

Asset Management / Factsheet mensile / 31.07.2023

# Vontobel Fund - Euro Corporate Bond H (hedged), CHF

Documento di marketing per gli investitori al dettaglio in: AT, CH, DE, IT, LI, LU

## Obiettivo di investimento

Questo fondo obbligazionario punta a generare un flusso costante di reddito e un rendimento d'investimento superiore alla media nell'arco di un intero ciclo del credito, promuovendo criteri ambientali o sociali e rispettando la diversificazione del rischio.

## Principali caratteristiche

Il fondo investe nei mercati sviluppati e nei loro settori principalmente in obbligazioni societarie in euro, con diverse scadenze e seniority, di emittenti di buona qualità (investment grade) con vari rating, concentrandosi sul segmento mid yield (rating da A+ a BBB-). Il fondo intende promuovere criteri ambientali o sociali.

## Approccio

Il team d'investimento seleziona le obbligazioni societarie secondo un processo definito, basato su analisi fondamentali di credito, di valore relativo, e tecnica. La valutazione dell'economia e dei settori è seguita dall'analisi delle società, che prende in considerazione anche la 'S' degli standard ESG (ambiente, sociale, governance), in particolare l'empowerment. Utilizzando un filtro, il team seleziona i titoli i cui spread di credito compensano adeguatamente i rischi assunti, favorendo gli emittenti con indicatori di empowerment forti o in miglioramento. Al fine di sfruttare più inefficienze e diversificare ampiamente, il team combina diversi titoli ed emittenti nel fondo.

## Profilo di rischio e di rendimento



|   |  |
|---|--|
| Gestione di portafoglio                                       | Mondher Bettaieb / Claudia Fontanive-Wyss        |
| Domicilio del fondo, Forma giuridica, SFDR                    | Lussemburgo, UCITS, Art. 8                       |
| Valuta del fondo / classe di azioni                           | EUR / CHF  |
| Data di lancio del fondo / classe di azioni                   | 27.09.2002 / 16.01.2013                          |
| Dimensioni del fondo  | EUR 1'655.93 mln                                 |
| Net asset value (NAV) / azione                                | CHF 105.99                                       |
| Indice di rif.  | ICE BofAML A-BBB Euro Corporate Index hedged CHF |
| ISIN / WKN / VALOR  | LU0863290267 / A1KBR1 / 20187732                 |
| Commissione di gestione                                       | 1.10%  |
| Spese correnti (incl. comm. gest.) al 28.02.2023              | 1.40%  |
| Comm. d'ingresso / conversione / rimborso, max. <sup>1)</sup> | 5.00% / 1.00% / 0.30%                            |
| Swing pricing   | Si   |
| Politica di distribuzione                                     | capitalizzazione                                 |

<sup>1)</sup> Consultare il distributore di fondi per le eventuali commissioni applicabili.

