

Asset Management

# IL NEW NORMAL

## Una analisi economica e finanziaria ai tempi del Covid-19

**Fabrizio Capati**  
Head of Retail Distribution Italy

**Gianluca Ungari**  
Head of Portfolio Management

8 Giugno 2020

QR Code



## Agenda

- **Vontobel Asset Management**
- Darta Challenge TEAM Vontobel
- Darta Challenge X-TEAM Vontobel Global Equity
- Appendix

## Vontobel: tradizione e indipendenza imprenditoriale

### Vontobel highlights

90 anni di **indipendenza** imprenditoriale

Quotata allo Swiss Stock Exchange dal 1986

#### Tre business units

- Asset Management
- Wealth Management
- Investment Banking

#### Key figures<sup>1</sup>

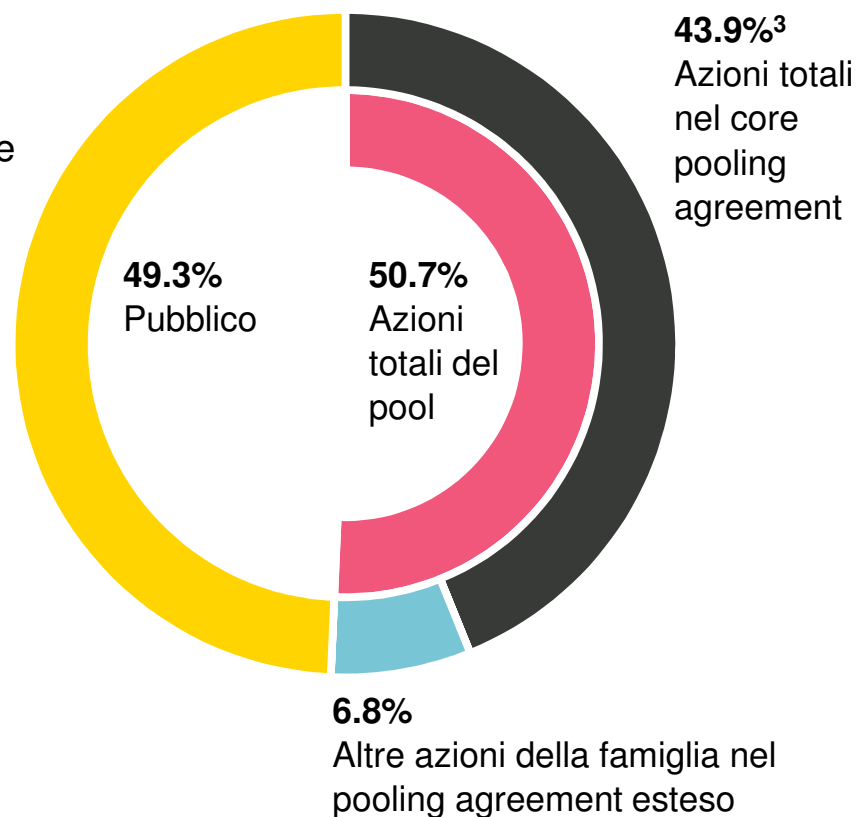
Asset clienti: CHF 247.3 bn

Impiegati: ~ 2'000

Equity: CHF 1.7 bn

BIS tier 1 capital ratio: 18.9%\*\*\*

### Struttura dell'azionariato alla data di chiusura<sup>2</sup>



**Solido impegno delle famiglie Vontobel**

**Assicura stabilità e sicurezza**

**Ci differenzia dai nostri concorrenti**

<sup>1</sup>Notenstein La Roche Privatbank AG consolidate a partire da luglio 2018

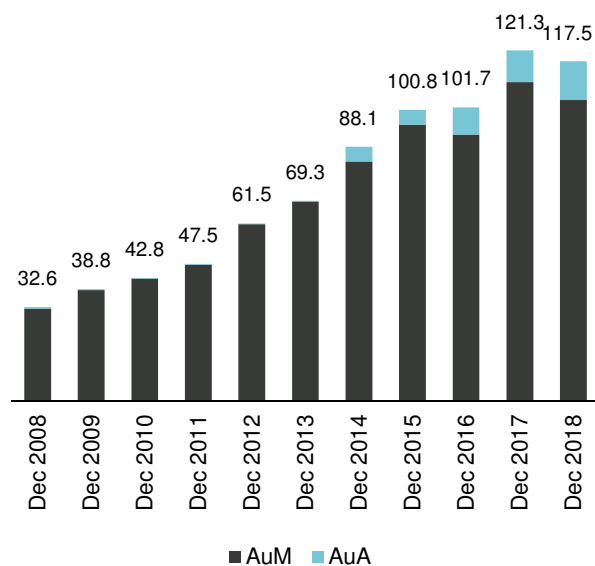
<sup>2</sup>Struttura dell'azionariato al 31.12.2018. In base a un capitale azionario di CHF 56.875 milioni. Soggetto all'approvazione delle autorità di supervisione.

<sup>3</sup> Vontobel Foundation e Pellegrinus Holding, 19.6%; Vontrust AG, 14.3%; Advotes AG, 10.0%

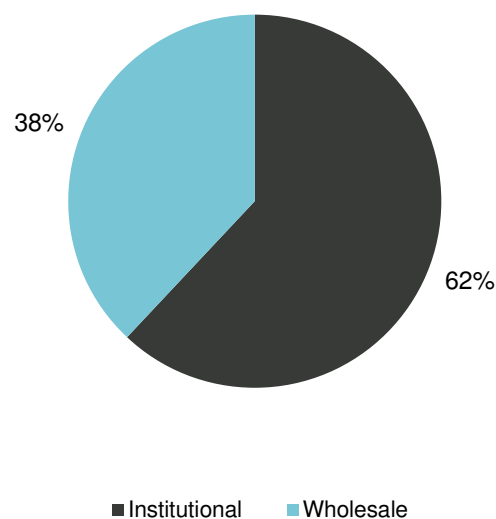
# Vontobel Asset Management

## Presenza globale con qualità svizzera

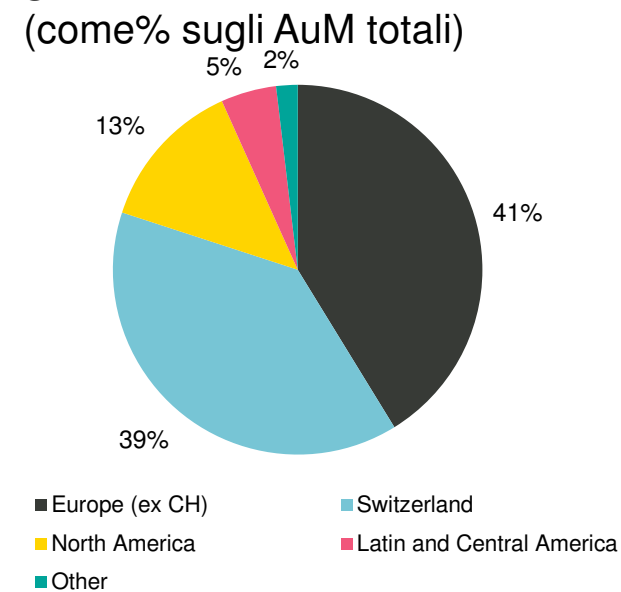
### Assets Under Management (in mld CHF)



### Focus su clientela istituzionale (come% sugli AuM totali)



### Radici svizzere e impronta globale (come% sugli AuM totali)



**Sede Centrale:**  
Zurigo, Svizzera



#### Sedi:

- Basilea
- Berna
- Francoforte
- Ginevra
- Hong Kong
- Londra
- Lussemburgo
- Madrid
- Milano
- Monaco
- New York
- Sydney



**Totale impiegati:**  
432

## Cosa rende Vontobel Asset Management differente?

---

1

Crediamo nella **gestione attiva** e sfruttiamo le tendenze e le inefficienze del mercato a vantaggio dei nostri clienti

2

Seguiamo degli approcci di investimento volti a **proteggere e incrementare il patrimonio dei nostri clienti** attraverso una costruzione solida del portafoglio e l'individuazione dei rischi

3

Siamo convinti che il nostro **focus** su strategie di investimento chiaramente definite generi valore aggiunto per i nostri clienti

4

Puntiamo su una chiara ripartizione delle competenze, un elevato grado di convinzione e team piccoli e flessibili come prerequisito per una **forte cultura della performance**.

