

Aggiornamento mensile / 31.3.2026

Vontobel Fund – Emerging Markets Equity

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

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

Sintesi

- Il fondo ha registrato una performance negativa a marzo 2026 e ha sovraperformato l'indice MSCI Emerging Markets ND.
- I settori tecnologia dell'informazione e prodotti industriali hanno fornito contributi positivi alla performance relativa del mese, mentre i settori servizi finanziari ed energia sono stati i più penalizzanti.
- Sul base geografica, Taiwan e Cina hanno contribuito alla performance relativa, mentre Arabia Saudita e Georgia sono stati negativi.
- Le posizioni di maggiore sovrappeso del fondo rispetto al benchmark sono state su beni di consumo di base e prodotti industriali, mentre quelle di maggiore sottopeso sono state su materiali ed energia.
- Le maggiori posizioni di sovrappeso del fondo a livello geografico sono state su Hong Kong e Sudafrica rispetto al benchmark, mentre a fine mese quelle di maggiore sottopeso sono state su Cina e Taiwan.

Sviluppo del mercato

Le azioni globali hanno registrato un calo a marzo, poiché le preoccupazioni per l'impatto della guerra in Iran e le interruzioni delle forniture di petrolio hanno gravato significativamente sulle prospettive macroeconomiche. Tutti i principali indici regionali hanno corretto, con mercati emergenti e l'Europa tra i più penalizzati. I prezzi del petrolio e i mercati azionari hanno oscillato in risposta alle notizie sull'escalation del conflitto. Le indiscrezioni su possibili negoziati di pace hanno in parte attenuato le preoccupazioni dei mercati. Anche le proposte iraniane di consentire il transito delle navi di Paesi non belligeranti attraverso lo Stretto di Hormuz hanno contribuito a rasserenare il clima. Tuttavia, la possibilità di un conflitto prolungato ha continuato a pesare sulla fiducia degli investitori. Le aspettative di inflazione sono aumentate sensibilmente in Europa, inducendo la presidente della Banca Centrale Europea (BCE), Christine Lagarde, a dichiarare che l'istituto è pronto ad aumentare i tassi di interesse «in qualsiasi riunione». Lagarde ha inoltre avvertito che i mercati potrebbero sottostimare l'impatto economico della guerra in Iran. La fiducia dei consumatori nell'Unione Europea e nel Regno Unito si è indebolita. Il conflitto geopolitico ha inoltre innescato un clima di avversione al rischio nei mercati emergenti. Sebbene i rischi per l'approvvigionamento energetico siano rilevanti su scala globale, la vulnerabilità all'aumento dei prezzi del petrolio varia tra i diversi paesi emergenti. Cina, Corea e Taiwan, ad esempio, appaiono meglio posizionate per evitare carenze, grazie a livelli elevati di scorte, ampi margini fiscali e canali di approvvigionamento diversificati. L'India appare invece più vulnerabile, a causa di un contesto macroeconomico in deterioramento determinato dallo shock petrolifero e dalla debolezza della valuta.

Revisione del portafoglio

Purchases

Delta Electronics Inc

Delta Electronics è un leader globale nelle soluzioni di gestione dell'energia e termica. Il core business è incentrato sulla progettazione e produzione di alimentatori e componenti per un'ampia gamma di settori. La società opera attraverso quattro segmenti principali: Power Supply and Components (che comprende alimentazione embedded, elettronica automotive, alimentazione mobile e gestione termica), Automation (automazione industriale e degli edifici), Infrastructure (data center, energia e soluzioni industriali) e Mobility. Il segmento Power Electronics rappresenta la principale fonte di ricavi, con circa il 53% delle vendite totali. I ricavi legati all'intelligenza artificiale (IA) — stimati all'11% del fatturato nel 2024 — costituiscono un'area in rapida crescita, con una proiezione al 20% entro il 2025. La società gestisce circa 200 stabilimenti nel mondo ed è un importante fornitore di componenti di alimentazione per Apple e Tesla. Abbiamo investito in Delta Electronics per aumentare l'esposizione al tema dei data center.

