

Aggiornamento mensile / 27.2.2026

## Vontobel Fund – mtX Emerging Markets Leaders

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

### Sintesi

- A febbraio, le azioni dei mercati emergenti hanno guadagnato il 5,2%, sovraperformando nettamente quelle dei mercati sviluppati.
- A febbraio, il fondo mtX Emerging Markets Leaders (EML) ha reso il 7,5% (al lordo delle commissioni).
- Nei primi due mesi dell'anno, il fondo EML ha sovraperformato il benchmark del 3,3% (al lordo delle commissioni).

### Sviluppo del mercato

Nel mese le azioni dei mercati emergenti (ME) hanno guadagnato il 5,4%, sovraperformando per il terzo mese consecutivo quelle statunitensi (-1,0%) e dei mercati sviluppati (+0,6%). A fine mese il rendimento da inizio anno dell'MSCI EM ha toccato il 14,7%, il miglior inizio d'anno dal 2012. Il settore tecnologia dell'informazione ha guidato i rialzi, sostenuto dall'ottimismo su un ciclo rialzista pluriennale della memoria trainato dall'IA. Anche la Corea ha tratto vantaggio dalle riforme di governance, tra cui una revisione fondamentale del Commercial Act. I materiali hanno registrato performance robuste grazie ai prezzi più elevati delle materie prime, con i metalli preziosi in rialzo per le tensioni geopolitiche e le aspettative di un taglio dei tassi da parte della Fed. La Corte Suprema degli Stati Uniti ha annullato i dazi IEEPA, spingendo l'amministrazione Trump a imporre una sovrattassa globale del 10%, generando incertezza sulla politica commerciale statunitense. Il dollaro USA è salito moderatamente (+0,6%), a sostegno della tesi secondo cui le azioni dei mercati emergenti possano crescere grazie a fondamentali solidi.

Nel mese, Corea del Sud (+22,3%), Thailandia (+19,8%) e Taiwan (+12,3%) hanno messo a segno i rendimenti più elevati tra i mercati emergenti, distanziando nettamente il resto del gruppo. In fondo alla classifica, India (+0,9%), Polonia (+1,2%) ed Emirati Arabi Uniti (+3,4%) hanno evidenziato le performance mensili più deboli. A febbraio 2026, i settori con le migliori performance nei mercati emergenti sono stati IT (+15,4%), materiali (+7,5%) e industriali (+6,9%), sovraperformando significativamente il resto dei comparti. Guadagni più moderati si sono registrati nei settori utility (+5,1%), energia (+3,3%) e immobiliare (+3,1%), indicando uno slancio positivo ma più contenuto. I settori più deboli sono stati servizi di comunicazione (-9,3%), beni di consumo discrezionali (-2,7%) e finanziari (+1,6%), che hanno sottoperformato rispetto alla performance complessiva dei settori.

### Revisione del portafoglio

Nel mese, la strategia ha registrato un rendimento del +7,5% (al lordo delle commissioni), sovraperformando il benchmark di +2,3 punti percentuali. La selezione titoli è stata il principale fattore alla base di questa sovraperformance mensile, in particolare nei settori IT e materiali. Sul fronte negativo, il

portafoglio ha mostrato una selezione titoli negativa nel comparto industriale. Anche l'allocazione settoriale è stata leggermente positiva nel mese: il portafoglio ha beneficiato in particolare della sua sottoponderazione nei servizi di comunicazione. Dal punto di vista geografico, la selezione titoli in Cina, Taiwan e India ha contribuito maggiormente ai risultati del mese, mentre Hong Kong è stata il principale fattore negativo. A fine febbraio, il portafoglio era composto da 52 società (54 posizioni, con due posizioni ciascuna per Localiza e Samsung Electronics). Nel mese non abbiamo avviato nuove posizioni né chiuso quelle esistenti.

Di seguito sono riportati alcuni dei principali fattori che hanno influenzato i risultati del mese.

### Analisi della performance

Materiali: il produttore cinese di fibra di vetro China Jushi ha registrato una performance eccezionale nel periodo. Gli investitori hanno reagito positivamente alle misure di politica anti-involuzione in Cina, che dovrebbero rafforzare la disciplina dell'offerta e limitare ulteriormente la crescita della capacità. Unitamente alla crescente domanda di fibra di vetro, questa dinamica dovrebbe superare l'espansione dell'offerta, riducendo le scorte e spingendo i prezzi al rialzo.

