

Aggiornamento mensile / 29.5.2026

Vontobel Fund – Global Equity

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

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

Sintesi

- Il Fondo ha registrato una performance negativa a maggio 2026 e ha sottoperformato l'indice MSCI ACWI ND.
- Servizi finanziari e immobiliare hanno fornito contributi positivi alla performance relativa del mese, mentre i settori tecnologia dell'informazione e prodotti industriali sono stati i più penalizzanti.
- Su base geografica, i contributi alla performance relativa di Cina e Repubblica di Corea (Corea del Sud) sono stati positivi, mentre quelli di Stati Uniti e Giappone sono stati negativi.
- Le posizioni di maggiore sovrappeso del Fondo rispetto al benchmark sono state su prodotti industriali ed energia, mentre le maggiori di sottopeso sono state su servizi finanziari e tecnologia dell'informazione.
- Le maggiori posizioni di sovrappeso del fondo a livello nazionale sono state su Svizzera e Germania rispetto al benchmark, mentre le maggiori di sottopeso sono state su Stati Uniti e la Cina.

Sviluppo del mercato

I mercati azionari globali hanno proseguito la loro ascesa a maggio. I mercati a forte concentrazione tecnologica negli Stati Uniti e in Asia hanno guidato i rialzi, sostenuti dalla robusta crescita degli utili e dalla continua espansione degli investimenti nell'intelligenza artificiale (IA). Questo ha favorito i titoli hardware tecnologici, semiconduttori e attrezzature per la produzione di semiconduttori, con particolare forza nel comparto memory. Le aspettative degli investitori su un accordo tra Stati Uniti e Iran sostenuto i mercati azionari e contribuito ad attenuare la pressione sui prezzi del petrolio. Le azioni statunitensi hanno registrato rendimenti solidi, trainate dalla continua espansione dell'IA e dallo sviluppo delle infrastrutture. La crescita del PIL statunitense si è ripresa nel primo trimestre, sebbene meno del previsto, mentre l'inflazione è salita al 3,8 per cento ad aprile. Kevin Warsh è stato nominato presidente della Federal Reserve statunitense, con i mercati che hanno iniziato a prezzare ulteriori rialzi dei tassi d'interesse per contenere l'inflazione. Le azioni europee hanno sottoperformato, con l'inflazione salita al 3 per cento ad aprile a seguito del conflitto con l'Iran. In risposta, i responsabili della politica monetaria europea hanno ribadito l'impegno a riportare l'inflazione verso il target. Nel frattempo, l'UE ha rivisto al ribasso le stime di crescita economica per il 2026, mentre la contrazione del PIL francese nel primo trimestre ha accentuato i timori di recessione. I mercati azionari emergenti hanno sovraperformato, con Taiwan e Corea ancora una volta in testa ai rialzi, sostenuti dalla forte crescita delle esportazioni tecnologiche. La Cina si è discostata dalla più ampia dinamica di sovraperformance dei mercati emergenti.

Revisione del portafoglio

Purchases

Advanced Micro Devices Inc

Advanced Micro Devices (AMD) occupa una posizione unica come beneficiario su due fronti della transizione strutturale verso l'intelligenza artificiale. AMD sta conquistando importanti quote di mercato in due segmenti in forte crescita: le CPU per server tradizionali e gli acceleratori GPU per l'IA. L'affermarsi dei carichi di lavoro dell'IA agentica sta generando un'accelerazione improvvisa e duratura della domanda di CPU. Questo ha spinto il management a raddoppiare la stima del mercato totale indirizzabile (TAM) delle CPU server al 2030, portandola a USD 120 miliardi. In questo segmento ad alto margine, AMD sta sottraendo aggressivamente quote di mercato all'operatore storico Intel, puntando a superare il 50 per cento del mercato. Nel contempo, AMD sta consolidando la propria posizione come principale alternativa a Nvidia nel mercato degli acceleratori per l'IA, supportata da accordi di implementazione su scala multi-gigawatt con hyperscaler come Meta e OpenAI. AMD detiene attualmente soltanto una quota a cifra bassa di un mercato degli acceleratori IA che potrebbe raggiungere USD 1'000 miliardi entro il 2030. La società è ben posizionata per beneficiare di questa crescente domanda di capacità di calcolo, facendo leva sul proprio ecosistema open source ROCm e sulle piattaforme rack-scale di nuova generazione MI450 e Helios. Il segmento data center, altamente redditizio, rappresenta ormai il principale motore di ricavi e utili. Ciò ha determinato un miglioramento strutturalmente del margine lordo e ha recentemente contribuito a triplicare la liquidità (free cash flow). AMD presenta pertanto un profilo finanziario particolarmente interessante, caratterizzato da una solida esecuzione della roadmap strategica, margini in espansione e robusta generazione di cassa.