Singapore Technologies Engineering Ltd

STE rappresenta un'esposizione al tema dell'aumento dei budget per la difesa, in particolare nei Paesi del Medio Oriente. Si tratta di un conglomerato con tre principali linee di business: 1. Commercial Aerospace (circa il 40% dei ricavi): STE fornisce servizi di manutenzione, riparazione e revisione (MRO) per aeromobili commerciali, oltre a conversioni da passeggeri a cargo. Il segmento MRO è altamente regolamentato e presenta elevate barriere all'ingresso, dovute ai rigorosi standard di certificazione imposti dagli Original Equipment Manufacturers (ad esempio Boeing, Airbus, GE Aerospace).

Gli aeromobili commerciali sono soggetti a interventi di manutenzione periodica lungo tutto la loro ciclo di vita, garantendo un'elevata prevedibilità dei ricavi. 2. Defense (circa 40% dei ricavi): il modello di business si basa su contratti di lungo periodo con governi a livello globale. STE opera nei settori dei veicoli corazzati e tattici, nella difesa navale e marittima, nella difesa aerea e nella sicurezza informatica. Alla luce dell'aumento dei rischi geopolitici, riteniamo che la società possa beneficiare di un incremento della spesa militare globale. 3. Smart City & Digital Solutions: STE è leader globale nei sistemi di mobilità urbana e nelle tecnologie di sorveglianza intelligente. La società beneficia della stretta collaborazione con il governo di Singapore nello sviluppo di soluzioni urbane all'avanguardia. Consideriamo STE un titolo difensivo, grazie all'elevata prevedibilità del business e a un tasso di crescita moderato, nell'ordine di una cifra medio-alta. Techtronic Industries Co Ltd

Techtronic Industries è un'azienda globale attiva nel settore degli elettrodomestici, con sede a Hong Kong, che opera in un mercato oligopolistico caratterizzato da diversi marchi leader. A nostro avviso, il principale vantaggio competitivo di TTI risiede nell'effetto rete della propria gamma di utensili cordless. L'introduzione di nuovi prodotti, l'espansione di nuove categorie e aree geografiche, nonché l'aumento delle vendite di batterie, dovrebbero sostenere una crescita dei ricavi a una cifra medio-alta. La crescita dell'utile per azione (EPS) è attesa a doppia cifra. Riteniamo che TTI sia tra i migliori allocatori di capitale nel settore degli elettrodomestici, con un ROE (rendimento sul patrimonio netto) e ROIC (rendimento sul capitale investito) nella fascia alta dei teen (15-19%). I rendimenti sul capitale incrementale dovrebbero risultare ancora più elevati, poiché gli investimenti nella piattaforma tecnologica della società sono destinati a generare benefici negli anni a venire. A nostro avviso, l'azienda è oggi significativamente meno esposta al mercato immobiliare residenziale statunitense, poiché driver come utility, data center, manifatturiero e infrastrutture hanno acquisito un peso crescente. Anche in uno scenario prudente per il comparto residenziale, la società dovrebbe essere in grado di generare una crescita composta degli utili (CAGR) nell'ordine della bassa doppia cifra.

Sales

Dino Polska SA

Abbiamo ceduto Dino a causa di vendite a parità di perimetro inferiori alle attese e di una maggiore concorrenza, che hanno compresso i margini.

Analisi della performance

TOP3 Contributors:

Contemporary Ampere Technology Co., Ltd.

CATL ha sovraperformato grazie ai risultati del quarto trimestre, che hanno contribuito ad attenuare i timori che l'aumento delle quotazioni del litio potessero comprimere la redditività unitaria. La società è riuscita a trasferire gran parte dell'incremento dei costi sui clienti, compensando la parte residua attraverso guadagni di efficienza.

Accton Technology Corp.

Accton ha messo a segno risultati positivi: le prospettive per i prossimi 12 mesi appaiono solide, sostenute dal crescente ottimismo sugli aggiornamenti dei server da 100G a 400G. Si intravede inoltre un potenziale di rialzo legato alla più rapida adozione di switch per server IA — nuove aree di domanda —

nonché allo sviluppo dei semiconduttori ASIC, sempre più utilizzati dagli hyperscaler come Amazon.

ASPEED Technology Inc.

ASPEED Technology ha registrato buoni risultati: il miglioramento delle prospettive del segmento server tradizionali ha sostenuto la domanda di controller di gestione della scheda madre (BMC). La società ha altresì annunciato un aumento dei prezzi per trasferire i maggiori costi delle materie prime ai clienti; riteniamo che ciò dovrebbe consentire ai margini lordi di rimanere stabili.