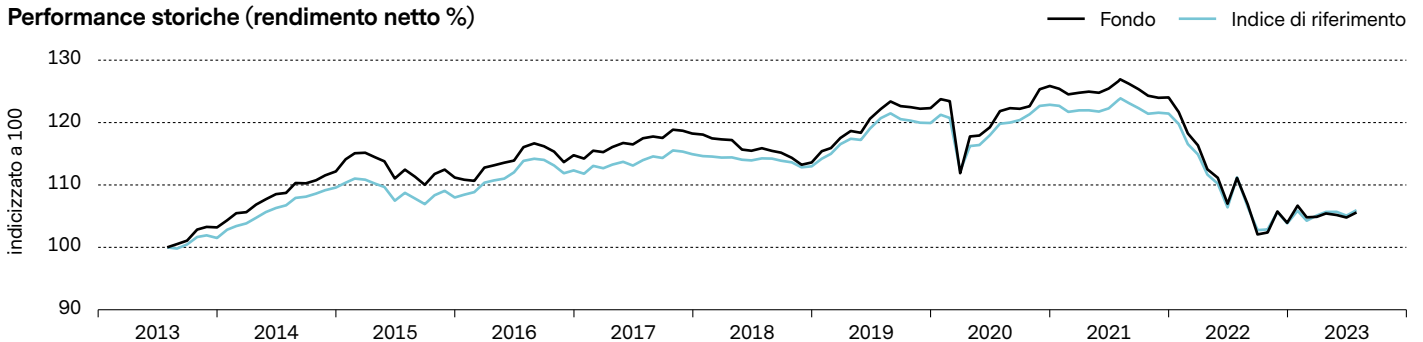
## Caratteristiche del portafoglio

|  | Fondo         | Indice di rif. |
|--|---------------|----------------|
| Volatilità, annualizzata <sup>2)</sup> | 6.32%         | 5.90%          |
| Information Ratio <sup>2)</sup>        | negativo      |                |
| Duration modificata (anni)             | 5.17          | 4.50           |
| Rating creditizio medio <sup>3)</sup>  | BBB+          | A-             |
| Numero di emittenti                    | 123           | 662            |
| Rendimento alla scadenza (YTM)         | 5.16%         | 4.31%          |
| Rendimento minimo (YTW)                | 5.05%         | 4.27%          |
| Scadenza media                         | 5.49          | 4.99           |
| Quota attiva (paese, emittente, ISIN)  | 29%, 68%, 91% |                |
| Cedola media                           | 3.02%         | 2.07%          |

<sup>2)</sup> calcolato su 3 anni

<sup>3)</sup> Il fondo ha la possibilità di acquisire derivati creditizi, che possono incidere sul profilo di rischio/rendimento del fondo. Tali investimenti non sono indicati nel grafico.

## Performance storiche (rendimento netto %)



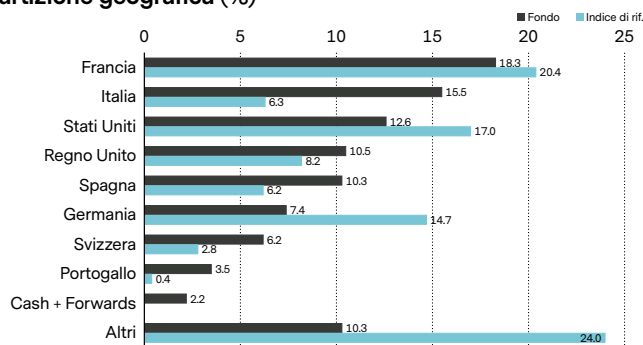
|                | 1 m | da iniz.<br>anno | 2022  | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 3 anni<br>p.a. | 5 anni<br>p.a. | dall'<br>inizio |
|----------------|-----|------------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|----------------|----------------|-----------------|
| Fondo          | 0.8 | 1.6              | -16.2 | -1.5 | 2.9  | 7.7  | -3.9 | 3.0  | 3.2  | -0.9 | 8.7  | 3.6  | -4.7           | -1.8           | 6.0             |
| Indice di rif. | 0.8 | 2.0              | -14.5 | -1.1 | 2.4  | 6.1  | -1.7 | 2.3  | 4.0  | -1.5 | 8.0  | 2.8  | -4.0           | -1.5           | 7.2             |

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate all'emissione e al riscatto delle quote. I rendimenti si intendono al lordo di oneri fiscali. Il rendimento del fondo può essere il risultato di fluttuazioni valutarie in aumento o in diminuzione. Strategia d'investimento modificata al 05.07.2023.

**Emittente principale (%)**

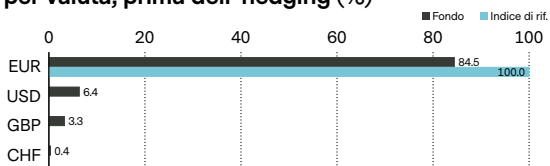
|   |             |
|---|-------------|
| CaixaBank SA                                | 2.7         |
| UBS Group AG                                | 2.5         |
| UniCredit SpA                               | 2.4         |
| Spain Government Bond                       | 1.9         |
| Intesa Sanpaolo SpA                         | 1.9         |
| Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA | 1.8         |
| Heathrow Funding Ltd                        | 1.8         |
| NatWest Group PLC                           | 1.5         |
| Banque Federative du Credit Mutuel SA       | 1.5         |
| Volkswagen International Finance NV         | 1.4         |
| <b>Totale</b>                               | <b>19.4</b> |

**Ripartizione geografica (%)**

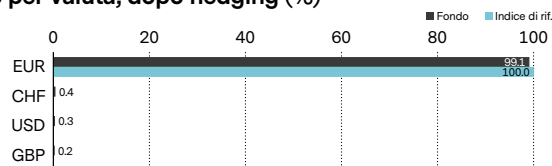


Il fondo ha la possibilità di acquisire derivati creditizi e su tassi di interesse, che possono incidere sul profilo di rischio/rendimento del fondo. Tali investimenti non sono indicati nel grafico.

