

## Vontobel Fund – Global Corporate Bond

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, 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.**

### Sviluppo del mercato

Per i mercati globali, luglio è stato un mese di forze contrastanti: la nuova escalation tra Stati Uniti e Iran ha spinto nettamente al rialzo il petrolio, rendendo il greggio Brent il migliore tra i principali asset, con un +23,6%. Il presidente statunitense Donald Trump ha dichiarato «concluso» il memorandum d'intesa di giugno con l'Iran e, con la ripresa degli attacchi da entrambe le parti, il Brent è salito dai 71 dollari USA al barile di inizio mese a poco più di 100 dollari USA al barile il 23 luglio, sullo sfondo di nuove interruzioni nello Stretto di Hormuz, per poi ripiegare a 90 dollari USA al barile verso fine mese, all'emergere di segnali di una pausa. I rischi geopolitici legati all'Iran e al conflitto Russia-Ucraina, insieme alle preoccupazioni legate a El Niño, hanno inoltre sospinto i prezzi agricoli, con grano e mais in rialzo rispettivamente del +10,1% e del +6,8%.

Il contesto reflazionistico ha pesato sulle obbligazioni globali, sebbene le principali banche centrali abbiano lasciato i tassi invariati. La decisione della Federal Reserve statunitense (Fed) di mantenere i tassi fermi ha offerto poca chiarezza da parte del presidente Kevin Warsh sulla funzione di reazione della banca centrale, provocando un netto irripidimento della curva dei Treasury: il rendimento a 30 anni ha raggiunto il 5,27%, massimo dal 2007, mentre il rendimento a 10 anni è salito di +27 punti base (bp) al 4,74%, frenato solo in parte dal dato debole del CPI core di giugno (0,0% m/m). Il dollaro statunitense ha perso terreno nei confronti di tutte le valute del G10. Anche la Banca centrale europea (BCE) ha lasciato i tassi invariati, ma ha assunto toni decisamente più aggressivi, segnalando che un rialzo a settembre era probabile, alla luce dei rischi inflazionistici legati al rincaro dell'energia. Sostenuta da un solido dato sul PIL dell'Eurozona nel secondo trimestre (+0,4%), questa indicazione ha spinto il Bund decennale in rialzo di +35 bp al 3,20%, massimo dal 2011, un movimento persino più ampio di quello statunitense. Nonostante i toni più cauti e accomodanti della Bank of England, i Gilt sono saliti di +29 bp, con il governatore Andrew Bailey che ha sottolineato come la banca centrale non si stesse «avvicinando a un rialzo». In Giappone, un apparente intervento sul mercato valutario il 30 luglio (verosimilmente coordinato con gli Stati Uniti) ha innescato un rimbalzo dello yen, dopo che la valuta aveva toccato il minimo dal 1986 nei confronti del dollaro, rendendolo la migliore valuta del G7 (+3,3%). I titoli di Stato giapponesi hanno sovraperformato (rendimento decennale +12 bp al 2,81%), con la Bank of Japan che ha segnalato un rialzo in autunno.

Le azioni sono state dominate da un brusco ripensamento del

tema di investimento legato all'IA, con il comparto colpito da preoccupazioni sulle valutazioni, sulla concorrenza cinese, sull'intensità degli investimenti in conto capitale (capex) e sull'offerta. L'indice Philadelphia Semiconductor è crollato del -20,6%, registrando il peggior mese dal 2008, e il KOSPI coreano è sceso del -22,2%, nonostante un rimbalzo del +17,9% il 30 luglio; entrambi restano comunque in rialzo di oltre il +50% da inizio anno. Una ripresa a fine mese ha fatto seguito agli utili delle «Magnificent 7», con Microsoft che ha registrato la sua migliore seduta dal 2008 e un incremento record di 450 miliardi di dollari USA della capitalizzazione di mercato. L'ampiezza del mercato è stata più equilibrata di quanto suggerissero i titoli dei giornali: l'indice S&P 500 equiponderato ha toccato un record il 28 luglio, chiudendo sostanzialmente invariato (-0,1%) rispetto al Nasdaq (-3,2%). Le azioni europee hanno tenuto meglio grazie al solido dato sul PIL dell'Eurozona nel secondo trimestre, con lo STOXX 600 in rialzo del +1,3% (+12,4% da inizio anno) e il FTSE 100 del +3,6%. L'Asia è rimasta indietro, con il Nikkei in calo del -8,1% e lo Shanghai Composite del -5,9%.