KLA Corp

KLA detiene una posizione dominante nei sistemi di

ispezione, metrologia e nelle apparecchiature per reticoli fotografici. I prodotti della società consentono di individuare difetti, misurare dimensioni critiche e ispezionare le fotomaskere utilizzate nella produzione dei chip. KLA beneficia della crescita degli investimenti in apparecchiature per la fabbricazione di wafer (WFE) e dell'aumento dell'intensità delle attività di controllo di processo, che cresce a ogni nuovo nodo tecnologico. In termini semplici, con l'avanzamento dell'industria dei semiconduttori aumenta la quota di spesa destinata a ispezione e metrologia, attività imprescindibili e di importanza cruciale nella produzione di chip. I prodotti KLA sono essenziali e la società mantiene una posizione di leadership nelle apparecchiature di ispezione e metrologia utilizzati da tutte le principali fonderie di semiconduttori più avanzate. Riteniamo che KLA disponga di un ampio potenziale di crescita degli utili a doppia cifra, sostenuto dal proseguimento degli investimenti degli hyperscaler e da altri fattori strutturali di domanda.

SK Hynix Inc

SK Hynix è il fornitore dominante di High Bandwidth Memory (HBM), un collo di bottiglia critico per le infrastrutture di IA, e il management segnala che la domanda di HBM da parte dei clienti continuerà a superare di gran lunga la capacità produttiva disponibile ancora per diversi anni. Inoltre, la rapida evoluzione dell'addestramento dei modelli linguistici di grandi dimensioni (LLM) verso l'inferenza in tempo reale e l'IA agenzia sta aumentando esponenzialmente le esigenze di elaborazione dei dati, tra cui il massiccio ricorso al KV caching. Ciò amplia i fattori trainanti della domanda strutturale per l'azienda oltre la sola HBM, includendo anche la DRAM per server ad alta capacità e gli SSD enterprise (eSSD). Ne risulta rafforzato il ruolo di SK Hynix quale abilitatore strategico e di lungo periodo dell'ecosistema globale dell'IA, piuttosto che semplice beneficiario di natura ciclica. I gravi vincoli di offerta a livello di settore hanno costretto i clienti hyperscale a privilegiare la sicurezza degli approvvigionamenti rispetto al prezzo. Ciò ha favorito la diffusione di accordi pluriennali di lungo termine (LTA), caratterizzati da impegni sui volumi, prezzi minimi garantiti e consistenti pagamenti anticipati. Questi accordi attenuano la tradizionale ciclicità del settore, proteggono i margini nelle fasi di rallentamento e offrono una visibilità sugli utili senza precedenti. Grazie a questo rafforzamento strutturale del potere di determinazione dei prezzi e a un mix di vendita sempre più orientato verso prodotti premium, SK Hynix ha recentemente conseguito un margine operativo record superiore al 70 per cento, confermando un miglioramento strutturale del suo profilo di redditività. SK Hynix sta inoltre accumulando rapidamente una significativa posizione finanziaria netta positiva, con l'obiettivo di superare i 100'000 miliardi di liquidità netta, così da garantire continuità agli investimenti lungo qualsiasi fase del ciclo di mercato. Il management sta predisponendo misure più generose di remunerazione degli azionisti, tra cui dividendi sostenibili e programmi di riacquisto di azioni proprie, con l'obiettivo di distribuire agli investitori una quota significativa del free cash flow generato.