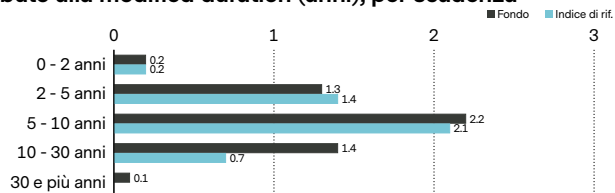
**Ripartizione per valuta, prima dell' hedging (%)**



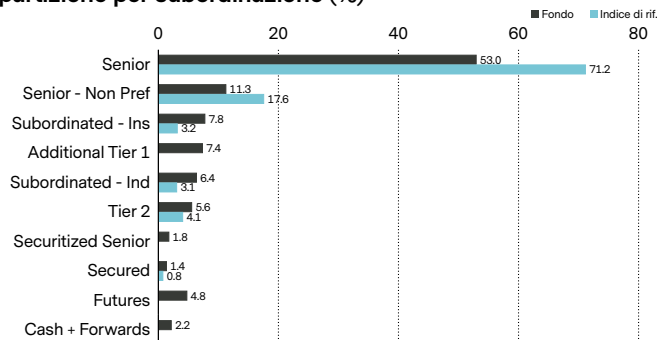
**Ripartizione per valuta, dopo hedging (%)**



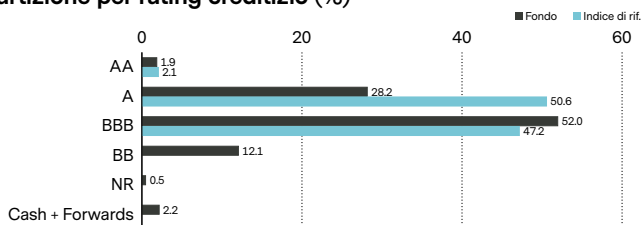
**Contributo alla modified duration (anni), per scadenza**



**Ripartizione per subordinazione (%)**

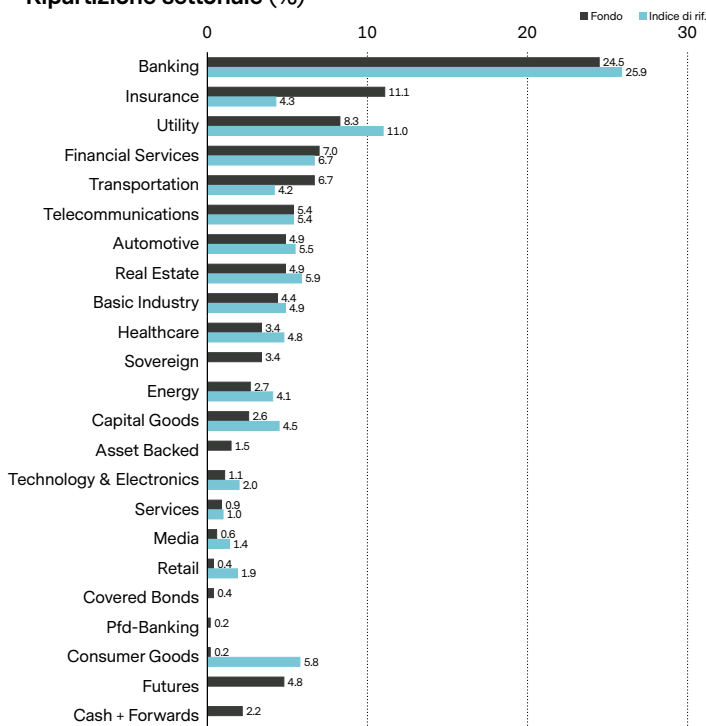


**Ripartizione per rating creditizio (%)**



Il fondo ha la possibilità di acquisire derivati creditizi, che possono incidere sul profilo di rischio/rendimento del fondo. Tali investimenti non sono indicati nel grafico.