Nel reddito fisso e nei mercati del credito, luglio è stato un mese di divergenze, con l'investment grade (IG) in EUR nettamente sovraperformato. L'IG in EUR si è ristretto di -1 bp (BBB: -1 bp), con gli spread europei in graduale restringimento nella maggior parte dei settori, mentre l'IG in USD si è ampliato di +3 bp (BBB: +4 bp), penalizzato dagli emittenti sensibili ai tassi e con duration più lunga, a fronte dell'irripidimento della curva; media statunitensi (+12 bp), tecnologia ed elettronica (+12 bp) e telecomunicazioni (+9 bp) hanno guidato l'ampliamento degli spread nell'IG statunitense/globale. I segmenti subordinati si sono dimostrati più resilienti: i CoCo delle banche europee hanno visto gli spread restringersi di -6 bp e gli LT2 in euro di -4 bp, mentre gli ibridi globali sono rimasti sostanzialmente stabili (+1 bp). I BB hanno mostrato un andamento contrastato, con gli spread dei BB statunitensi in ampliamento di +9 bp, mentre quelli dei BB in euro si sono ristretti di -7 bp, a conferma della continua sovraperformance europea lungo tutto lo spettro del credito.

### Revisione del portafoglio

Abbiamo partecipato in maniera selettiva a nuove emissioni in diversi settori, in USD e in EUR. Nel settore dei servizi finanziari, abbiamo partecipato a operazioni di due società statunitensi, entrambe emittenti di titoli subordinati. In un caso, abbiamo sfruttato il mercato delle nuove emissioni per effettuare uno switch sullo stesso emittente, allungando la scadenza e ottenendo un significativo incremento di spread rispetto all'obbligazione in portafoglio.

Abbiamo inoltre incrementato l'esposizione a una banca statunitense che ha emesso obbligazioni subordinate. Infine, abbiamo aperto posizioni in una società retail europea in EUR, in una società di telecomunicazioni statunitense e in una società statunitense di servizi di pubblica utilità.

Sul mercato secondario, abbiamo avviato una posizione in una società europea di beni strumentali con rating BB, aumentando l'esposizione alla categoria BB. Abbiamo incrementato la posizione in un emittente energetico statunitense, aggiungendo un'obbligazione a lunga scadenza denominata in USD. Abbiamo inoltre aumentato l'esposizione a una società automobilistica statunitense che apprezziamo e che ha riportato solidi risultati nel secondo trimestre 2026. Abbiamo preso profitto su società europee nei settori dell'industria di base, delle telecomunicazioni e dell'immobiliare. Infine, abbiamo effettuato uno switch cross-currency su un emittente bancario statunitense, accorciando la duration e realizzando un incremento dello spread rispetto all'obbligazione in EUR venduta.

#### Analisi della performance

A luglio il fondo ha leggermente sottoperformato l'indice di riferimento al netto delle commissioni. Il contributo della selezione dei titoli di credito è stato positivo nel corso del mese. La selezione obbligazionaria nei settori bancario, dell'industria di base e assicurativo ha fornito il contributo maggiore alla performance positiva, parzialmente compensato dal contributo negativo di settori come telecomunicazioni, sanità e media. Nel settore bancario, la selezione obbligazionaria nel debito subordinato europeo ha contribuito positivamente alla selezione del credito del fondo. Nell'industria di base, la selezione di titoli del settore chimico statunitense ha fornito un contributo significativo alla selezione positiva. Nel settore delle telecomunicazioni, le obbligazioni statunitensi ed europee a lunga scadenza hanno inciso maggiormente sulla performance negativa, mentre l'esposizione a obbligazioni a lunga scadenza emesse da società di assicurazione sanitaria e di gestione di strutture sanitarie ha determinato un contributo negativo alla selezione nel settore della sanità.

Il contributo dell'allocazione settoriale è stato positivo. Il contributo positivo di settori come tecnologia (sottopeso), beni strumentali (sottopeso) e sanità (sottopeso) è stato compensato dall'apporto negativo proveniente da settori quali telecomunicazioni (sovrapeso), retail (sottopeso) e media (sottopeso).

In termini di esposizione regionale, Europa, America e mercati

emergenti (ME) hanno contribuito positivamente. La performance della regione APAC (ME esclusi) è stata stabile.

#### Prospettive

Le nostre prospettive per il mercato delle obbligazioni corporate restano positive: le ragioni principali sono i solidi utili societari, una tendenza favorevole dei rating e una domanda tuttora robusta di obbligazioni corporate, con rendimenti ai massimi degli ultimi anni.

