

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

- A giugno 2026, il Fondo ha registrato una performance positiva, sovraperformando l'MSCI ACWI ND.
- I settori tecnologia dell'informazione e dei beni di consumo discrezionali hanno contribuito positivamente alla performance relativa del mese, mentre i servizi finanziari e di comunicazione hanno rappresentato i principali fattori penalizzanti.
- A livello geografico, Taiwan e Stati Uniti hanno contribuito positivamente alla performance relativa, mentre Hong Kong e Paesi Bassi l'hanno penalizzata.
- A giugno, le posizioni di maggiore sovrappeso del Fondo rispetto al benchmark hanno riguardato prodotti industriali ed energia, mentre i maggiori sottopesi hanno interessato servizi finanziari e tecnologia dell'informazione.
- A livello geografico, le posizioni di maggiore sovrappeso del Fondo rispetto al benchmark hanno riguardato Svizzera e Canada. Le maggiori posizioni di sottopeso a fine mese erano invece Giappone e Cina.

Sviluppo del mercato

A giugno i mercati azionari globali si sono indeboliti, poiché le preoccupazioni per l'inflazione e i tassi di interesse hanno pesato sul sentiment degli investitori. I mercati hanno tuttavia trovato un certo sostegno nell'accordo di cessate il fuoco tra Stati Uniti e Iran e nella riapertura dello Stretto di Hormuz. I prezzi del greggio hanno ceduto gran parte dei rialzi precedenti, chiudendo il mese su livelli prossimi a quelli precedenti al conflitto. Dopo un periodo di forte rialzo, l'S&P 500 ha corretto nel corso di giugno. La leadership di mercato si è ampliata, favorendo una rotazione dal ristretto gruppo di titoli trainati dall'intelligenza artificiale (IA) verso comparti più ciclici e difensivi del mercato. I mercati hanno inoltre reagito negativamente ai commenti del nuovo presidente della Fed, Kevin Warsh, risultati più restrittivi del previsto. Il suo piano per eliminare la forward guidance ha alimentato i timori di una minore trasparenza della politica monetaria e di una maggiore volatilità dei tassi d'interesse. A giugno la Banca centrale europea (BCE) ha aumentato i tassi di interesse, segnalando tuttavia che le future misure contro l'inflazione potrebbero non dover essere aggressive come in passato. Nel Regno Unito, Keir Starmer si è dimesso dalla carica di primo ministro in seguito ai deludenti risultati delle elezioni amministrative di maggio, innescando una corsa alla leadership e alimentando l'incertezza politica. I mercati azionari europei hanno registrato rialzi moderati, mentre i mercati emergenti hanno chiuso in ribasso, trascinati dalla Cina. Corea e Taiwan, che per gran parte dell'anno erano stati tra i mercati emergenti con le migliori performance, hanno registrato a giugno rendimenti solo moderatamente positivi.

Revisione del portafoglio

Purchases

NVIDIA CORP

NVIDIA si è trasformata con successo nel fornitore di infrastrutture per la transizione globale verso l'IA, offrendo una visibilità sui ricavi senza precedenti e una crescita strutturale. La società detiene una posizione dominante nel mercato dei data center

