

Aggiornamento mensile / 30.1.2026

Vontobel Fund – Emerging Markets Equity

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

Gli investitori in Francia dovrebbero notare che, rispetto alle aspettative di Autorité des Marchés Financiers, questo fondo presenta una comunicazione sproporzionata sulla considerazione di criteri non finanziari nella sua politica di investimento.

Sintesi

- A gennaio 2026 il fondo ha registrato una performance positiva, ma ha sottoperformato rispetto all'indice MSCI Emerging Markets ND.
- I settori tecnologia dell'informazione e servizi finanziari hanno contribuito positivamente alla performance relativa nel corso del mese. I settori beni di consumo discrezionali e servizi di comunicazione hanno invece rappresentato i principali detrattori della performance relativa.
- Su base geografica, Grecia e India hanno contribuito alla performance relativa, mentre Cina e Sudafrica l'hanno penalizzata.
- Rispetto al benchmark, le maggiori posizioni di sovrappeso settoriali del fondo nel mese sono stati beni di consumo discrezionali e servizi di comunicazione, mentre le maggiori di sottopeso su settori materiali ed energia.
- A fine mese, i maggiori sovrappesi del fondo per paese rispetto al benchmark erano Hong Kong e Grecia, mentre i maggiori sottopesi riguardavano Cina e Taiwan.

Sviluppo del mercato

Le sorprese geopolitiche hanno caratterizzato i mercati azionari a gennaio. La decisione di Donald Trump di arrestare il presidente venezuelano Nicolás Maduro con l'accusa di narcoterrorismo ha spinto al rialzo i prezzi delle azioni del settore energetico, alimentando le aspettative di una rivitalizzazione dell'industria petrolifera del Paese. Successivamente il presidente statunitense ha scosso i mercati ribadendo i piani di acquisizione della Groenlandia. I prezzi delle azioni europee sono crollati dopo che Trump ha ipotizzato un aumento dei dazi nei confronti Danimarca e dei Paesi che sostengono la sua posizione sull'isola del Nord Atlantico, ma hanno poi recuperato quando ha ritirato le minacce in seguito alla sua partecipazione al World Economic Forum di Davos. Alla fine del mese, i mercati europei e statunitensi si sono ripresi, sebbene le preoccupazioni degli investitori sugli investimenti nell'intelligenza artificiale (IA) siano riemerse quando i risultati delle principali società tecnologiche hanno deluso gli investitori. A un livello più generale, l'incertezza politica statunitense e geopolitica ha contribuito a un indebolimento del dollaro e alla sovraperformance dei benchmark europei e internazionali, poiché gli investitori si sono ridotti l'esposizione agli Stati Uniti per aumentare le allocazioni altrove. Le azioni dei mercati emergenti hanno registrato una buona performance grazie ai forti guadagni dei produttori asiatici di chip. Nel frattempo, la Cina ha comunicato una crescita del PIL del 5 per cento per il 2025, trainata dalle esportazioni, sebbene l'economia domestica sia rimasta debole con una persistente fragilità nel mercato immobiliare. Le misure di stimolo fiscale giapponesi hanno suscitato preoccupazioni circa le finanze nazionali eccessivamente sotto pressione. La Bank of Japan

ha mantenuto invariati i tassi di riferimento a gennaio e ha adottato un orientamento restrittivo. Il primo ministro Sanae Takaichi ha indetto elezioni anticipate nel tentativo di tradurre i suoi elevati indici di gradimento in un'ampia maggioranza nella camera bassa giapponese.

