offrire commissioni e tassi sui margini che i broker full-service non possono eguagliare senza sacrificare la propria redditività. Il risultato è una base di clienti e un patrimonio della clientela che continuano a crescere in modo composto a fronte di una base di costi pressoché stabile, con un effetto leva operativo crescente all'aumentare della scala.

Sales

Sherwin-Williams Co/The

Siamo usciti da Sherwin-Williams a favore dell'apertura di una posizione in United Rentals (URI). Sul piano dei fondamentali Sherwin non ha deluso; tuttavia, passando a United Rentals abbiamo potuto acquistare un business con driver simili, ma con una

crescita più che doppia rispetto a Sherwin e un multiplo inferiore di cinque punti. Con questa operazione abbiamo aumentato la crescita del portafoglio e ridotto la valutazione, assumendo un rischio ciclico analogo.

Aia Group Ltd

La nuova tassazione introdotta in Cina riduce la visibilità sulla futura crescita degli utili di AIA Group.

Boston Scientific Corp

I risultati del secondo trimestre di BSX hanno superato le aspettative, riviste al ribasso, ma la società ha fornito prospettive deboli per il secondo semestre 2026 e il 2027, poiché i franchise Watchman ed elettrofisiologia continuano a pesare sui risultati complessivi. Watchman ha registrato un ulteriore peggioramento delle tendenze relative alle procedure standalone, mentre il business dell'elettrofisiologia continua a perdere quote di mercato a favore dei nuovi operatori. Poiché un possibile miglioramento dei fondamentali è stato ulteriormente rinviato al 2027, siamo usciti dal titolo.

Netflix Inc

Nonostante un secondo trimestre superiore alle attese, la consueta guidance prudente per il terzo trimestre e la conference call non hanno dissipato i timori del mercato riguardo a un possibile rallentamento dei ricavi nel medio termine. Netflix avrà bisogno di un altro trimestre di aggiornamenti rassicuranti. Abbiamo venduto una posizione già contenuta per cogliere opportunità con un migliore rapporto rischio-rendimento.

Analisi della performance

TOP3 Contributors:

Amazon Com Inc

Amazon ha riportato per AWS una crescita dei ricavi superiore alle attese, con l'accelerazione dei ricavi legati all'IA e un portafoglio ordini salito a 500 miliardi di dollari USA (circa tre volte i ricavi annualizzati). Amazon beneficia della più ampia infrastruttura cloud, nonché di una solida offerta di circuiti integrati specifici per applicazione (ASIC), tra cui Trainium, che consentirà ai clienti di risparmiare il 30% sui costi di inferenza.

CME Group Inc

I solidi risultati del secondo trimestre 2026 di CME Group e l'attenuarsi delle preoccupazioni sui rischi di concorrenza dei futures perpetui hanno contribuito alla sua sovraperformance a luglio 2026. CME Group, il principale gruppo mondiale di borse di strumenti derivati, facilita la negoziazione di un intero spettro di strumenti derivati: dagli indici azionari all'agricoltura, dall'energia ai tassi di interesse. In quanto borsa dei futures e stanza di compensazione verticalmente integrata, CME detiene una posizione prossima al monopolio nella negoziazione e compensazione degli strumenti offerti sulla propria piattaforma. Di conseguenza, CME registra margini EBITDA superiori al 70%. La società genera inoltre ingenti flussi di cassa, con una conversione in free cash flow superiore al 90%. Il management è orientato agli interessi degli azionisti e ha costantemente restituito il free cash flow in eccesso agli azionisti attraverso riacquisti di azioni proprie e dividendi. Inoltre, nel più lungo periodo, CME dovrebbe beneficiare della spinta normativa a compensare un numero maggiore di transazioni in derivati attraverso stanze di compensazione centrali.

Coca Cola Co

Coca-Cola (KO) ha pubblicato risultati del secondo trimestre/primo semestre superiori alle attese, con volumi e price/mix entrambi al di sopra delle previsioni di consenso. Il management ha alzato la guidance per l'esercizio 2026 e i commenti nella conference call sono stati rassicuranti. La società ha inoltre annunciato l'intenzione di quotare in borsa la partnership di imbottigliamento in India, proseguendo nel processo di uscita dagli asset di imbottigliamento sotto il proprio controllo. La cessione di Coca-Cola Beverages Africa a Coca-Cola HBC resta in linea con i tempi previsti, con completamento dell'operazione entro la fine del quarto trimestre 2026.