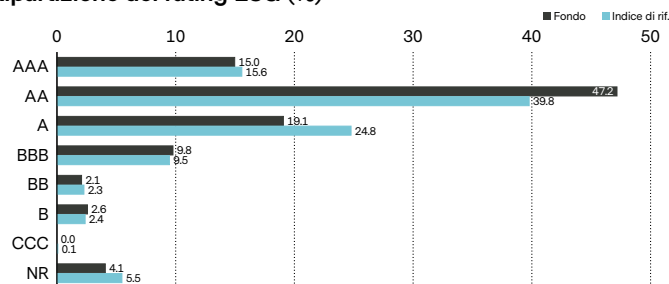
**Ripartizione settoriale (%)**



**Profilo ESG <sup>4)</sup>**

|  | Fondo | Indice di rif. |
|--|-------|----------------|
| Rating ESG   | AA    | AA             |
| Copertura dei rating ESG   | 95.9% | 94.5%          |
| Score ESG  | 7.4   | 7.3            |
| Score ambientale (E)   | 7.4   | 7.1            |
| Score sociale (S)  | 5.2   | 5.1            |
| Score governance (G)   | 5.9   | 5.8            |
| Intensità CO <sub>2</sub> , peso med. (t CO <sub>2</sub> /M\$ vendite) | 132.4 | 125.6          |

<sup>4)</sup> Dettagli sulla metodologia MSCI ESG: [vontobel.com/esg-valuation](https://www.vontobel.com/esg-valuation). Questo fondo non ha un benchmark ESG designato, ma applica un benchmark convenzionale la cui costruzione non tiene conto dei criteri ESG.

**Ripartizione dei rating ESG (%) <sup>4)</sup>****Caratteristiche ESG del fondo**

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Integrazione ESG               | ✓ |
| Esclusione attività economiche | ✓ |
| Partecipazione attiva          | ✓ |

**Esclusione attività economiche <sup>5)</sup>**

Intrattenimento per adulti



Esclusioni basate su norme  
Esclusioni a livello sovrano



Carbone



Gioco d'azzardo



Tabacco



Armi convenzionali  
Armi controverse / non convenz.

<sup>5)</sup> Possono essere applicati dei soglie. Per ulteriori dettagli si rimanda a [vontobel.com/sfdr](https://www.vontobel.com/sfdr) e al sito web di ciascun fondo.

**Rischi**

- Ridotta partecipazione al potenziale dei singoli titoli.
- Gli investimenti in monete estere sono soggetti a oscillazioni dei cambi.
- Non si garantisce il successo delle analisi dei singoli titoli e della gestione attiva.
- Non si garantisce che gli investitori potranno recuperare il capitale investito.
- Gli strumenti derivati comportano rischi di liquidità, effetto leva e oscillazione del credito, illiquidità e volatilità.
- I tassi d'interesse possono variare e i prezzi delle obbligazioni diminuiscono all'aumentare dei tassi d'interesse.
- Le obbligazioni a medio rendimento possono essere investimenti più speculativi rispetto alle obbligazioni con rating più elevato a causa di un maggiore rischio di credito, delle oscillazioni più accentuate dei prezzi o del più alto rischio di perdita del capitale investito.
- 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](https://www.vontobel.com/SFDR).