Revisione del portafoglio

Acquisti

Advanced Info Service PCL

Advanced Info Service (AIS) è il secondo operatore di rete mobile della Thailandia per dimensioni, con oltre 45 milioni di abbonati. La situazione competitiva nel settore mobile thailandese è migliorata in modo sostanziale dopo la fusione tra True e DTAC (rispettivamente secondo e terzo operatore all'epoca), che ha dato vita a True Corp, creando così un duopolio con AIS. L'acquisizione di nuovi abbonati per entrambe le società ha subito un rallentamento, poiché hanno ridotto i piani tariffari a basso costo destinati ad attrarre utenti sensibili al prezzo e hanno invece iniziato a concentrarsi sulla ripresa dell'ARPU. Negli ultimi due anni, sia l'ARPU che la redditività si sono ripresi in modo costante, il che suggerisce che il settore sia passato a una dinamica competitiva più sana. AIS è ben posizionata per beneficiare di una politica tariffaria razionale, ampliando al contempo i propri servizi a valore aggiunto e l'offerta di contenuti per spingere ulteriormente al rialzo gli ARPU. Nel frattempo, la società ha in gran parte completato lo sviluppo della rete 5G, pertanto, è probabile che il fabbisogno di investimenti in conto capitale sia più contenuto, generando una crescita significativa del flusso di cassa nei prossimi anni.

Lion Finance Group PLC

Lion Finance è l'operatore dominante nel mercato duopolistico della Georgia: la banca detiene rispettivamente il 40% e il 46% di quota di mercato di prestiti e depositi in Georgia, ed è al secondo posto in Armenia con una quota di mercato del 20%. Essere l'operatore dominante nel segmento retail significa disporre del costo di funding più basso e di margini più elevati rispetto alla concorrente TBC Bank. La società è un compounder di alta qualità con un solido storico di rendimenti, avendo conseguito un ROE di circa il 30% e una crescita degli utili superiore al 20% negli ultimi anni. Ci aspettiamo che la banca offra una crescita degli utili almeno nella fascia alta delle due cifre, pur scambiando a una valutazione conveniente. L'inclusione nell'indice FTSE 100 dovrebbe rappresentare un prossimo catalizzatore.

Prudential PLC

Prudential PLC è un assicuratore vita focalizzato sui mercati asiatici. L'azienda opera in mercati in più rapida crescita. Gode inoltre di una solida posizione competitiva essendo un marchio molto apprezzato ed essendo dotato di reti distributive estese costruite nel tempo, il che le consente di capitalizzare la crescita dei prodotti assicurativi vita in Asia. La nostra intenzione era quella di aumentare l'esposizione al settore assicurativo, senza aggiungere un rischio eccessivo legato a singoli titoli.

Saudi National Bank/The

Saudi National Bank (SNB) è la seconda banca per capitalizzazione di mercato nella regione MENA e leader nazionale nel corporate banking con una quota di mercato di circa il 20 per cento. È anche una banca retail domestica di rilievo, con prestiti retail che rappresentano circa la metà del portafoglio crediti, conferendole una quota di mercato domestica prossima al 30 per cento. Il 37 per cento è detenuto dal Public Investment Fund (PIF) dell'Arabia Saudita. SNB beneficia di tassi più bassi e dovrebbe offrire rendimenti totali stabili nella fascia bassa delle due cifre. La banca è inoltre uno dei due principali beneficiari dei flussi previsti a seguito della rimozione delle "Restrizioni sulla Proprietà straniera", che probabilmente avverrà nei prossimi mesi.

Eastroc Beverage Group Co Ltd

Eastroc è un produttore di bevande che commercializza il più grande marchio di energy drink (per volume) in Cina. Inoltre, il portafoglio di Eastroc comprende bevande sportive funzionali, tè, caffè e latte di cocco. L'azienda si trova in una posizione di vantaggio come produttore leader di categorie in crescita strutturale (energy drink e bevande funzionali), oltre a guadagnare quote di mercato in altre categorie offrendo un miglior rapporto qualità-prezzo ai consumatori che optano per prodotti più economici. Si prevede che Eastroc genererà un CAGR degli utili per azione nella fascia alta delle due cifre nei prossimi cinque anni.

Vendite

Bank Central Asia Tbk PT

La possibilità di un declassamento dell'Indonesia a "Frontier Market" e i conseguenti deflussi di capitali dal Paese riducono la visibilità sul potenziale di Bank Central Asia e sulla sostenibilità del titolo.

Riyadh Bank

Abbiamo riallocato il capitale verso opportunità migliori con maggiore visibilità sulla crescita degli utili.