Tecnologia dell'informazione: Samsung Electronics è salito del 36% (in USD) a febbraio 2026, trainato dai progressi nel business dei chip di memoria IA e dal forte slancio dei titoli tecnologici coreani. La società ha annunciato l'avvio della produzione di massa dei suoi chip di memoria HBM4, con spedizioni a Nvidia previste a breve. Secondo alcune indiscrezioni, Samsung starebbe negoziando un premio di prezzo del 30% per i suoi chip HBM4, pari a circa USD 700 per unità. Il presidente di Samsung e CTO della divisione chip, Jaihyuk Song, ha dichiarato che l'azienda ha riconquistato la leadership nel settore delle memorie con la sua tecnologia HBM4, rafforzando ulteriormente la fiducia degli investitori. La forte performance di Elite Material è riconducibile a diversi fattori. L'azienda beneficia di un'ampia esposizione all'espansione dei contenuti per server IA, trainata dalle GPU Nvidia e dai chip ASIC personalizzati degli hyperscaler, sostenuta da solide indicazioni sulla spesa in conto capitale (capex) per il 2026. Inoltre, le notizie di aumenti dei prezzi per i laminati

rivestiti in rame (CCL) — in carenza insieme ad altri componenti della catena di approvvigionamento — hanno ulteriormente rafforzato il sentiment degli investitori. Le crescenti aspettative di un aumento dei lanci di satelliti in orbita terrestre bassa (LEO) da parte di Starlink e Amazon hanno contribuito all'outlook positivo per il titolo.

### Prospettive

Le azioni dei mercati emergenti (ME) hanno registrato un 2025 eccezionale, sostenute dal deprezzamento del dollaro, dall'ingresso della Cina sulla scena globale dell'IA e dal miglioramento della corporate governance delle società dei mercati emergenti. Nonostante questa solida sovraperformance dei ME rispetto alle azioni dei mercati sviluppati e degli Stati Uniti, riteniamo che lo slancio possa proseguire anche nel 2026. Tra i fattori a sostegno figurano la persistente pressione sul dollaro, la minore diluizione attesa degli utili futuri e valutazioni relative che rimangono interessanti. Riteniamo inoltre che le azioni dei ME possano beneficiare della ricerca da parte degli investitori di una maggiore diversificazione nei portafogli azionari, soprattutto ai livelli attuali, in cui le allocazioni ai mercati emergenti restano nettamente al di sotto della loro media di lungo periodo.

### Operazioni

Le società dei mercati emergenti dovrebbero chiudere il 2025 con una crescita degli utili del 15%, ben superiore all'11% atteso nei mercati sviluppati. Per singolo Paese, Sudafrica (+34%), Corea del Sud (+31%) e Thailandia (+19%) figurano tra i mercati con le migliori prospettive di crescita degli utili per il 2025. Cina e India, i due Paesi più grandi dell'indice per capitalizzazione del mercato, sono invece stimati aver registrato nel 2025 una crescita degli utili piuttosto contenuta, pari rispettivamente al -2% e al +9%.

Guardando al 2026, gli utili delle società dei mercati emergenti dovrebbero confermarsi robusti, con una crescita prevista del 18%, un dato che resta superiore sia agli Stati Uniti (+15%) sia ai mercati sviluppati (+13%). L'Asia emergente si conferma l'area più promettente: la Corea del Sud è indicata come il principale beneficiario nel 2026, con un EPS atteso in crescita del +51%, trainato dai principali produttori di memorie. Le previsioni di utili per i principali mercati latinoamericani, Brasile e Messico, dovrebbero invece normalizzarsi nel 2026 dopo la base elevata del 2025, attestandosi rispettivamente al -2% e al +11%.

I margini di redditività, come il rendimento del capitale investito, si sono mantenuti solidi per la società mediana dell'indice MSCI EM nel 2025 (circa +7%), un livello sostanzialmente in linea con le attese per i mercati sviluppati, ma inferiore a quello degli Stati Uniti (circa +11%).

### Momentum

Negli ultimi tre mesi le stime degli analisti sugli utili delle imprese emergenti per il 2026 sono aumentate dell'1,1%.