**Glossario**

**Cedola** è un pagamento agli obbligazionisti su base predefinita, solitamente con una specifica periodicità e percentuale. La cedola media di un fondo obbligazionario è la media ponderata per il capitale dei tassi cedolari di tutte le obbligazioni presenti in un portafoglio. **Classe di azioni** comparto di un fondo differenziato in termini di tipologia di clienti, politica di distribuzione, struttura delle commissioni, valuta, investimento minimo o altre caratteristiche. Le caratteristiche di ciascuna classe di azioni sono descritte nel prospetto informativo. **Commissione di gestione** è una commissione che copre tutti i costi a carico di un fondo in relazione ai servizi di gestione del portafoglio e, se del caso, ai servizi di distribuzione. **Derivato** è un titolo finanziario il cui prezzo viene determinato in base a un benchmark o a un asset sottostante come azioni, obbligazioni, materie prime, valute, tassi di interesse o indici di mercato. Tra i derivati figurano i futures, le opzioni e i credit default swap. **Duration**, o Macaulay duration, indica il numero di anni in cui un investitore dovrebbe mantenere una posizione sull'obbligazione affinché il valore attuale dei flussi di cassa dell'obbligazione eguagli l'importo corrisposto per l'obbligazione. Più lunga è la duration, più il prezzo di un'obbligazione sarà influenzato dalle variazioni dei tassi d'interesse. La duration può anche essere utilizzata per confrontare il rischio di titoli di debito con diverse scadenze e rendimenti. **Duration modificata** è una versione corretta della Macaulay duration che misura la variazione percentuale del prezzo di un'obbligazione a seguito di una variazione del rendimento. Viene utilizzata per misurare la sensibilità dei flussi di cassa di un'obbligazione alla variazione dei tassi d'interesse ed è più comunemente impiegata rispetto alla Macaulay duration. **ESG** I criteri ambientali, sociali e di governance sono una serie di parametri o valutazioni utilizzati per vagliare i potenziali investimenti alla luce di questioni che potrebbero influire sulla performance finanziaria e/o avere un impatto materiale sull'ambiente e sulla società. Le metriche ESG riportate in questo documento sono a scopo informativo e non possono far parte del processo di investimento del fondo. **ESG score** è fornito da MSCI e misura il livello di sostenibilità di un'azienda. Il calcolo si basa su numerosi fattori e viene misurato su una scala che va da 0 (molto scarso) a 10 (molto buono). **Forward** o contratto forward: accordo tra due parti per l'acquisto o la vendita di un asset a un prezzo prestabilito in una data futura, spesso usato per scopi di copertura o per lo scambio di materie prime, dove un contratto forward può essere personalizzato per un importo, una data di consegna e un tipo di materia prima (ad es. alimenti, metalli, petrolio o gas naturale). **Future** o contratto future è un accordo giuridico per l'acquisto o la vendita di un particolare titolo, valuta o asset di una materia prima in un momento futuro a un prezzo prestabilito. I futures sono contratti standardizzati in termini di qualità e quantità, il che semplifica il trading su una borsa di mercato dei futures. **Indice** è un portafoglio che detiene un'ampia gamma di titoli in base a regole predefinite. Gli indici come il FTSE 100 o il DAX 30 vengono utilizzati per rappresentare la performance di particolari mercati e quindi fungono da punto di riferimento per la misurazione della performance di altri portafogli. Un indice utilizzato come riferimento per il confronto della performance viene definito "indice di riferimento". **Information ratio** è un indicatore dell'eccesso di rendimento del portafoglio rispetto all'indice di riferimento per unità di volatilità del rendimento. È utilizzato per misurare la capacità di un gestore di portafoglio di generare rendimenti superiori rispetto a un indice di riferimento. **ISIN** (International Securities Identification Number): codice univoco che identifica uno specifico titolo finanziario. Viene assegnato dalla rispettiva agenzia di codifica nazionale (NNA, national numbering agency) di un Paese. **L'intensità media ponderata di carbonio**, **WACI** (Weighted Average Carbon Intensity) riporta le emissioni di carbonio delle