5

Crediamo che i nostri consulenti e le nostre unità di supporto debbano disporre di approfondite conoscenze dei prodotti per capire le **esigenze dei nostri clienti**

# Le boutique di Vontobel Asset Management sono focalizzate su strategie chiaramente definite

## Equities

CLIENT ASSETS  
CHF BN

**Quality Growth Boutique**  
High Quality Growth at Sensible Prices – un'unica filosofia di investimento applicata su tutte le strategie

30.3

### Sustainable & Thematic Boutique

I "temi" nei portafogli azionari offrono un valore aggiunto – la gamma si estende da prodotti Global Leaders a global megatrends attraverso le società svizzere.

9.5

## Fixed Income

CLIENT ASSETS  
CHF BN

**Fixed Income Boutique**  
Strategie del reddito fisso gestite attivamente: esperienza globale e focus particolare sul flexible fixed income, sui corporate e sui mercati obbligazionari emergenti.

19.3<sup>1</sup>



Prodotti del reddito fisso estremamente trasparenti che generano interessanti rendimenti aggiustati al rischio, con un forte focus sulla protezione del capitale.

17.6

## Multi Asset Class

CLIENT ASSETS  
CHF BN

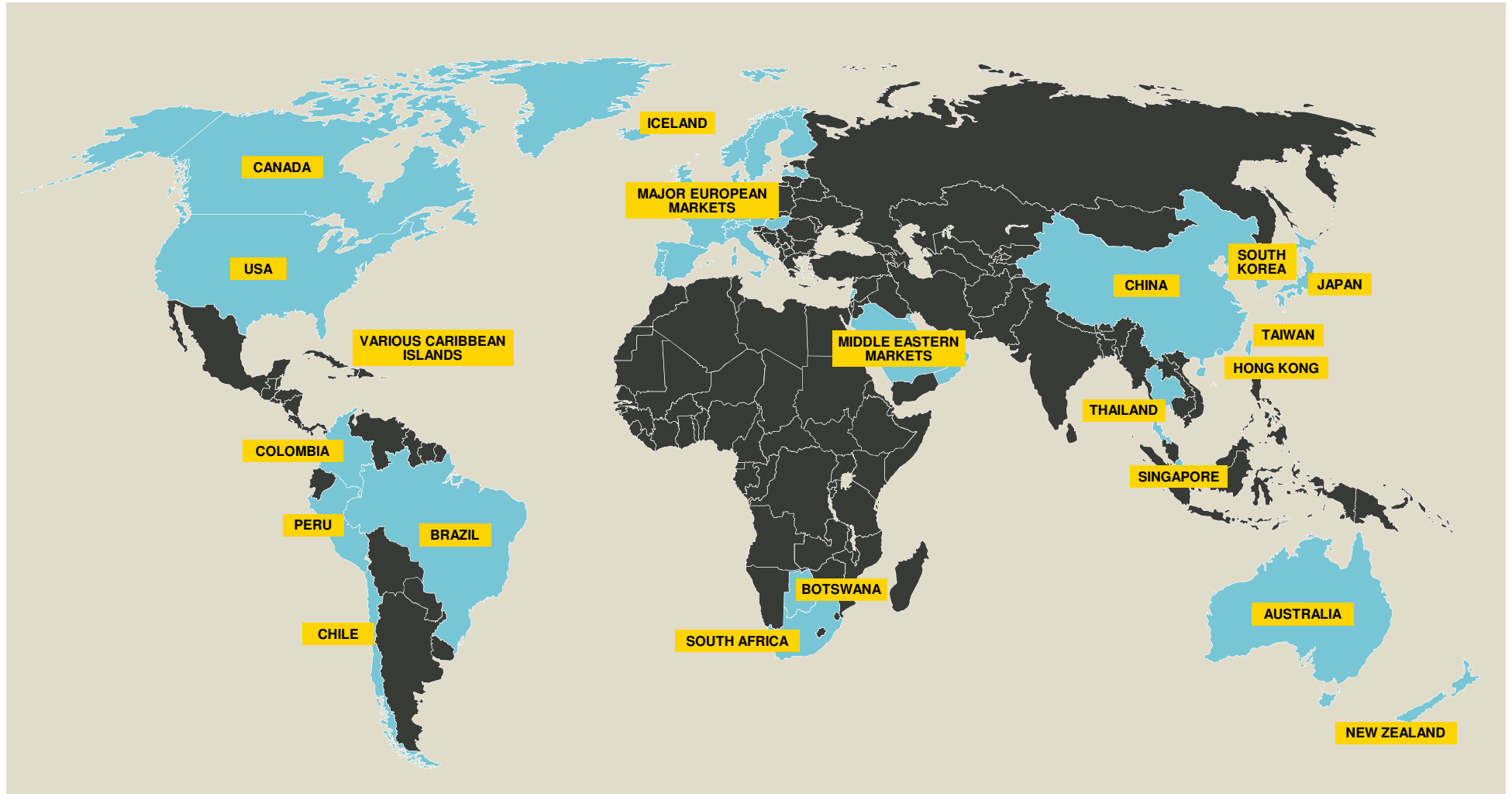
### Multi Asset Boutique

Le strategie coprono tutte le principali classi di attività e includono l'accesso al beta del mercato e a rendimenti alfa selezionati. La nostra offerta include strategie di rendimento assoluto e strategie consapevoli dei benchmark.

37.8<sup>2</sup>

Applichiamo approcci puramente sistematici o fondamentali. Gli approcci combinati utilizzano processi sistematici nei casi in cui riteniamo che i mercati siano efficienti e fondamentali nei casi in cui i mercati sono inefficienti.

# Radici svizzere, presenza internazionale



# Forte performance riconosciuta dal mercato

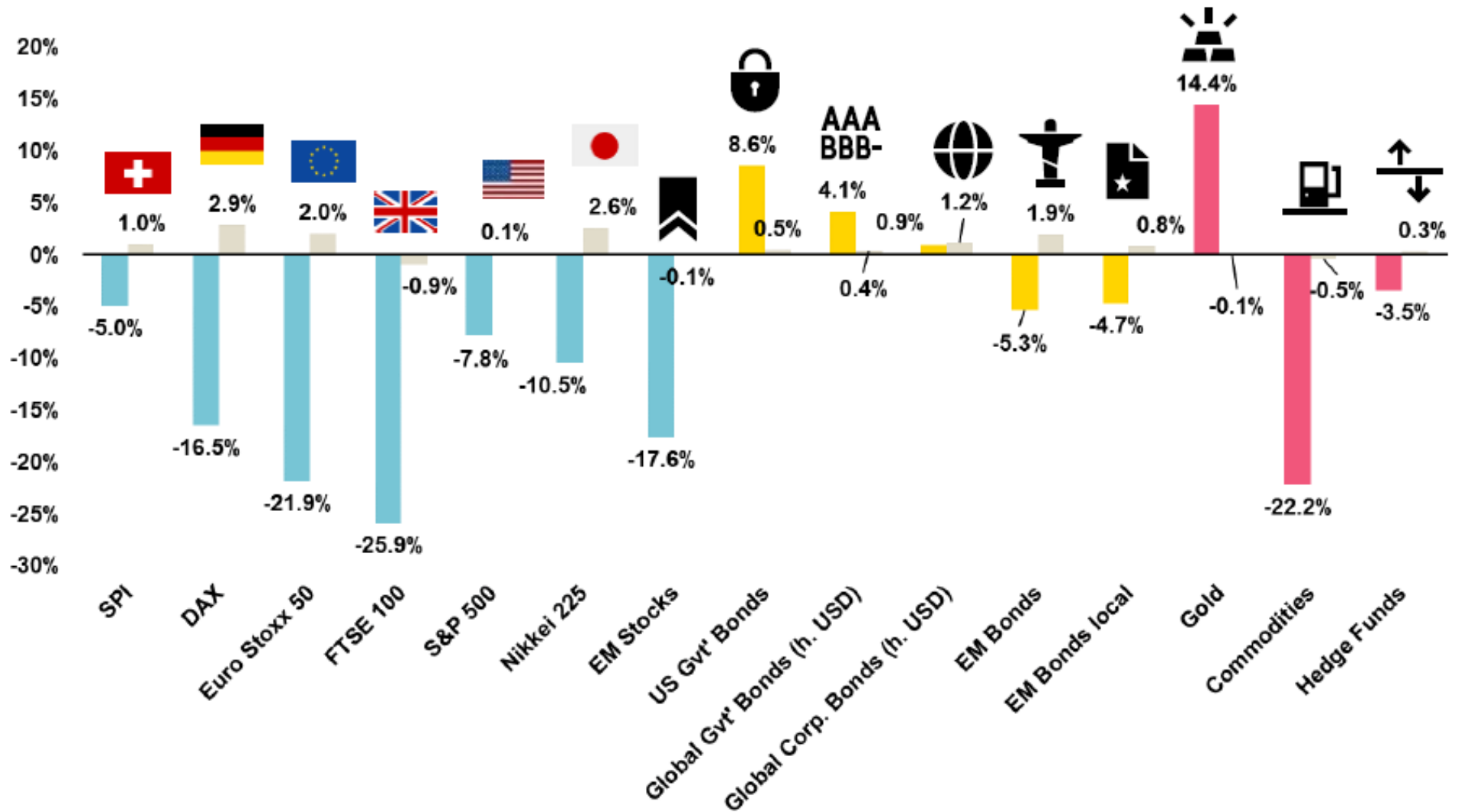
Abbiamo ricevuto 207 premi e riconoscimenti per i nostri fondi e la nostra expertise dal 2011