Questo dato contrasta con i mercati sviluppati, dove le stime degli utili sono state riviste al rialzo dell'1,3%, trainate da Giappone (+2,3%) e Stati Uniti (+1,4%).

Tra i mercati emergenti, Corea del Sud (+1,5%) e Taiwan (+1,4%) si sono distinte per le maggiori revisioni positive negli ultimi tre mesi.

### Valutazione

Nonostante la marcata sovraperformance dei titoli emergenti rispetto a quelli sviluppati nel 2025, i primi restano molto interessanti su base comparativa. Essi scambiano a un multiplo di

13,3x sugli utili attesi per il 2026, mentre quelli dei mercati sviluppati trattano a 19,9x. Il divario di valutazione è ancora più evidente rispetto ai titoli statunitensi, che scambiano a 22,3x.

Su base Shiller P/E (rapporto prezzo/utili corretto per il ciclo, che adegua dieci anni di utili all'inflazione), i titoli emergenti continuano a trattare con uno sconto significativo rispetto a quello dei mercati sviluppati. Riteniamo che si tratti di un segnale forte da considerare per gli investitori di lungo termine. Da una prospettiva regionale, l'America Latina risulta particolarmente conveniente: il Brasile, ad esempio, scambia a 9,4x sugli utili 2026. Nell'Asia emergente, la Corea del Sud (9,6x) si conferma relativamente interessante, mentre l'India resta costosa, con un multiplo di 22,7x sugli utili 2026.

### Crescita

Le previsioni di crescita del prodotto interno lordo (PIL) reale per i ME restano solide: il Fondo monetario internazionale (FMI) stima un +4,0% nel 2026 per i ME e le economie in via di sviluppo. Nel mondo sviluppato, il PIL reale dovrebbe invece aumentare dell'1,6% nel 2026.

L'espansione più forte del PIL reale nel 2026 arriva dall'Asia emergente: India (+6,2%) e Cina (+4,2%) dovrebbero registrare i ritmi più sostenuti.

Nei ME si attende anche una robusta crescita del PIL reale in Medio Oriente, con l'Arabia Saudita stimata al 4,0%. L'America Latina registrerà invece un'espansione più contenuta nel 2026: il Brasile crescerà dell'1,9% in termini reali, il Messico ancora più lentamente, all'1,5%.

### Rischio

Sussiste il rischio di uno scoppio della bolla legata all'IA? Gli investitori mostrano crescente preoccupazione per una possibile bolla legata all'intelligenza artificiale, in particolare a causa del maggiore ricorso al debito per finanziare gli investimenti e dalla circolarità degli accordi nell'ecosistema IA. Un eventuale scoppio di tale bolla costituirebbe un fattore fortemente negativo per i mercati azionari globali, inclusi quelli dei mercati emergenti a forte concentrazione tecnologica, come Taiwan e Corea del Sud.

Possiamo finalmente dimenticarci dei dazi nel 2026? Prevale il consenso secondo cui la questione dei dazi sia stata risolta nel 2025. Tuttavia, permane il rischio che l'amministrazione Trump possa continuare a utilizzare i dazi come strumento di negoziazione con i principali partner commerciali, mettendo così a rischio gli accordi esistenti.

Inflazione e direzione del dollaro: la Federal Reserve (Fed) dovrebbe ridurre gradualmente i tassi di interesse nel 2026.

La nomina di un nuovo presidente della Fed da parte del presidente Trump rafforza questa visione, secondo cui i tassi sono destinati a scendere ulteriormente nel corso dell'anno. Tuttavia, l'inflazione si è dimostrata persistente e sussiste il rischio che la Fed disponga di margini limitati per ulteriori riduzioni. Uno scenario di questo tipo potrebbe sostenere il dollaro e rappresentare un vento contrario per i titoli azionari dei paesi emergenti.

Recessione negli Stati Uniti: sebbene i dati macroeconomici suggeriscano che l'economia statunitense rimanga resiliente, con un mercato del lavoro in indebolimento, un peggioramento significativo dei dati che lasci presagire il rischio di recessione rappresenterebbe una seria preoccupazione per i mercati azionari globali.

Geopolitica: dal conflitto in corso in Ucraina all'estromissione

del presidente Maduro in Venezuela, la situazione geopolitica globale si presenta volatile. Un aumento delle tensioni geopolitiche potrebbe avere un impatto negativo sulle azioni dei mercati emergenti.