società detenute in un portafoglio rispetto ai ricavi generati, escludendo le emissioni delle catene di approvvigionamento e dei prodotti/servizi. **Net asset value (NAV) / azione**, o valore patrimoniale netto per azione: noto anche come prezzo delle quote di un fondo, rappresenta il valore per quota. Si calcola dividendo il patrimonio del fondo al netto delle passività per il numero di quote in circolazione. Per la maggior parte dei fondi è calcolato e pubblicato quotidianamente. **Numero di posizioni** indica il numero di singoli investimenti/titoli inclusi nel portafoglio del fondo. **Opzione** è uno strumento finanziario derivato il cui prezzo dipende dal valore dei titoli sottostanti, come le azioni. Le opzioni call/put danno agli acquirenti il diritto (ma non l'obbligo) di acquistare/vendere un asset sottostante a un prezzo e a una data concordati. **Politica di distribuzione** in un fondo definisce la distribuzione dei dividendi agli investitori in base alle classi di azioni. Le classi di azioni ad accumulazione reinvestono il reddito ricevuto dalle partecipazioni al fondo e non lo distribuiscono agli azionisti. Le azioni a distribuzione in genere effettuano pagamenti in contanti agli azionisti su base periodica. **Quota attiva** (Paese, emittente, ISIN): indica lo scostamento di un portafoglio (su base Paese, emittente e ISIN) rispetto al relativo indice di riferimento ed è utilizzata per evidenziare la portata con cui il portafoglio viene gestito attivamente. **Rating creditizio** o merito creditizio: valuta la capacità di un emittente obbligazionario di rimborsare puntualmente tutti i propri impegni debitori (interessi e capitale). Rating elevati, come AAA o Aaa, indicano un basso rischio (ossia una bassa probabilità di default), mentre rating come BBB- o Baa3 indicano un rischio maggiore. **Rating ESG** è fornito da MSCI e mira a misurare la gestione dei rischi e delle opportunità ESG finanziariamente rilevanti da parte di una società. Utilizza una metodologia basata su regole per identificare i leader e i ritardatari del settore in base alla loro esposizione ai rischi ESG e al grado di gestione di tali rischi rispetto ai colleghi. Il rating ESG dell'MSCI varia da leader (AAA, AA), medio (A, BBB, BB) a ritardatario (B, CCC). **Rendimento alla scadenza** (YTM, yield to maturity) indica il rendimento del fondo se tutte le obbligazioni in portafoglio dovessero essere detenute fino alla data di scadenza. Il rapporto è espresso come rendimento annuo in percentuale. **Rendimento minimo** (YTW, Yield to worst) rappresenta il rendimento annuo potenziale più basso di un'obbligazione che non va in default, ad esempio se un'obbligazione può essere rimborsata dall'emittente prima della scadenza. **Scadenza** indica il periodo di tempo che intercorre prima che l'importo dell'investimento iniziale di un'obbligazione debba essere rimborsato. In un portafoglio obbligazionario, la "scadenza media" viene calcolata ponderando la scadenza residua di ogni obbligazione per la sua dimensione relativa. **Spese correnti** rappresentano la somma dei costi di gestione di un fondo su base continuativa, come la commissione di gestione e vari costi legali e operativi. Sono calcolate in maniera retroattiva su un periodo di 12 mesi e rappresentano una percentuale del patrimonio del fondo. Se i dati disponibili sono insufficienti, ad esempio per i fondi appena lanciati, le spese correnti possono essere stimate utilizzando i dati di fondi con caratteristiche simili. **SRRI** è un valore basato sulla volatilità di un fondo, che fornisce un indicatore del profilo complessivo di rischio e remunerazione del fondo. **Subordinazione delle obbligazioni** indica il grado di priorità per il rimborso di un'obbligazione in caso di default. Un'obbligazione subordinata si colloca al di sotto di altre obbligazioni più senior per quanto riguarda i diritti su asset o proventi. **Swing pricing**, o prezzo unico variabile, è un meccanismo standard del settore per proteggere gli investitori a lungo termine in un fondo dai costi di trading che si verificano nell'entrare o nell'uscire dal fondo. Si ottiene rettificando il NAV rispettivamente verso l'alto o verso il basso in modo che i costi di trading aggiuntivi causati dalle sottoscrizioni o dai rimborsi siano sostenuti dagli investitori che negoziano nel fondo. I dettagli completi del meccanismo Swing Pricing sono forniti nel prospetto informativo. **VALOR** numero di identificazione attribuito in Svizzera agli strumenti finanziari da SIX Financial Information. **Volatilità** oscillazione della performance di un fondo in un determinato periodo. Generalmente è espressa utilizzando la deviazione standard annualizzata. Quanto più è elevata la volatilità, tanto più il fondo tende a essere rischioso. **WKN (Wertpapierkennnummer)** codice di identificazione dei titoli registrati in Germania, rilasciato dall'Istituto per l'emissione e l'amministrazione dei titoli.

## Importante avvertenza

Questo documento pubblicitario è stato prodotto da una o più aziende del Gruppo Vontobel (collettivamente "Vontobel") per distribuzione agli investitori al dettaglio nei AT, CH, DE, IT, LI, LU.