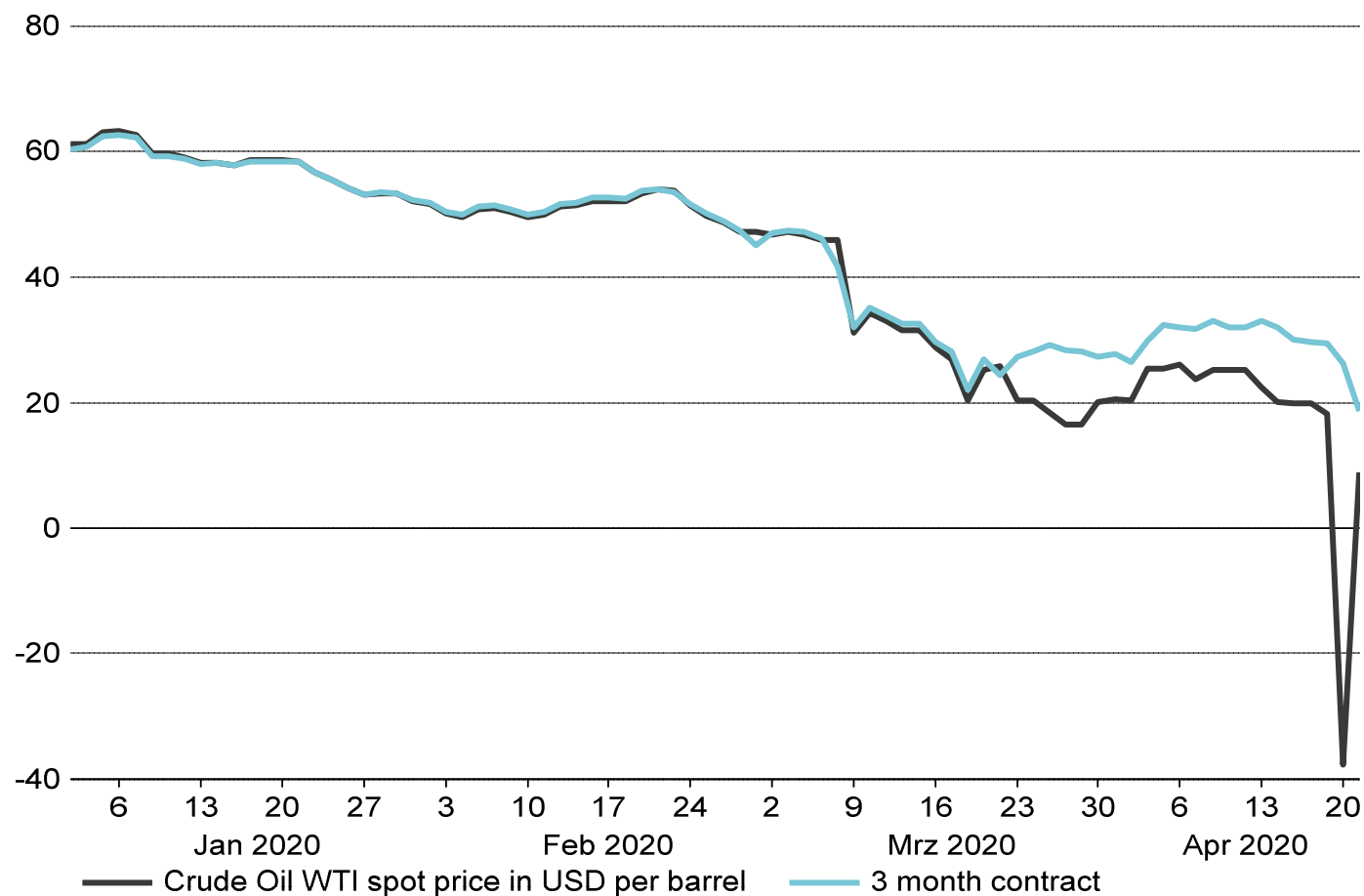
# Vontobel Market Outlook

## Cross Asset Performance al 25/05/2020



## Grafico del Mese: Petrolio

La scarsa capacità di stoccaggio ha portato a prezzi negativi per il petrolio WTI!