avanzati, sostenuta da una domanda in forte accelerazione per le architetture Grace Blackwell e la futura Vera Rubin. Ciò garantisce un'elevata visibilità su una soglia minima di ricavi di USD 1'000 miliardi nel periodo tra il 2025 e il 2027. Inoltre, la domanda si sta rapidamente diversificando oltre i principali hyperscaler. Il segmento AI Clouds, Industrial & Enterprise (ACIE), recentemente istituito, rappresenta ora circa la metà dei ricavi della divisione data center, riducendo i rischi storici di concentrazione della clientela e dimostrando che l'adozione dell'IA si sta estendendo sia a programmi nazionali sia a carichi di lavoro delle imprese. Il principale vantaggio competitivo di NVIDIA risiede nel suo approccio di «extreme co-design», che consiste nell'offerta di una piattaforma per l'IA completamente integrata che comprende GPU, CPU proprietarie, soluzioni di networking avanzate e l'ecosistema software proprietario CUDA. Questa integrazione full-stack consente a NVIDIA di offrire la massima capacità di elaborazione e i costi più contenuti per la generazione di token, rendendo le proprie piattaforme la soluzione economicamente più efficiente e con il più elevato ritorno sull'investimento (ROI) per i clienti. Ciò la protegge efficacemente dalla concorrenza dei chip ASIC personalizzati a basso costo. Inoltre, la società sta ampliando in modo deciso il proprio mercato totale potenziale (Total Addressable Market, TAM) attraverso il lancio della CPU standalone Vera, progettata appositamente per l'Agentic AI. Questa iniziativa apre un mercato aggiuntivo stimato in USD 200 miliardi. Il management ha già indicato una visibilità sui ricavi pari a USD 20 miliardi per l'anno in corso, rafforzando la prospettiva che NVIDIA possa affermarsi come principale fornitore mondiale di CPU per server. Dal punto di vista finanziario, NVIDIA presenta un profilo eccezionale per un portafoglio orientato alla crescita di qualità, combinando una crescita eccezionalmente elevata con una redditività ai vertici del settore. La società genera un margine lordo di circa il 75 per cento e converte un'ingente quota dei ricavi in free cash flow. Il management è fortemente impegnato nella remunerazione degli azionisti e ha recentemente autorizzato un ulteriore

programma di riacquisto di azioni proprie, oltre ad aver aumentato di 25 volte il dividendo trimestrale, con l'obiettivo dichiarato di distribuire agli investitori il 50 per cento del free cash flow. Nonostante la straordinaria performance del titolo e la posizione dominante sul mercato, NVIDIA tratta a una valutazione molto interessante rispetto alle proprie prospettive di crescita, con un rapporto PEG di circa 0,5x.

JOHNSON & JOHNSON

Abbiamo riallocato il capitale da altre posizioni difensive.

Sales

HOYA CORP

Abbiamo liquidato integralmente la posizione in Hoya per investire in alternative più interessanti con un'esposizione diretta all'IA che offrono prospettive di crescita più interessante a valutazioni meno impegnative.

AUTOZONE INC

Abbiamo liquidato interamente la posizione in AutoZone a seguito delle recenti delusioni sul fronte degli utili.

Analisi della performance

TOP3 Contributors:

KLA CORP

La performance del titolo KLA è stata sostenuta da una significativa revisione al rialzo degli obiettivi finanziari a lungo termine della società e dalla sua posizione dominante nel mercato del controllo di processo. A giugno KLA ha presentato un aggiornamento del proprio piano strategico di lungo periodo, innalzando in modo significativo le aspettative di crescita. La società punta ora a un tasso annuo composto di crescita (CAGR) dei ricavi compreso tra il 13 e il 17 per cento fino al 2030, assumendo che il mercato globale delle apparecchiature per la produzione di wafer (WF) raggiunga circa USD 215 miliardi entro tale data. Queste prospettive sono sostenute anche dalla resilienza del segmento servizi, per il quale è attesa una crescita annua compresa tra il 13 e il 15 per cento, favorita dall'allungamento del ciclo di vita delle apparecchiature e dalla crescente importanza di garantire elevati livelli di operatività negli impianti produttivi più avanzati. Il mercato del controllo di processo sta assumendo un ruolo sempre più strategico, perché i produttori di semiconduttori stanno migrando verso nodi tecnologici più avanzati per applicazioni IA e memorie ad alta larghezza di banda (HBM). Per preservare elevati livelli di resa produttiva nel passaggio ai nodi a 2 nanometri e oltre, i produttori stanno incrementando gli investimenti nelle apparecchiature di ispezione e metrologia, una tendenza che favorisce direttamente il portafoglio prodotti di KLA. La società ha inoltre rivisto significativamente al rialzo le previsioni di ricavo per il 2026 relative ai prodotti destinati al controllo di processo nel segmento dell'advanced packaging. Le attese sono ora di ricavi pari a circa USD 1 miliardo, rispetto alle precedenti stime di USD 635 milioni. Tale crescita è alimentata dalla rapida diffusione delle memorie HBM e delle architetture chiplet, che richiedono sistemi di ispezione ad alta precisione per gestire le complessità dell'integrazione 2.5D/3D.

TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR

A giugno sono circolate indiscrezioni secondo cui TSMC starebbe aumentando del 5–10 per cento i prezzi dei processi produttivi a 7 nm e inferiori, in risposta alla forte domanda per le tecnologie più avanzate. Secondo gli analisti, la società avrebbe già avviato le trattative sugli aumenti di prezzo previsti per il 2027. Alcune stime indicano che i prezzi dei processi N3 e N2 (2 nm) potrebbero aumentare del 10 per cento per tutti i clienti, inclusa Apple. La fidu-

cia degli investitori è stata ulteriormente sostenuta dalle aspettative che TSMC possa rivedere al rialzo i propri obiettivi finanziari a lungo termine e il piano di investimenti (CAPEX) in occasione della pubblicazione dei risultati di luglio. Il management ha indicato che la spesa in conto capitale per il 2026 dovrebbe collocarsi nella parte alta dell'intervallo compreso tra USD 52 e 56 miliardi.

VIKING HOLDINGS LTD

Viking ha sovraperformato il mercato a giugno, principalmente grazie al venir meno del premio per il rischio geopolitico, che ha ridotto i principali costi di input. La firma del cessate il fuoco Stati Uniti e Iran il 17 giugno e la successiva riapertura dello Stretto di Hormuz hanno provocato un calo di oltre il 20 del prezzo del Brent nel corso del mese, abbassando direttamente le tariffe dei voli transatlantici. Poiché il modello di business di Viking è fortemente esposto ai viaggiatori statunitensi di fascia premium che acquistano pacchetti volo + crociera per itinerari europei, il duplice beneficio derivante da prospettive di costi del carburante marittimo più contenuti e da una riduzione dei costi dei voli a lungo raggio ha sostenuto il titolo.

TOP3 Detractors:

BROADCOM INC

Broadcom ha pubblicato risultati solidi, con i ricavi legati all'IA in rapida crescita e una visibilità degli ordini estesa fino al 2028. Tuttavia, i risultati sono stati contrastanti rispetto alle attese e nel complesso coerenti con le preoccupazioni del mercato. Il management ha confermato l'obiettivo di ricavi da semiconduttori per l'IA nell'esercizio 2027 pari a oltre USD 100 miliardi, senza tuttavia rivederlo al rialzo, deludendo un mercato che aveva già incorporato aspettative di aggiornamenti più ambiziosi nel breve termine. Il segnale più rilevante riguarda invece il 2028: Broadcom dispone già di una buona visibilità sull'esercizio 2028 grazie alla solidità del portafoglio ordini e alla convinzione che verranno realizzate implementazioni di piattaforme di calcolo su scala di gigawatt (GW), superiori a 20 GW XPV Compute Platform, sviluppate con Apollo per finanziare Anthropic e OpenAI. Infine, contrariamente alle recenti indiscrezioni provenienti dalla supply chain asiatica e da diversi organi di stampa, secondo cui Broadcom e Google avrebbero rinviato o cancellato il programma TPU v9 di nuova generazione, riteniamo che Broadcom sia ancora sulla buona strada per avviare la produzione su larga scala del TPU v9.