Analisi della performance

SK Hynix Inc

SK Hynix ha registrato una performance record trainata dall'intensificarsi degli investimenti globali nelle infrastrutture di IA, che hanno alimentato una forte domanda sia di memorie HBM sia di memorie server convenzionali. Il margine operativo si è attestato al 58 per cento (11 punti percentuali in più rispetto al trimestre precedente). Sebbene il fatturato delle memorie HBM sia più che raddoppiato su base annua nel 2025, il mix di vendita delle HBM sul totale DRAM è in realtà leggermente diminuito nel quarto trimestre (fino al 31 per cento del mix) perché i prezzi delle DRAM convenzionali sono aumentati più rapidamente rispetto ai prezzi delle HBM, evidenziando la solidità del mercato nel suo complesso. Per quanto riguarda l'HBM4, SK Hynix ha confermato di aver raggiunto la capacità di produzione di massa a settembre dell'anno precedente e attualmente sta producendo volumi significativi. Per l'intero anno 2026, l'azienda prevede una crescita della domanda di DRAM superiore al 20 per cento, trainata da un aumento delle spedizioni di server nella fascia alta delle due cifre percentuali. L'ambiente dei prezzi rimane molto favorevole per i fornitori a causa di un forte squilibrio tra domanda e offerta. La maggior parte dei clienti fatica ad assicurarsi volumi di memoria sufficienti, il che porta a una diminuzione generalizzata dei livelli di scorte presso i clienti. Si prevede che le spese in conto capitale (Capex) nel 2026 aumenteranno "considerevolmente" per sostenere l'espansione della capacità produttiva, ma le condizioni di offerta limitata dovrebbero persistere per tutto il 2026.

Taiwan Semiconductor Manufacturing

TSMC ha registrato risultati trimestrali superiori alle aspettative e ha rivisto al rialzo le previsioni. La sorpresa più significativa è stata il margine lordo, salito di 2,8 pp su base trimestrale al 62 per cento, e TSMC ha indicato che le sue spese in conto capitale per il 2026 aumenteranno in misura significativamente superiore alle aspettative del mercato. Per quest'anno, TSMC prevede una crescita del fatturato di circa il 30 per cento. TSMC si è mostrata ottimista sull'IA, affermando che "l'AI è reale" e confermando di aver validato questa domanda direttamente con gli hyperscaler. È interessante notare che il management ha dichiarato che la capacità di silicio (e non la disponibilità di energia) rappresenta attualmente il collo di bottiglia per l'implementazione dell'AI. L'azienda ha rivisto al rialzo le previsioni sull'AI, stimando una crescita con un CAGR compreso tra il 50 e il 60 per cento (dal 2024 al 2029). Di conseguenza, TSMC ha anche innalzato i propri obiettivi di crescita del fatturato a lungo termine. Ciò che colpisce maggiormente è che l'azienda ha anche rivisto al rialzo il proprio obiettivo strutturale di margine lordo a lungo termine, portandolo al "56 per cento e oltre", citando tassi di utilizzo più elevati e capacità di pricing strategico. ROE nella fascia alta del 20 per cento lungo tutto il ciclo. Per un'azienda così eccellente, con vantaggi competitivi ineguagliabili e uno dei rendimenti più elevati.

Samsung Electronics Co Ltd

Samsung Electronics ha registrato una performance da record nel quarto trimestre 2025, trainata principalmente dal settore memorie. Nel segmento DRAM, Samsung ha ottenuto un aumento massiccio dei prezzi del 40 per cento su base trimestrale (rispetto al 20 per cento di Hynix), grazie a un mix di prodotti fortemente orientato verso DDR5 e LPDDR5X ad alta

densità per server, insieme a HBM. I livelli di inventario in tutto il settore sono significativamente bassi e i clienti server consumano la memoria non appena viene spedita, impedendo l'accumulo di scorte cuscinetto. È importante sottolineare che il prodotto HBM4 è entrato nella fase finale di qualificazione e la produzione inizierà a febbraio 2026. L'azienda ha previsto che le vendite di HBM aumenteranno di oltre tre volte su base annua nel 2026. In linea con quanto dichiarato da Hynix, la domanda sta superando la capacità del settore di espandere la produzione. In risposta, Samsung ha annunciato un "aumento significativo" delle spese in conto capitale (Capex) per il 2026. L'ambiente dei prezzi rimane estremamente favorevole per i fornitori a causa di un forte squilibrio tra domanda e offerta.