TOP3 Detractors:

Samsung Electronics Co Ltd

I titoli del settore memoria, tra cui Samsung Electronics, hanno subito pressioni a marzo dopo sei mesi consecutivi di rialzi. Alla base del calo vi erano timori geopolitici, il rischio di distruzione della domanda legato a quotazioni senza precedenti, un incremento degli investimenti in Capex e le recenti preoccupazioni secondo cui l'annuncio di Google su TurboQuant (algoritmo di compressione della KV cache) potesse indurre gli hyperscaler a ridurre la spesa in memoria. Pesavano inoltre i dubbi sul momentum dei prezzi delle memorie, ritenute eccessivamente accelerate, e sul livello dei margini, giudicato troppo elevato nei confronti degli hyperscaler, con possibili implicazioni sulla sostenibilità delle loro spese in conto capitale hardware. Tuttavia, la carenza di memoria è destinata probabilmente a persistere per uno-due anni, sostenuta da una domanda in forte crescita. A trainarla sono lo sviluppo dell'infrastruttura IA, la proliferazione di servizi IA e l'evoluzione verso l'IA agentica come tecnologia di riferimento.

SK Hynix Inc

I titoli del settore memoria, tra cui SK Hynix, hanno subito pressioni a marzo dopo sei mesi consecutivi di rialzi. Alla base del calo vi erano tensioni geopolitiche, il rischio di distruzione della domanda legato a quotazioni senza precedenti e un incremento degli investimenti in Capex. Si aggiungevano le recenti preoccupazioni che l'annuncio di Google su TurboQuant (algoritmo di compressione della KV cache) potesse indurre gli hyperscaler a ridurre la spesa in questo segmento. Pesavano inoltre i dubbi sul momentum dei prezzi delle memorie, ritenute eccessivamente accelerate, e sul livello dei margini, giudicato troppo elevato nei confronti degli hyperscaler, con possibili implicazioni sulla sostenibilità delle loro spese in conto capitale hardware. Tuttavia, la carenza di memoria è destinata probabilmente a persistere per uno-due anni, sostenuta da una domanda in forte crescita. A trainarla sono lo sviluppo dell'infrastruttura IA, la proliferazione di servizi IA e l'evoluzione verso l'IA agentica come tecnologia di riferimento.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd

Nel contesto di incertezza legato al conflitto in Medio Oriente, gli investitori nutrono crescenti timori riguardo a potenziali interruzioni nella produzione di semiconduttori e a carenze di gas e criticità per il settore utility. Taiwan presenta la vulnerabilità più concentrata, data la dipendenza dal gas naturale liquefatto (GNL) per il 48% della generazione elettrica, una capacità di stoccaggio limitata a circa due settimane e un'elevata dipendenza delle forniture del Qatar. L'elio rimane una risorsa critica ma vulnerabile nella produzione di semiconduttori per TSMC, spingendo il settore a investire significa-

tivamente in tecnologie di riciclo per mitigare i rischi persistenti lungo la filiera. Detto ciò, la situazione dell'elio è considerata gestibile grazie a una combinazione di scorte tampone, fonti di fornitura alternative e miglioramenti nei processi di riciclo. Per TSMC, riteniamo che le implicazioni siano contenute nel breve termine. Non vi sono segnali ufficiali di instabilità nell'approvvigionamento energetico tali da incidere sulle operazioni dei fabs.

Prospettive

Le crescenti tensioni inflazionistiche stanno pesando su consumatori già in difficoltà. Storicamente, gli investimenti legati ai consumi nel segmento alto di gamma hanno dimostrato resilienza in tali contesti, risultando tipicamente più isolati dalle fluttuazioni economiche. Permane una notevole incertezza sui

rendimenti dei consistenti livelli di Capex legati all'intelligenza artificiale (IA). Manteniamo un'esposizione alle società che registrano una forte crescita dei ricavi legati all'IA, con diversificazione nei segmenti non correlati all'IA. Riteniamo inoltre che esistano diverse opportunità di investimento in aziende di qualità non guidate dall'IA, oggi disponibili a valutazioni più interessanti. Nel complesso, riteniamo che i portafogli siano ben posizionati per navigare in modo efficace i rischi dei mercati attuali. A nostro avviso, il sentiment di mercato si sta spostando da una preferenza per le aziende con la crescita più rapida verso quelle in grado di offrire una crescita con un maggiore grado di certezza. Questo cambiamento è in linea con il nostro approccio, che privilegia qualità e prevedibilità.