Più in dettaglio, riteniamo che la crescita economica dovrebbe rimanere favorevole, con una probabile ripresa della crescita europea nella seconda metà del 2026, mentre i dati in arrivo sull'economia statunitense alimentano un'accelerazione della crescita economica. I PMI globali restano coerenti con un'economia ancora in espansione, ma le prospettive di inflazione continuano a essere offuscate dalla guerra in Medio Oriente. L'impatto dell'inflazione è disomogeneo tra le regioni: l'area euro è più esposta alle importazioni di energia e subisce un impatto inflazionistico più diretto, uno dei motivi per cui i mercati hanno scontato un percorso più aggressivo della BCE per il 2026, mentre gli Stati Uniti beneficiano di una maggiore protezione del mercato interno. I fondamentali del credito restano in generale più solidi del previsto, come conferma la stagione degli utili del secondo trimestre 2026 in corso, iniziata a metà luglio. Mentre i solidi risultati delle grandi banche statunitensi erano ampiamente attesi, i settori non finanziari (anche escludendo le «Magnificent 7») stanno riportando risultati migliori delle attese. I settori con un quadro più contrastato restano i beni di consumo, l'automotive e l'industria di base. Tuttavia, le tendenze dei rating restano positive e i tassi di default dell'high yield (HY) dovrebbero rimanere bassi.

In questo contesto, i fattori tecnici continuano a fornire sostegno: i flussi costanti verso le obbligazioni corporate suggeriscono che gli investitori si sentono a proprio agio nell'allocare capitale in questa asset class. I mercati primari dovrebbero rimanere vivaci e gli investitori devono essere pronti a un flusso continuo di ingenti emissioni obbligazionarie legate ai capex per l'IA in diverse valute. Gli spread creditizi si sono ampliati a luglio e alcune aree del mercato cominciano nuovamente ad apparire interessanti. Inoltre, la dispersione tra i settori è aumentata nel corso dell'estate. Detto questo, i rendimenti complessivi restano interessanti rispetto ai livelli storici, il che può aiutare gli investitori a generare reddito nonostante la perdurante volatilità dei tassi.

**Caratteristiche del fondo**

|                         |                                                |
|-------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Nome del fondo</b>   | Vontobel Fund – Global Corporate Bond          |
| <b>ISIN</b>             | LU1395537134                                   |
| <b>Classe di azioni</b> | I USD                                          |
| <b>Benchmark</b>        | ICE BofAML Global Corporate Index (USD hedged) |
| <b>Data d'inizio</b>    | 9.5.2016                                       |

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

| Periodo      | Fondo | Benchmark | Periodo | Fondo  | Benchmark |
|--------------|-------|-----------|---------|--------|-----------|
| MTD          | -1.3% | -1.3%     | 2025    | 7.4%   | 6.9%      |
| YTD          | -0.1% | 0.1%      | 2024    | 3.7%   | 4.0%      |
| 1 anno       | 2.8%  | 2.9%      | 2023    | 8.8%   | 9.0%      |
| 3 anni p.a.  | 5.5%  | 5.3%      | 2022    | -15.0% | -14.0%    |
| 5 anni p.a.  | 0.3%  | 0.6%      | 2021    | -0.6%  | -0.8%     |
| 10 anni p.a. | 2.8%  | 2.6%      | 2020    | 9.3%   | 8.2%      |
| ITD p.a.     | 3.1%  | 2.9%      | 2019    | 13.6%  | 12.5%     |
|              |       |           | 2018    | -1.7%  | -0.9%     |
|              |       |           | 2017    | 7.6%   | 5.7%      |
|              |       |           | 2016    | –      | –         |

**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**

- Spesso gli asset-backed securities e i mortgage-backed securities, nonché i loro crediti sottostanti, non sono trasparenti. Inoltre, il comparto può essere esposto a un rischio di credito e/o di pagamento anticipato più elevato.
- I titoli con minore qualità creditizia comportano un maggior rischio di inadempienza da parte dell'emittente. Il valore dell'investimento può diminuire se il rating dell'emittente è declassato.
- I CoCo bond comportano rischi significativi, tra cui il rischio di cancellazione delle cedole, il rischio di inversione della struttura del capitale, il rischio di proroga.
- 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 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, IT, 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](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), [gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/](mailto:gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/) quale l'agente per i servizi in Europa per la **Germania**. 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. **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 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](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.

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.

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)