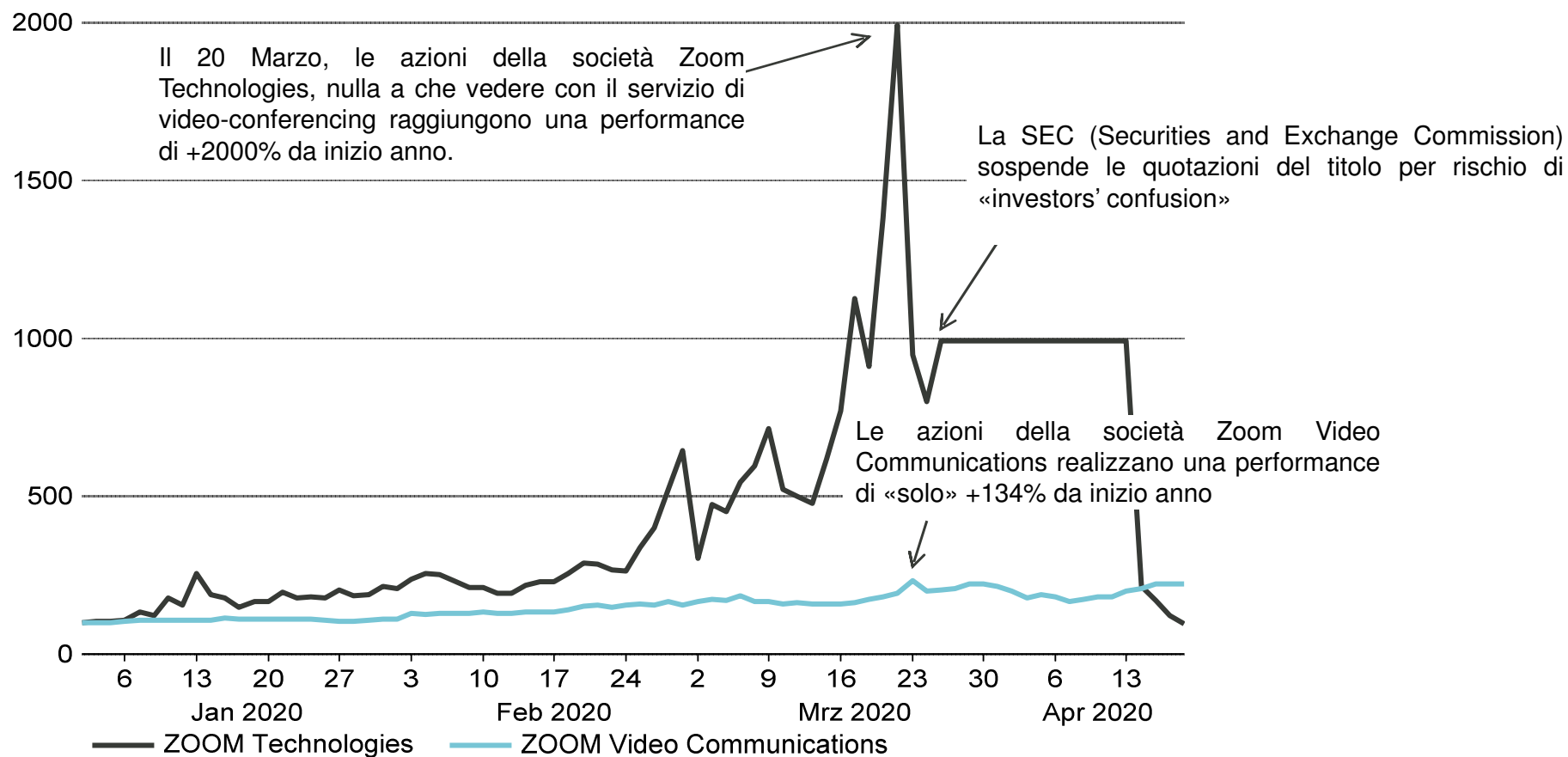


Chiunque disponesse della possibilità di stoccaggio del petrolio, era in grado di proporre il proprio prezzo! Gli spazi di stoccaggio a Cushing\* erano quasi completamente pieni.

\*Cushing, in Oklahoma, è il principale centro di stoccaggio per il petrolio WTI; Fonte: Datastream, Vontobel