TOP3 Detractors:

Taiwan Semiconductor Manufacturing

TSMC ha nuovamente battuto nettamente le attese e ha alzato in misura significativa la previsione di crescita dei ricavi per l'intero 2026 a oltre il 40% (dal precedente >30%). Inoltre, il capex 2026 è stato innalzato a 62 miliardi di dollari USA (contro i precedenti 54 miliardi), un segnale di fiducia sul fronte dell'offerta e della domanda sottostante. Il tono del management è stato molto ottimista sulle prospettive a lungo termine dell'IA, descritte come l'emergere di una «nuova industria». In particolare, il management ha indicato nell'«Agentic AI» un nuovo importante motore di crescita, che sta alimentando una ripresa della domanda di CPU per i data center IA accanto ai tradizionali acceleratori IA. Poiché TSMC produce la grande maggioranza di questi chip, a prescindere dall'architettura (x86, ARM), l'ampliamento dell'ecosistema IA va direttamente a suo vantaggio. Sul fronte dei prezzi, anziché imporre forti rialzi a breve termine, TSMC punta nuovamente su una strategia di pricing orientata alla partnership (il consueto riferimento alla creazione di valore aggiunto). Il margine lordo del 67,7% ha superato la parte alta della guidance grazie ai miglioramenti dei costi e ai maggiori tassi di utilizzo; per il prossimo trimestre, però, la società ha indicato un calo al 66% per effetto della diluizione dovuta alla rapida accelerazione della produzione sul nodo a 2 nm e all'espansione degli stabilimenti produttivi all'estero. Va tenuto presente che un margine nella fascia medio-alta dei 60 punti percentuali resta comunque molto notevole per TSMC e si confronta con l'obiettivo di margine a lungo termine della società, superiore al 56%. Infine, il management ha minimizzato il rischio che i concorrenti guadagnino quote di mercato nel front-end, ribadendo che nel business delle foundry «non esistono scorciatoie».

KLA Corp

KLA ha riportato ricavi trimestrali record, con un solido margine lordo al 62% (nella parte alta della guidance) e un margine operativo intorno al 44%. KLA ha alzato le previsioni sul mercato delle apparecchiature per la fabbricazione di wafer (WFE) per quest'anno e per il 2027: il mercato WFE è stimato intorno ai 190 miliardi di dollari USA (crescita del 25% su base annua) e KLA si attende una crescita robusta, in linea con quella del mercato WFE nel suo complesso. Nel complesso, i tempi di consegna di KLA sono in media di circa 12 mesi e si estendono a 18–24 mesi per i componenti critici. La guidance di KLA sulla crescita del WFE appare più prudente rispetto alle aspettative del mercato. La crescita del WFE è stata fortemente concentrata sulle DRAM (dove l'intensità del controllo di processo è strutturalmente inferiore rispetto alla logica avanzata): quest'anno KLA potrebbe quindi crescere leggermente meno del WFE complessivo, prima della riaccelerazione attesa nel 2027. Un altro aspetto riguarda i margini lordi: i maggiori costi di approvvigionamento delle memorie determinano un impatto negativo di oltre 100 punti base, che secondo il management persisterà per tutto il 2026 e nel 2027. KLA mantiene un obiettivo di margine lordo incrementale a lungo termine del 60–65%. A differenza di ASML e Tokyo Electron, però, KLA non ha esplicitamente confermato l'intenzione di aumentare i prezzi per

assorbire questi costi.
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.

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

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – Global Equity
ISIN	LU0278093595
Classe di azioni	I USD
Benchmark	MSCI World Index fino al 31.12.2010, MSCI All Country World Index TR net in seguito
Data d'inizio	19.6.2008

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	-3.2%	0.1%
YTD	-0.9%	11.3%
1 anno	-2.2%	22.1%
3 anni p.a.	6.4%	18.3%
5 anni p.a.	2.7%	10.8%
10 anni p.a.	8.7%	12.3%
ITD p.a.	7.8%	8.3%

Periodo	Fondo	Benchmark
2025	8.0%	22.3%
2024	10.6%	17.5%
2023	19.9%	22.2%
2022	-21.2%	-18.4%
2021	13.5%	18.5%
2020	19.3%	16.3%
2019	27.6%	26.6%
2018	-5.0%	-9.4%
2017	28.9%	24.0%
2016	4.5%	7.9%

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, DK, 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. **Danimarca**: Il KID si può ricevere in danese. **Finlandia**: Il KID si può ricevere in finlandese. Il KID si può ricevere in francese. Il fondo e 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