Caratteristiche del fondo

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

Performance storiche (rendimento netto, in %)

Periodo	Fondo	Indice di rif.	Periodo	Fondo	Indice di rif.
MTD	-11.5%	-13.1%	2025	28.3%	33.6%
YTD	0.6%	-0.2%	2024	-3.2%	7.5%
1 anno	28.2%	29.6%	2023	2.5%	9.8%
3 anni p.a.	8.1%	14.8%	2022	-23.3%	-20.1%
5 anni p.a.	-2.0%	3.7%	2021	-6.0%	-2.5%
10 anni p.a.	3.7%	7.8%	2020	16.0%	18.3%
ITD p.a.	4.4%	4.6%	2019	18.3%	18.4%
			2018	-14.2%	-14.6%
			2017	34.2%	37.3%
			2016	0.7%	11.2%

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

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

Rischi di investimento

- Gli investimenti in mercati emergenti comportano maggiori rischi di liquidità e operativi poiché questi mercati sono in genere sottosviluppati e più esposti a rischi politici, giuridici, fiscali e di controlli valutari.
- Gli investimenti 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, 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, Aulestrasse 80, 9490 Vaduz, quale ufficio di informazione in **Liechtenstein**. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti contenenti le informazioni chiave («KID»). Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo vontobel.com/am. Un riassunto dei diritti degli investitori (inclusivo delle informazioni relative ai meccanismi di ricorso collettivo in

caso di controversie di cui alla Direttiva UE 2020/1828) è disponibile in inglese attraverso il seguente link: vontobel.com/vamsa-investor-information. Vontobel può decidere di porre fine alle disposizioni adottate ai fini della commercializzazione dei propri organismi di investimento collettivo in conformità dell'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE. **Finlandia:** Il KID si può ricevere in finlandese. Il KID si può ricevere in francese. Il fondo è autorizzato per distribuzione in **Francia**. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al KID. **Italia:** Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Modulo di Sottoscrizione. Per ogni ulteriore informazione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari, 2, 20123 Milano, telefono: 02 6367 3444, e-mail: clientrelation.it@vontobel.com.

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

sorizzato, approvato, venduto o promosso dal licenziante applicabile e non avrà alcuna responsabilità in merito. Fare riferimento a am.vontobel.com/terms-of-licenses per maggiori dettagli. Pur ritenendo che le informazioni ivi contenute provengano da fonti attendibili, Vontobel non può assumersi alcuna responsabilità in merito alla loro qualità, correttezza, attualità o completezza. Fatta eccezione per i casi consentiti dalla legge in vigore sui diritti d'autore, è fatto divieto di riprodurre, adattare, caricare su parti terze, collegare, inquadrare, pubblicare, distribuire o trasmettere queste informazioni in qualsiasi forma con qualsiasi processo senza lo specifico consenso scritto di Vontobel. Nella misura massima consentita dalla legge, Vontobel non sarà resa responsabile in alcun modo per eventuali perdite o danni subiti in seguito all'utilizzo o all'accesso a queste informazioni o a causa di un errore di Vontobel nel fornire queste informazioni. La nostra responsabilità per omissioni, violazioni contrattuali o infrazioni di

qualsiasi legge come conseguenza di un nostro errore nel fornire queste informazioni o parte di esse, ovvero per qualsiasi problema connesso con queste informazioni, che non sia possibile escludere legittimamente, è limitata a nostra discrezione e nella misura massima consentita dalla legge, alla sostituzione delle presenti informazioni o parte di esse o al pagamento a voi per la sostituzione di queste informazioni o parti di esse. È vietata la distribuzione del presente documento o di copie dello stesso in giurisdizioni che non ne consentano legalmente la distribuzione. Le persone che ricevono il presente documento dovrebbero essere consapevoli di rispettare tali limitazioni. In particolare il presente documento non deve essere distribuito o consegnato a US Persons e non deve essere distribuito negli Stati Uniti.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11
info@vontobel.com | vontobel.com/am