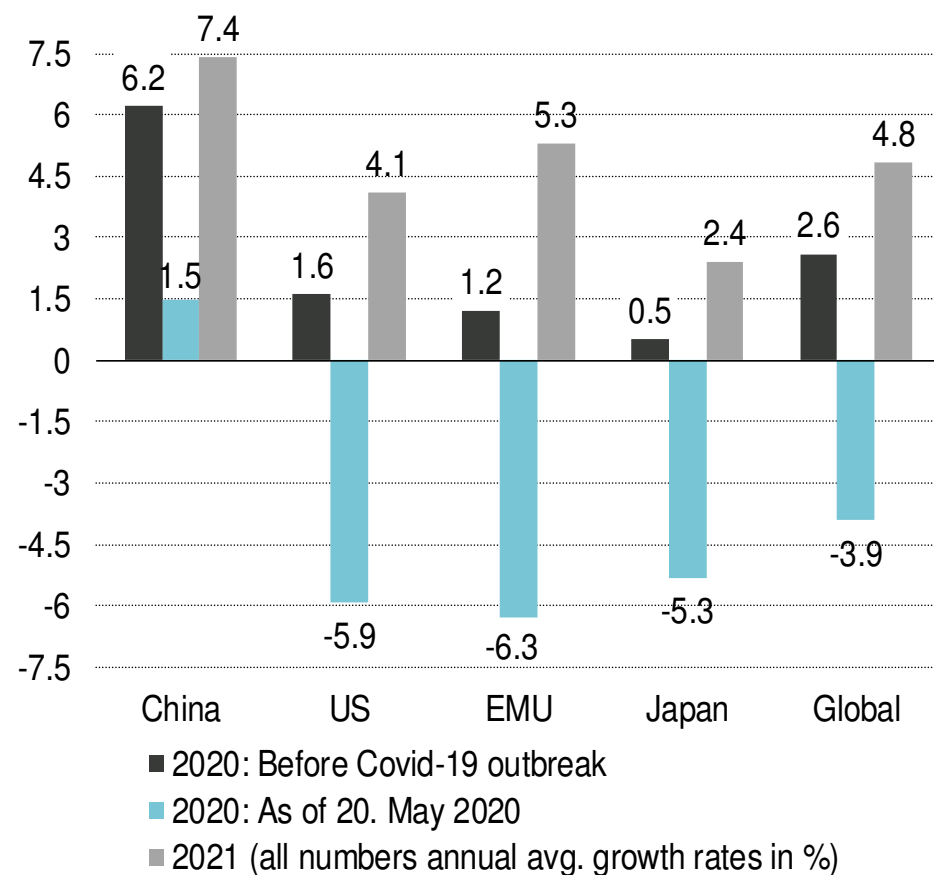
## Grafico Del Mese: Azioni di Zoom

### Una questione di fortuna...

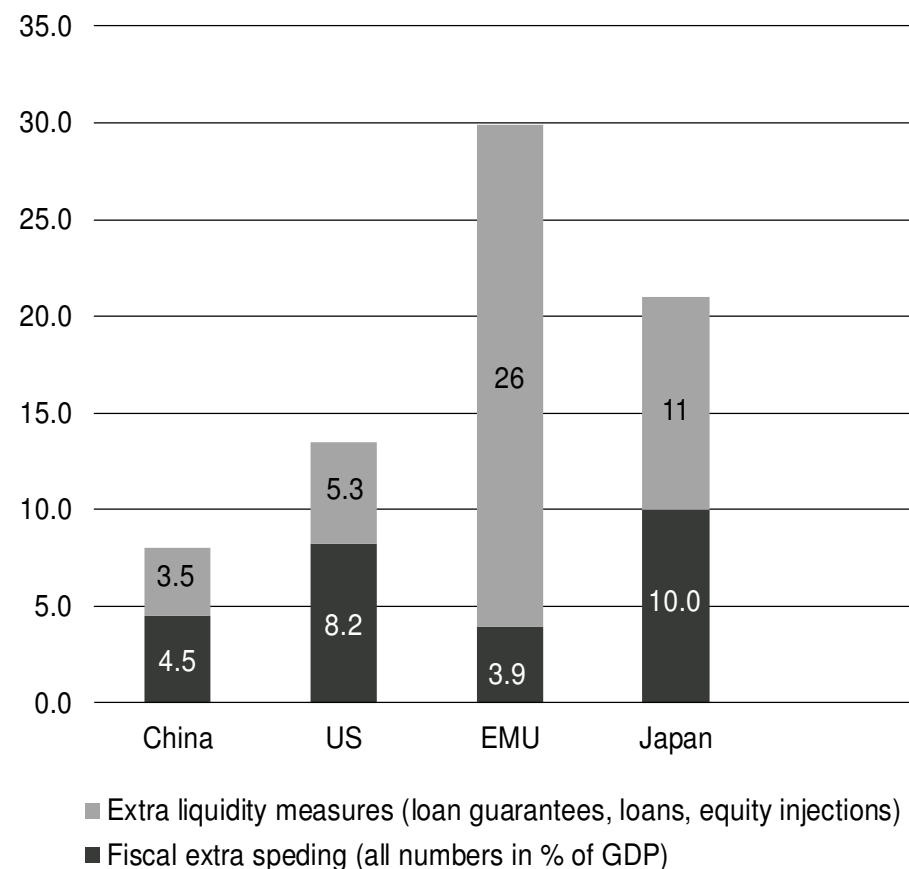


## Impatto del Coronavirus sulla Crescita Globale

### Revisione delle stime di Crescita del PIL (%)



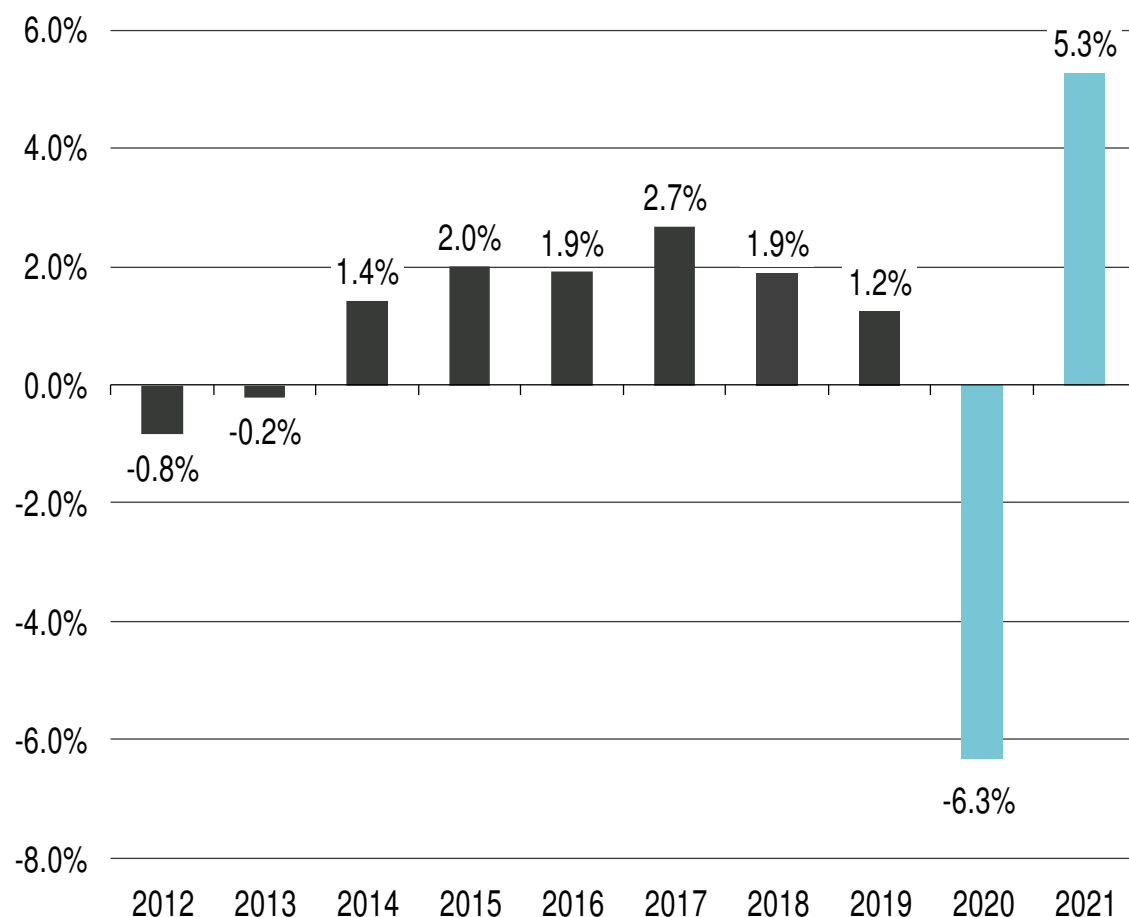
### Stimoli fiscali annunciati in % del PIL



→ L'impatto negativo atteso sulla crescita ha spinto i governi a una maggiore spesa pubblica e a maggiore erogazione di liquidità

## Area Euro: Previsioni per la Crescita Economica Reale

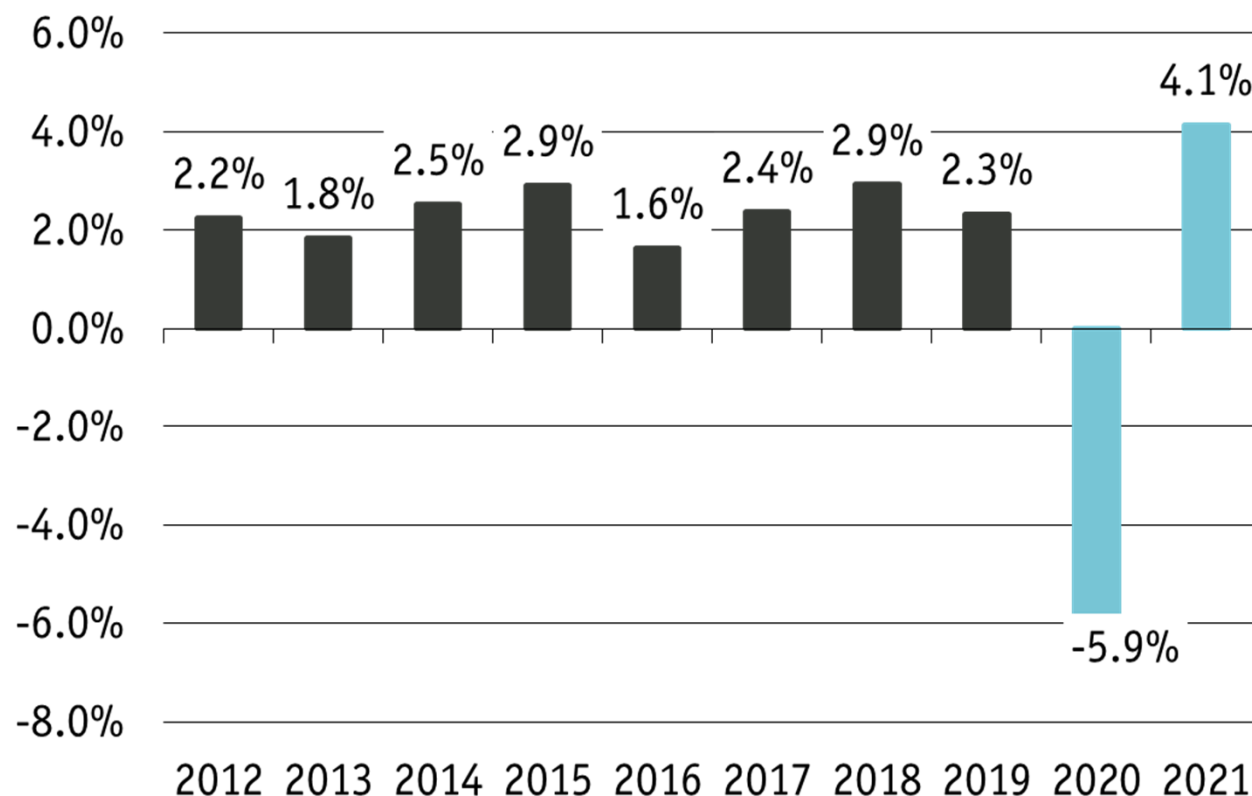
### GDP reale (% , su base annua, azzurro = previsioni)



- L'economia dell'Area Euro sarà negativamente impattata dallo shutdown della vita pubblica e di gran parte della produzione industriale
- Ci attendiamo dei dati deboli per quanto riguarda il primo trimestre, un minimo storico per il secondo trimestre ed un forte rimbalzo nella seconda metà dell'anno
- Tagli ai consumi non essenziali i quali rappresentano il 40% della spesa privata in Area Euro
- Shock forte sull'attività manifatturiera , ma il maggior impatto è atteso sui settori dei servizi
- BCE: ci attendiamo l'annuncio di ulteriori interventi e misure nel corso del secondo e del terzo trimestre
- MES (Meccanismo Europeo di Stabilità) prevede l'apertura di linee di credito; ci aspettiamo l'emissione di titoli di debito comune (non via "Eurobonds" quanto piuttosto attraverso il bilancio dell'UE)

## USA: Previsioni per la Crescita Economica Reale

GDP reale (% , su base annua, azzurro = previsioni)