NextEra Energy Inc

NextEra, classificata come Defender, è una utility difensiva ma al contempo caratterizzata da interessanti prospettive di crescita, che continuiamo a privilegiare nel lungo periodo. La società sta crescendo a un ritmo superiore rispetto al passato

grazie all'espansione dei data center collegata agli investimenti nell'IA negli Stati Uniti. NextEra vanta un eccellente track record e opera prevalentemente in Florida, uno Stato caratterizzato da un contesto regolamentare favorevole e da una significativa esposizione alle energie rinnovabili. Storicamente la società ha registrato una crescita di circa il 6 per cento annuo; tuttavia, grazie ai temi strutturali dell'espansione dei data center e dell'elettrificazione dell'economia, riteniamo che possa conseguire un tasso annuo di crescita (CAGR) intorno al 10 per cento nei prossimi cinque anni.

Linde PLC

Linde è un peer diretto di Air Liquide. Rispetto al suo concorrente, Linde presenta una maggiore esposizione agli Stati Uniti, dove la crescita dell'attività industriale continua a sostenere l'espansione. Di conseguenza, dovrebbe registrare un ritmo di crescita superiore, il che ci ha indotti ad allocare più capitale in Linde rispetto ad Air Liquide.

Infineon Technologies AG

Infineon vanta una leadership globale indiscussa sia nei semiconduttori di potenza sia nei chip automotive, collocandola direttamente all'intersezione tra le più potenti megatendenze strutturali del decennio: l'elettrificazione dei veicoli, le infrastrutture per le energie rinnovabili (decarbonizzazione) e il crescente fabbisogno energetico dei data center per l'IA. Il vantaggio competitivo di Infineon è sostenuto da una scala produttiva interna senza pari — incluso il passaggio ai wafer sottili da 300mm, che accresce i margini — e dalla padronanza proprietaria di tutti e tre i materiali di potenza critici: Silicio (Si), Carburo di Silicio (SiC) e Nitruro di Gallio (GaN). Questa ampiezza tecnologica consente a Infineon di offrire sistemi di distribuzione dell'energia end-to-end «grid-to-core» di elevata efficienza, che i concorrenti fabless di minori dimensioni faticano a replicare. Nel breve-medio termine, la tesi d'investimento è sostenuta da un solido nuovo vettore di crescita nell'alimentazione per l'IA e da una ripresa ciclica in espansione. Infineon è tra i principali fornitori delle soluzioni di gestione dell'alimentazione necessaria a far funzionare i rack server IA ad alta intensità, un segmento che dovrebbe pressoché raddoppiare fino a circa EUR 3 miliardi entro il FY27. In parallelo, la società ha superato il punto di minimo della correzione delle scorte nei settori industriale e automotive; le scorte lungo la filiera distributiva si sono normalizzate e un imponente portafoglio ordini da EUR 25 miliardi segnala che la fase di ricostituzione delle scorte tipica dell'inizio del ciclo sta già acquistando slancio, offrendo una solida visibilità sui ricavi fino al FY27. Va sottolineato che i margini operativi dovrebbero tornare a espandersi in modo strutturale verso l'obiettivo del 25 per cento di margine medio di ciclo. Tale espansione è sostenuta dalla ripresa del tasso di utilizzo degli impianti produttivi, dai benefici di scala dei wafer da 300mm e dalla migrazione del mix di prodotti verso contenuti legati ai Software Defined Vehicle (SDV) e all'IA ad alto valore aggiunto.

Sales

Air Liquide SA

Abbiamo ceduto Air Liquide per riallocare il capitale verso opportunità d'investimento più interessanti.