TOP3 Detractors:

Trip.Com Group Ltd

Nel gennaio 2026, la State Administration for Market Regulation (SAMR) ha avviato un'indagine antitrust nei confronti di Trip.com in merito ad accuse di abuso di posizione dominante sul mercato.

Bharti Airtel Ltd

Bharti Airtel ha subito un impatto negativo a causa delle

aspettative secondo cui il tanto atteso aumento tariffario, un catalizzatore fondamentale per il titolo, potrebbe essere posticipato di alcuni mesi.

Bajaj Finance Ltd

Bajaj Finance ha subito un impatto negativo a causa delle aspettative più contenute sul potenziale di crescita nei prossimi due anni.

Prospettive

Sebbene il potenziale dell'IA rimanga molto interessante, la sua posizione dominante sul mercato e la dipendenza da finanziamenti esterni stanno creando vulnerabilità che a nostro avviso non possono essere ignorate. Cercando opportunità in aree caratterizzate da crescita prevedibile e resilienza – sia all'interno che all'esterno dell'ecosistema IA – puntiamo a gestire le incertezze di questa era di trasformazione. Come in ogni periodo di rapida innovazione, riteniamo che un approccio misurato e diversificato sarà fondamentale per affrontare la potenziale volatilità e cogliere le opportunità di lungo termine.

Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – Emerging Markets Equity
ISIN	LU0278093082
Classe di azioni	I USD
Indice di riferimento	MSCI Emerging Markets TR net
Data d'inizio	30.3.2007

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	7.5%	8.9%	2025	28.3%	33.6%
YTD	7.5%	8.9%	2024	-3.2%	7.5%
1 anno	35.8%	42.8%	2023	2.5%	9.8%
3 anni p.a.	8.8%	16.7%	2022	-23.3%	-20.1%
5 anni p.a.	-1.1%	5.3%	2021	-6.0%	-2.5%
10 anni p.a.	4.9%	10.1%	2020	16.0%	18.3%
ITD p.a.	4.8%	5.2%	2019	18.3%	18.4%
			2018	-14.2%	-14.6%
			2017	34.2%	37.3%
			2016	0.7%	11.2%

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

- Gli investimenti in mercati emergenti comportano maggiori rischi di liquidità e operativi poiché questi mercati sono in genere sottosviluppati e più esposti a rischi politici, giuridici, fiscali e di controlli valutari.
- Gli investimenti in azioni A cinesi sono soggetti all'evoluzione delle condizioni politiche, economiche e sociali in Cina, nonché ai cambiamenti delle politiche del governo, delle leggi e dei regolamenti nella Repubblica Popolare Cinese.
- 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 incisa da dati incompleti o imprecisi di fornitori terzi. Le informazioni sulle modalità di conseguimento degli obiettivi ambientali e sociali, e sulle modalità di gestione dei rischi di sostenibilità in questo Comparto sono reperibili all'indirizzo vontobel.com/sfdr.

Importante avvertenza legale

Questo documento pubblicitario è stato prodotto da una o più aziende del Gruppo Vontobel (collettivamente «Vontobel») per distribuzione con clienti istituzionale nei paesi seguenti: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

Il presente documento ha scopi unicamente informativi e non costituisce né un'offerta, né una richiesta di acquisto né una raccomandazione per la sottoscrizione o vendita di quote del fondo/shares of the fund, né uno strumento di investimento per influire su qualsiasi transazione o per concludere un qualsiasi atto legale. Eventuali sottoscrizioni di quote del fondo gestito da una società di investimento dovrebbero avvenire esclusivamente sulla base del prospetto di vendita («Prospetto di vendita»), dei documenti contenenti le informazioni chiave («KID»), dello statuto nonché delle ultime relazioni annuali e semestrali del fondo e dopo aver richiesto la consulenza di un esperto indipendente in materia finanziaria, legale, contabile e fiscale. Questo documento si rivolge solo a «controparti qualificate» o a «clienti professionali», come stabilito dalla Direttiva 2014/65/CE (Direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari, «MiFID») o da regolamentazioni simili in altre giurisdizioni, o «investitori qualificati» come definito dalla Legge svizzera sugli investimenti collettivi («LICol»).