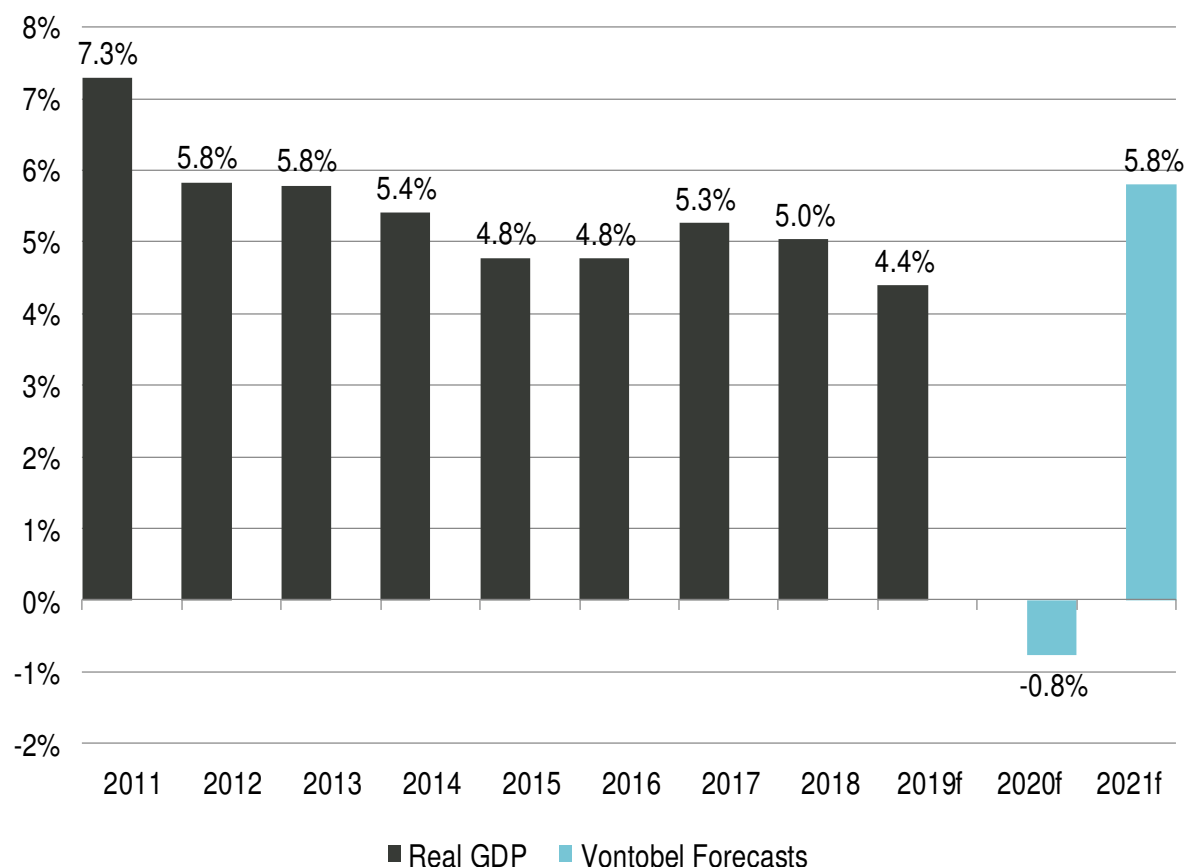


- Il blocco improvviso dell'attività economica, trascinerà gli USA in recessione nella prima metà dell'anno
- Abbiamo rivisto al ribasso le nostre stime di crescita per il 2020 al -5.9% e prevediamo una lenta ripresa solo nel terzo trimestre
- Ci attendiamo un forte rimbalzo del 4.1% nel 2021
- Le imponenti misure fiscali attenueranno gli effetti del rallentamento
- I programmi della Federal Reserve supporteranno gli asset finanziari

## Mercati Emergenti: Previsioni per la Crescita Economica Reale

### GDP reale (% , su base annua, azzurro = previsioni)

annual growth rates in percent



- Lo shock dell'offerta che ha avuto inizio in Cina si è diffuso negli altri Paesi dei Mercati Emergenti e si è tradotto in uno shock anche dal lato della domanda. Ci appare improbabile l'ipotesi di una ripresa a V
- I Mercati Emergenti hanno sofferto del panico e del sell-off generalizzato, sperimentando importanti deflussi di capitale
- L'attività della Federal Reserve a supporto della liquidità in USD offre un'opportunità di crescita per i Mercati Emergenti



## Il Piano della FED (Federal Reserve)

### Large Scaled Asset Purchases (LSAP) – QE4

- ❑ Acquisto di asset per \$700 miliardi nei prossimi mesi:
  - \$500 miliardi in Treasuries
  - \$200 miliardi in Mortgage-backed Securities (MBS)
- ❑ → La FED si è detta successivamente disponibile ad aumentare gli acquisti ad un “ammontare illimitato”, in base alle necessità “...to support smooth market functioning and effective transmission of monetary policy to broader financial conditions and the economy” FOMC statement del 23 marzo 2020

→ Volumi di acquisto di molto superiori ai precedenti QE

### Commercial Paper Funding Facility (CPFF)

- ❑ Flussi di credito a breve termine per le imprese in difficoltà al tasso OIS + 110bps o 200bps (misura attiva dal 14 aprile 2020 al marzo 2021)
  - ❑ Il mercato dei commercial paper permette alle imprese di ottenere liquidità emettendo debito a breve-termine (mercato da \$1'100 miliardi)
  - ❑ La FED di New York presterà denaro a un'entità apposite (SPV, Special Purpose Vehicle), la quale comprerà i commercial paper emessi dalle aziende
- Il Tesoro USA supporterà la FED di New York con una protezione di credito di \$10 miliardi

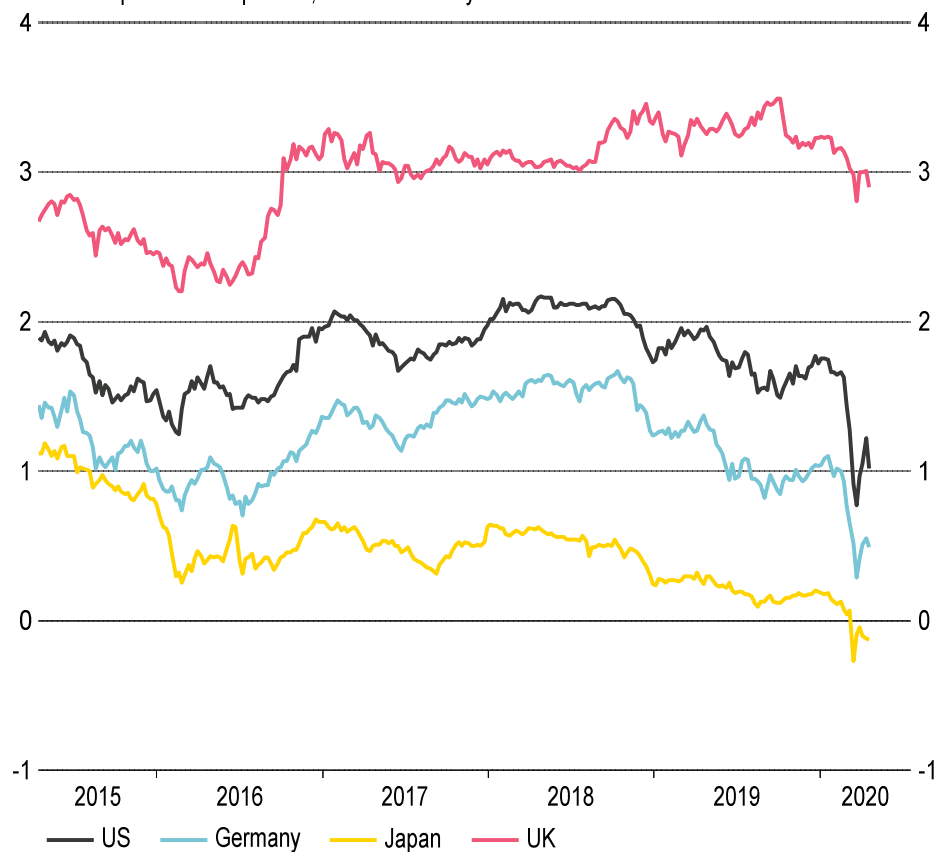
### Money Market Liquidity Facility (MMLF)

- ❑ Autorizzazione alle banche a fornire liquidità immediata ai fondi monetari (Money Market Mutual Funds), a fronte di accordi repo e di commercial paper
  - ❑ Prestiti offerti a istituzioni finanziarie idonee, garantiti da asset di qualità (inclusi short-term municipal debt), che le istituzioni finanziarie potranno acquistare dai fondi monetari
- Il Tesoro USA supporterà la Reserve Bank di Boston con una protezione di credito di \$10 miliardi