Capcom Co Ltd

CAPCOM è un'azienda di elevata qualità, ma si trova attualmente ad affrontare alcuni fattori sfavorevoli. In primo luogo, l'intelligenza artificiale sta abbassando le barriere all'in-

gresso nello sviluppo di videogiochi, aumentando potenzialmente la concorrenza nel settore. In secondo luogo, la carenza di DRAM sta facendo aumentare i prezzi di console e PC, che rappresentano un importante canale distributivo per i giochi di CAPCOM. Abbiamo deciso di cedere integralmente la posizione per queste ragioni e per riallocare il capitale verso opportunità più interessanti all'interno del portafoglio. L'Oreal SA

Abbiamo ceduto L'Oreal poiché riteniamo che la valutazione del titolo sia elevata rispetto al tasso di crescita atteso degli utili.

Analisi della performance

TOP3 Contributors:

SK Hynix Inc

Nel primo trimestre 2026, SK Hynix ha mantenuto una quota di mercato globale del 58 per cento nell'HBM, posizionandosi nettamente al di sopra di Samsung e Micron. L'entusiasmo degli investitori è stato alimentato dalla crescente consapevolezza che il ciclo infrastrutturale dell'IA è attualmente più vincolato dalla memoria che dalla capacità di calcolo. La forte domanda di memoria convenzionale per la piattaforma Vera Rubin dovrebbe ulteriormente comprimere l'offerta complessiva di memoria. SK Hynix ha confermato di aver già assicurato circa il 70 per cento degli accordi di fornitura HBM per la prossima architettura Vera Rubin di Nvidia. Soprattutto, gli hyperscaler cloud hanno iniziato a considerare la memoria come un «asset strategico», sottoscrivendo LTA da tre a cinque anni con impegni fissi su volumi e prezzi per garantire la sicurezza dell'approvvigionamento. Questi accordi hanno significativamente migliorato la visibilità degli utili, spingendo gli analisti a passare da un approccio di valutazione ciclico basato sul P/B a un approccio di crescita strutturale basato sul P/.

Advanced Micro Devices

Advanced Micro Devices (AMD) ha registrato solidi risultati nel primo trimestre, superando le stime di consenso con una crescita generalizzata in tutti i segmenti e una guidance estremamente ottimistica. Il segmento data center è stato quello di punta, segnando il quarto record trimestrale consecutivo dei ricavi da CPU server, con AMD che ha continuato a guadagnare quote di mercato significative. Il management ha descritto la visibilità per il 2027 come molto elevata, sia sul piano della domanda sia su quello dell'offerta, con una pianificazione estesa fino al 2028. Soprattutto, AMD ha raddoppiato in modo significativo le proprie aspettative per il mercato totale indirizzabile (TAM) delle CPU server al 2030, portandole a USD 120 miliardi (tasso di crescita annuo superiore al 35 per cento). Tale revisione è sostenuta da segnali di domanda in accelerazione e a previsioni di capacità a più lungo periodo da parte di clienti cloud, hyperscale ed enterprise. In ambito GPU, Helios (MI450) procede secondo i piani: i sistemi campione stanno già eseguendo carichi di lavoro in produzione nei data center dei clienti, con significativi ramp-up dei ricavi attesi nel quarto trimestre del 2026. In sintesi, la società ha evidenziato una «significativa accelerazione» della domanda, trainata dall'inferenza e dall'IA agentica, che richiedono un elevato fabbisogno di calcolo CPU per orchestrazione, movimentazione dei dati ed esecuzione parallela.