Il fondo, la Società di gestione e il Gestore degli investimenti non rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, in merito all'equità, alla correttezza, all'accuratezza, alla ragionevolezza o alla completezza di qualunque valutazione della ricerca ESG e alla corretta esecuzione della strategia ESG. Poiché gli investitori possono avere opinioni diverse su ciò che costituisce un investimento sostenibile, il fondo può investire in emittenti che non riflettono le convinzioni e i valori di un investitore specifico.

La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura.

I dati della performance non tengono conto di commissioni o spese eventualmente applicabili e addebitate al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Si avverte che il rendimento può aumentare o diminuire, per esempio a causa delle eventuali oscillazioni del cambio. Il valore del denaro investito nel fondo può aumentare o diminuire e non esiste alcuna garanzia che sia possibile riscattare l'intero capitale investito o parte dello stesso.

Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso le agenzie di distribuzione autorizzate e gli uffici del fondo all'indirizzo 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **Granducato del Lussemburgo**, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'agente di servizi per l'**Austria**, Vontobel

Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante in **Svizzera**, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Email:

lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/ quale l'agente per i servizi in Europa per la **Germania**, LLB Fund Service AG, Äulestrasse 80, 9490 Vaduz, quale ufficio di informazione in **Liechtenstein**. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti contenenti le informazioni chiave («KID»). Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo vontobel.com/am. Un riassunto dei diritti degli investitori (inclusivo delle informazioni relative ai meccanismi di ricorso collettivo in caso di controversie di cui alla Direttiva UE 2020/1828) è disponibile in inglese attraverso il seguente link: vontobel.com/vamsa-investor-information. Vontobel può decidere di porre fine alle disposizioni adottate ai fini della commercializzazione dei propri organismi di investimento collettivo in conformità dell'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE. **Finlandia**: Il KID si può ricevere in finlandese. Il KID si può ricevere in francese. Il fondo è autorizzato per distribuzione in **Francia**. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al KID. **Italia**: Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Modulo di Sottoscrizione. Per ogni ulteriore informazione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari, 2, 20123 Milano, telefono: 02 6367 3444, e-mail: clientrelation.it@vontobel.com.

Paesi Bassi: Il fondo e i suoi fondi secondari sono inclusi nel registro delle Autorità dei Paesi Bassi per i mercati finanziari, citati nell'articolo 1:107 della Legge sulla supervisione dei mercati finanziari («Wet op het financiële toezicht»). **Norvegia**: Il KID si può ricevere in norvegese. Si prega di notare che determinati fondi secondari sono disponibili unicamente per investitori qualificati in Andorra o **Portogallo**. In **Spagna** i fondi ammessi sono iscritti con il numero 280 nel registro delle società estere di investimento collettivo che è tenuto dalla CNMV spagnola. Il KID si può ricevere in spagnolo da Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid. **Svezia**: Il KID si può ricevere in svedese. I fondi autorizzati per la distribuzione nel **Regno Unito** e iscritti al e iscritti al regime britannico "Temporary Marketing Permissions Regime" («TMPPR») si possono visualizzare nel registro FCA allo Scheme Reference Number 466625. Il fondo è autorizzato come UCITS (o è un sotto-fondo di un UCITS) in un paese dello Spazio Economico Europeo («SEE»), e si prevede che il fondo rimanga autorizzato come

UCITS mentre resta nel TMR. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 3rd Floor, 70 Conduit Street, Londra W1S 2GF. 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, 3rd Floor, 70 Conduit Street, Londra W1S 2GF oppure sul 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 spon-

sorizzato, 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