# Inflazione Globale

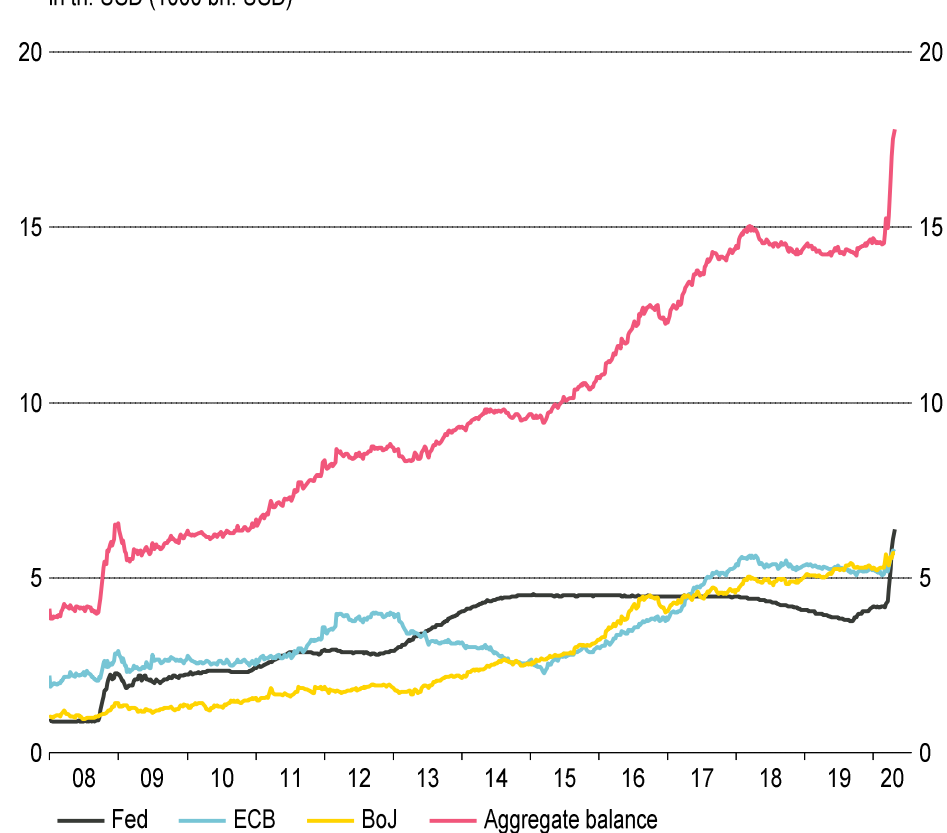
## Aspettative di Inflazione Globale

Inflation expectations in percent, derived from 10y inflation linked bonds



## Espansione dei Bilanci delle Banche Centrali

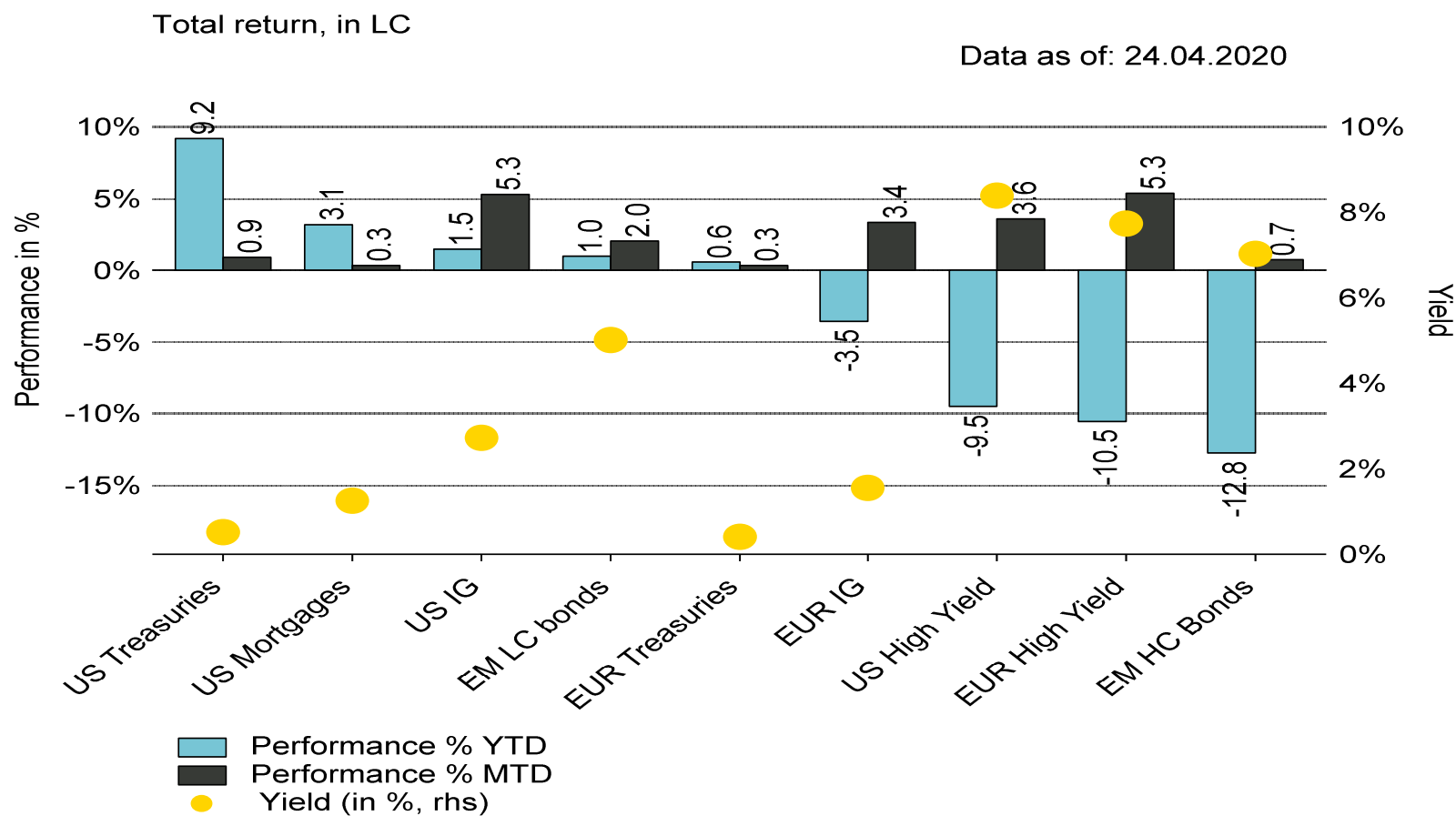
in tn. USD (1000 bn. USD)



→ Le deboli aspettative di inflazione sembrano lasciare spazio ad ulteriori misure da parte delle Banche Centrali