Infineon Technologies AG

Infineon ha registrato un solido secondo trimestre fiscale 2026, in linea con le aspettative sui ricavi, accompagnato da

un outlook molto positivo e da una significativa revisione al rialzo della guidance per l'intero esercizio. Uno degli elementi più rilevanti è stato il forte incremento del portafoglio ordini, cresciuto del 25 per cento a/a fino a EUR 25 miliardi, segnalando un ampliamento della ripresa ciclica su più mercati finali. La divisione AI power di Infineon resta eccezionalmente solida ed è attualmente in allocazione (capacità produttiva limitata). Il gruppo ha ribadito la guidance sui ricavi legati all'IA pari a EUR 1,5 miliardi per l'FY26 e circa EUR 2,5 miliardi per l'FY27. Mentre l'eccezionalismo dell'IA rimane intatto, la ripresa si sta progressivamente estendendo anche ai mercati industriali (infrastrutture energetiche e ammodernamento delle reti elettriche) e all'automotive.

TOP3 Detractors:

Disco Corp

L'elevata quota di mercato di Disco (70-80 per cento) nel segmento delle apparecchiature per la produzione di semiconduttori nel back-end — in particolare dicing e grinding — l'ha resa uno dei principali beneficiari della transizione del settore verso l'AI generativa. Per far fronte a una domanda superiore alla propria capacità produttiva attuale, Disco ha avviato un'iniziativa straordinaria di supporto alla produzione, assegnando ingegneri della sede centrale agli stabilimenti. Inizialmente prevista per sei mesi, l'iniziativa è stata potenzialmente estesa fino a un anno, dato il persistere dell'elevato livello di attività. I produttori locali di apparecchiature in Cina e Corea del Sud stanno accelerando i propri sforzi di recupero del gap tecnologico nelle apparecchiature di fascia alta, il che potrebbe esercitare pressioni sulle quote di mercato di Disco. Ferguson Enterprises Inc

Pur avendo battuto le attese, la società ha mantenuto la guidance invariata, poiché continua a osservare incertezza nel contesto dei prezzi e una persistente debolezza del segmento residenziale. Tra le note positive, l'esposizione ai mercati non residenziali continua a compensare ampiamente la debolezza del segmento residenziale. Ferguson continua inoltre a guadagnare quote di mercato, crescendo più rapidamente del settore sia attraverso la crescita organica sia tramite acquisizioni.

Siemens Energy AG

Gli operatori di mercato hanno effettuato una rotazione fuori dai titoli del settore energetico come Siemens Energy, beneficiari dei colli di bottiglia nell'approvvigionamento energetico per i data center, verso aree più direttamente correlate al capex degli hyperscaler. I ricavi di Siemens Energy dipendono principalmente dagli investimenti delle utility, più sensibili alle condizioni macroeconomiche generali e agli sviluppi in Medio Oriente rispetto alla spesa relativamente resiliente degli hyperscaler.

Prospettive

Data l'incertezza dei mercati attuali, cerchiamo di bilanciare l'esposizione tra società difensive — con driver diversificati e basso rischio di disruption — e crescita trainata dagli investimenti in IA. Riteniamo che questo posizionamento consenta di partecipare al potenziale rialzista del mercato, mantenendo al contempo una protezione al ribasso nel caso in cui i mercati dovessero assorbire i rischi ancora presenti nel breve periodo. Il principale rischio a breve termine che identifichiamo è un rialzo dei prezzi del petrolio, che potrebbe nel tempo pesare sia sui consumatori sia sulle imprese. Investendo in società di alta qualità, con forte pricing power,

marginari elevati e driver diversificati, miriamo a posizionare i portafogli per cogliere opportunità di crescita, garantendo al

contempo una maggiore resilienza in diverse contesti 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	-0.3%	5.2%	2025	8.0%	22.3%
YTD	1.2%	12.1%	2024	10.6%	17.5%
1 anno	3.2%	30.3%	2023	19.9%	22.2%
3 anni p.a.	9.7%	22.3%	2022	-21.2%	-18.4%
5 anni p.a.	3.9%	11.5%	2021	13.5%	18.5%
10 anni p.a.	9.3%	12.8%	2020	19.3%	16.3%
ITD p.a.	8.0%	8.4%	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.

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 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» («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.

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