I piani di stimolo della Cina sono sufficienti? Le misure di stimolo cinesi continuano a rappresentare un tema da monitorare, alla luce dei dati macroeconomici ancora deboli.

Flussi

Secondo le stime di JP Morgan, nel 2025 i flussi verso i titoli azionari dei mercati emergenti sono stati pari a circa USD 31 miliardi. Sebbene la stragrande maggioranza di questi flussi

sia confluita negli ETF, verso fine anno si è osservato un aumento degli afflussi verso strumenti non-ETF. Ciò risulta coerente con la visione di JP Morgan per cui il 2026 potrebbe rivelarsi un anno favorevole per gli afflussi verso strategie attive.

A nostro avviso, esiste un potenziale significativo per ulteriori flussi verso azioni dei mercati emergenti, poiché l'allocazione media degli investitori globali verso questa asset class resta significativamente sottoponderata. Secondo una recente analisi di JP Morgan, tale allocazione risulta inferiore dell'1,5% rispetto alla media degli ultimi dieci anni.

#### Caratteristiche del fondo

Nome del fondo	Vontobel Fund – mtx Emerging Markets Leaders
ISIN	LU0571085686
Classe di azioni	I USD
Indice di riferimento	MSCI Emerging Markets TRN fino al 5.5.2025, MSCI EM Index 10/40 USD TRN in seguito
Data d'inizio	15.7.2011

#### Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	7.4%	5.2%	2025	35.7%	33.1%
YTD	18.1%	14.3%	2024	7.8%	7.5%
1 anno	56.9%	48.8%	2023	6.5%	9.8%
3 anni p.a.	20.9%	21.2%	2022	-26.0%	-20.1%
5 anni p.a.	4.3%	6.1%	2021	-6.3%	-2.5%
10 anni p.a.	11.4%	10.6%	2020	20.6%	18.3%
ITD p.a.	6.9%	4.8%	2019	23.1%	18.8%
			2018	-15.3%	-14.8%
			2017	49.1%	37.3%
			2016	9.6%	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.
- Il processo d'investimento del comparto si basa inoltre su criteri di sostenibilità, il che può tradursi in un andamento del comparto più positivo o più negativo di quello di un portafoglio convenzionalmente gestito.
- 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.
- L'uso di strumenti derivati crea in genere un effetto leva e comporta rischi di valutazione e operativi. La leva amplifica sia guadagni che perdite. Gli strumenti derivati over the counter comportano rischi di controparte.
- 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.

- 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](http://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, IE, 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](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), [gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/](http://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](http://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](http://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. **Irlanda**: Chiunque sia in possesso del presente documento e di qualsiasi materiale correlato è tenuto a informarsi riguardo a tutte le leggi e i regolamenti applicabili dei Paesi della sua nazionalità, residenza, residenza ordinaria o domicilio e a osservarli. In caso di dubbi sul contenuto del presente documento, si consiglia di consultare i propri consulenti legali, finanziari e/o fiscali. Il presente Fondo è commercializzato esclusivamente agli investitori professionali in Irlanda e non agli investitori al dettaglio. Né il Fondo né l'investimento sono stati autorizzati dalla Banca Centrale d'Irlanda. Se un potenziale investitore non è interessato a effettuare un investimento, il presente documento deve essere prontamente restituito. Il presente documento non costituisce, e non potrà essere considerato, un invito al pubblico in Irlanda a sottoscrivere azioni del Fondo. Chiunque riceva una copia del presente documento non può considerarlo un invito a sottoscrivere azioni del Fondo né una sollecitazione rivolta a persone diverse dal destinatario. L'offerta di sottoscrizione di azioni del Fondo non potrà essere effettuata da alcun soggetto in Irlanda se non in conformità alle disposizioni della Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari 2014/65/CE ("MiFID") e in conformità a qualsiasi codice, guida o requisito imposto dalla Banca Centrale d'Irlanda ai sensi della stessa. **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](mailto: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 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 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](http://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.

Vontobel Asset Management AG  
 Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich  
 Switzerland  
 T +41 58 283 71 11  
[info@vontobel.com](mailto:info@vontobel.com) | [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am)

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](http://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.