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 per gli investitori della SICAV ("KIID"), 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). Prima di sottoscrivere un accordo relativo a un investimento citato nel presente documento, gli investitori devono consultare il proprio consulente finanziario e/o d'investimento in merito all'adeguatezza dell'investimento per le loro esigenze.

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.

Questo fondo non ha un benchmark ESG designato, ma applica un benchmark convenzionale la cui costruzione non tiene conto dei criteri ESG.

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 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.

I soggetti interessati possono ottenere gratuitamente i suddetti documenti presso le agenzie di distribuzione autorizzate e gli uffici del fondo all'indirizzo 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg. 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»). Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am). Un riassunto dei diritti degli investitori è disponibile in inglese attraverso il seguente link: [www.vontobel.com/vamsa-investor-information](http://www.vontobel.com/vamsa-investor-information). 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, B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, D-60311 Francoforte sul Meno, quale ufficio di pagamento in Germania, Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz, quale ufficio di pagamento in Liechtenstein, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienna, quale ufficio di pagamento in Austria. 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, 3, 20123 Milano, telefono: 02 6367 3444, e-mail: [clientrelation@vontobel.it](mailto:clientrelation@vontobel.it).

A **Singapore** questo materiale è fornito da Vontobel Pte Ltd, regolato dalla Monetary Authority of Singapore. I fondi e i loro comparti non sono disponibili per gli investitori privati a Singapore. Determinati comparti del fondo sono attualmente qualificati come «Restricted Scheme» dalla Monetary Authority of Singapore, Singapore. Tali comparti del fondo possono essere offerti solo a determinate persone previamente stabilite e a determinate condizioni, come previsto nel «Securities and Futures Act», Chapter 289, di Singapore.

A **Hongkong** questo materiale è fornito da Vontobel Asset Management Asia Pacific Limited, una società autorizzata dalla Securities and Futures Commission. Il fondo non ha l'autorizzazione della Securities and Futures Commission di Hongkong. Può essere offerto solo agli investitori aventi la qualifica di investitori professionali conformemente alla «Securities and Futures Ordinance» di Hongkong. Il contenuto del presente documento non è stato sottoposto a verifica da parte di un'autorità di vigilanza di Hongkong. Vi consigliamo pertanto di agire con cautela e di rivolgervi a professionisti che possano fornirvi una consulenza indipendente in caso di dubbi sul contenuto di questo documento.

Tutti i dati qui riportati, comprese le informazioni sui fondi, sono stati ottenuti o calcolati da Vontobel. Tutti i dati si riferiscono alla data del documento, salvo diversamente indicato. 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.

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 [vontobel.com/terms-of-licenses](http://vontobel.com/terms-of-licenses) per maggiori dettagli.

Anche se i fornitori di informazioni di Vontobel, tra cui, a titolo esemplificativo, MSCI ESG Research LLC e le sue controllate (le "Parti ESG"), ottengono le informazioni (le «informazioni») da fonti ritenute sicure, nessuna delle Parti ESG garantisce né fornisce assicurazioni circa l'originalità, l'esattezza o la completezza dei dati qui riportati. Nessuna delle Parti ESG rilascia garanzie espresse o implicite di qualsiasi tipo, e le Parti ESG declinano espressamente ogni garanzia di commerciabilità e idoneità per scopi specifici relativamente ai dati qui riportati. Le informazioni possono essere utilizzate solo per uso interno, non possono essere riprodotte o ridiffuse in qualunque forma e non possono essere utilizzate come base o componente di strumenti o prodotti finanziari o indici. Inoltre, nessuna delle Informazioni può essere utilizzata di per sé per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando acquistarli o venderli. Nessuna delle Parti ESG potrà essere considerata responsabile per errori od omissioni in relazione ai dati qui riportati. Inoltre, fermo restando quanto sopra, in nessun caso nessuna delle Parti ESG potrà essere considerata responsabile per eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali e di altro tipo (compreso il lucro cessante), ancorché avvisate della possibilità di tali danni.

Vontobel Asset Management S.A.  
18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg  
Luxemburg

[luxembourg@vontobel.com](mailto:luxembourg@vontobel.com)  
[www.vontobel.com/am](http://www.vontobel.com/am)