CME GROUP INC

Le azioni di CME Group, operatore di una delle principali borse mondiali dei derivati, sono scese dopo l'annuncio delle dimissioni del CEO di lungo corso Terry Duffy. Duffy manterrà tuttavia il ruolo di presidente del consiglio di amministrazione, contribuendo a preservare le consolidate relazioni della società con Washington e a limitare il rischio di sviluppo regolamentari sfavorevoli. Il suo successore, già CFO della società, dispone di solide credenziali. Continueremo a monitorare la transizione ai vertici, ma riteniamo che il business dei derivati continui a rappresentare un'attività di elevata qualità, in grado di beneficiare delle fasi di maggiore volatilità di mercato.

NVIDIA CORP

NVIDIA ha riportato un trimestre molto solido. I ricavi della divisione data center sono cresciuti del 21 per cento su base trimestrale, rispetto al 17 per cento atteso dal consenso, sostenuti dall'ulteriore accelerazione della domanda di GPU legata all'Agentic AI e dalla «straordinaria rapidità» nella costruzione delle AI factory. I sistemi Blackwell hanno rappresentato la quota

predominante delle consegne, mentre il sistema GB300 NVL72 ha registrato una domanda eccezionalmente elevata da parte degli sviluppatori dei modelli di frontiera, segnando il lancio di prodotto più rapido nella storia della società. Tutto sembra procedere secondo i piani sia per il proseguimento del forte slancio di Blackwell sia per l'avvio della piattaforma Rubin nella seconda metà del 2026.

Inoltre, NVIDIA ha comunicato di avere una visibilità su circa USD 20 miliardi di ricavi incrementali derivanti dalla sola CPU Vera già nel corso di quest'anno. Vera apre un nuovo mercato potenziale complessivo (TAM) di circa USD 200 miliardi per NVIDIA.

La società dispone inoltre di una chiara visibilità su una soglia minima di ricavi pari a USD 1'000 miliardi per le architetture Blackwell e Rubin, che dovrebbero rimanere vincolate da limitazioni dell'offerta ancora per buona parte del 2026.

Prospettive

Il sentiment degli investitori continua a oscillare rapidamente tra le preoccupazioni per l'eccessivo livello di spesa degli hyperscaler e

l'ottimismo secondo cui l'IA rappresenta il più importante ciclo di investimenti tecnologici del prossimo decennio. Nonostante queste narrative contrapposte, la costruzione di data center dedicati all'IA continua a procedere con vigore. Gli hyperscaler hanno impegnato livelli straordinari di capitale nelle infrastrutture per l'IA, sebbene il ritorno effettivo di tali investimenti rimanga ancora difficile da quantificare.

Restiamo consapevoli delle difficoltà nel prevedere sia la durata sia l'entità del ciclo di investimenti nell'IA. Per questo motivo riteniamo che mantenere un equilibrio tra i beneficiari diretti dell'IA e società caratterizzate da motori di crescita più diversificati consenta ai nostri portafogli di partecipare al potenziale di ulteriore espansione del settore, offrendo al contempo una maggiore resilienza qualora gli investimenti dovessero rallentare.

Continuiamo a concentrarci sull'individuazione di società con vantaggi competitivi durevoli, valutazioni interessanti e capacità di generare una crescita costante e prevedibile in un'ampia gamma di scenari di mercato.

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	Periodo	Fondo	Benchmark
MTD	1.2%	-0.8%	2025	8.0%	22.3%
YTD	2.4%	11.2%	2024	10.6%	17.5%
1 anno	1.9%	23.7%	2023	19.9%	22.2%
3 anni p.a.	8.5%	19.7%	2022	-21.2%	-18.4%
5 anni p.a.	3.7%	11.0%	2021	13.5%	18.5%
10 anni p.a.	9.4%	12.8%	2020	19.3%	16.3%
ITD p.a.	8.0%	8.3%	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 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 financieel 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" («TMPR») 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 TMPR. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY. 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 («KID») che si possono richiedere in inglese a Vontobel Asset Management SA, London Branch, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY 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 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