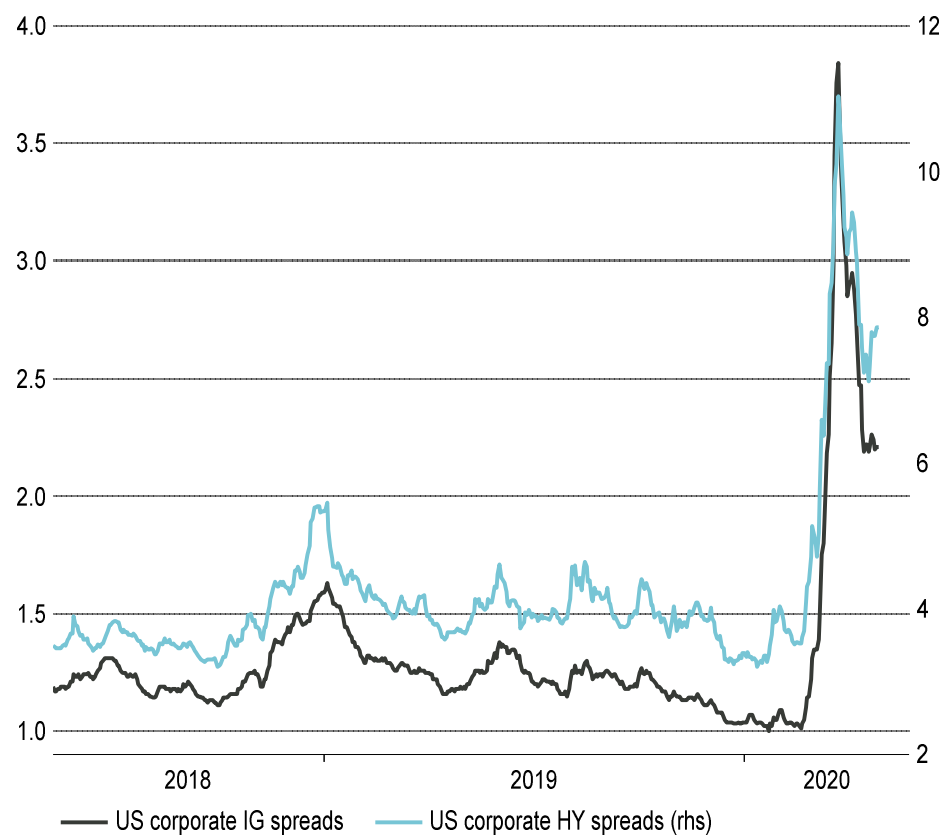
# I Mercati Obbligazionari: Rendimento e performance

Governativo USA l'unico "Safe haven" nel primo trimestre.

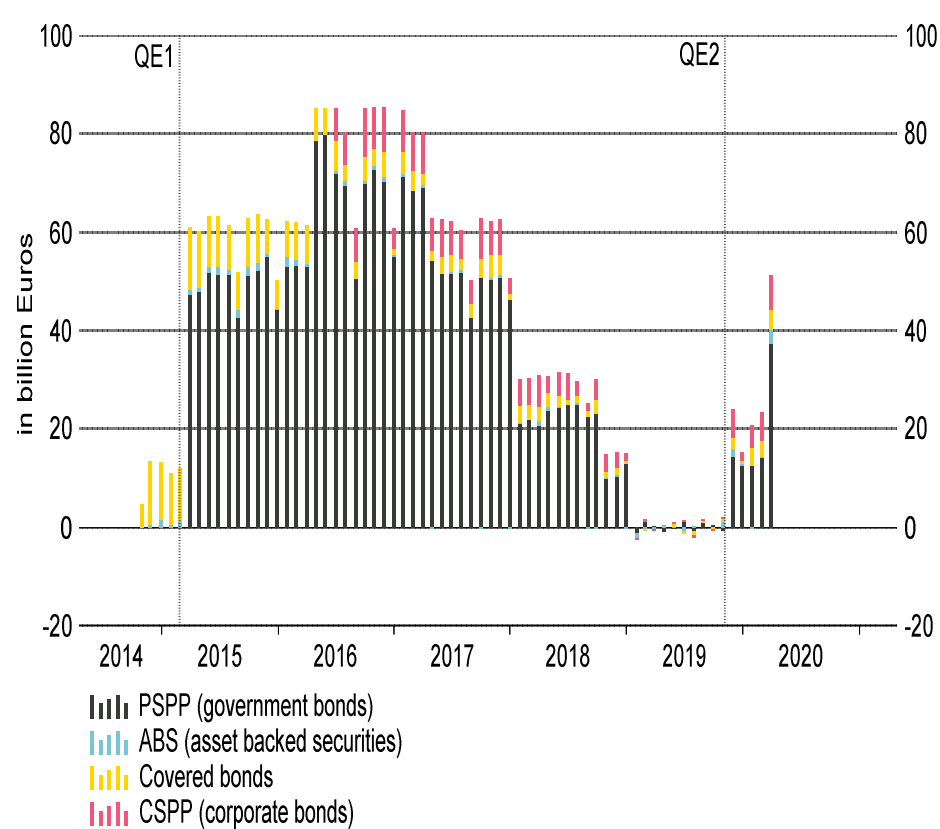


## I Mercati Obbligazionari: Credito aziendale

**Gli spreads si sono ristretti dopo l' intervento delle banche centrali**

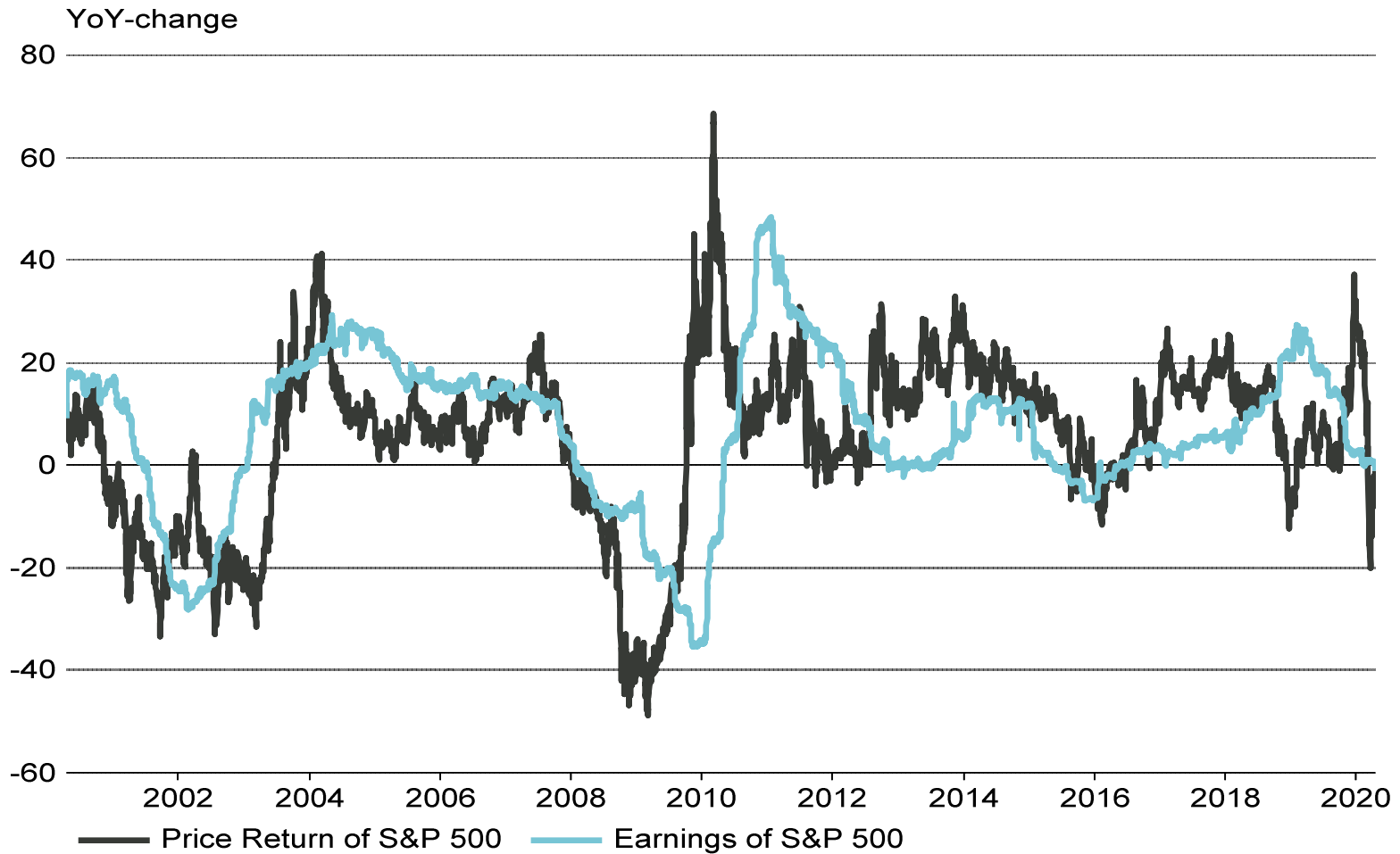


**Il credito Europeo ha beneficiato dall' intervento addizionale della BCE**



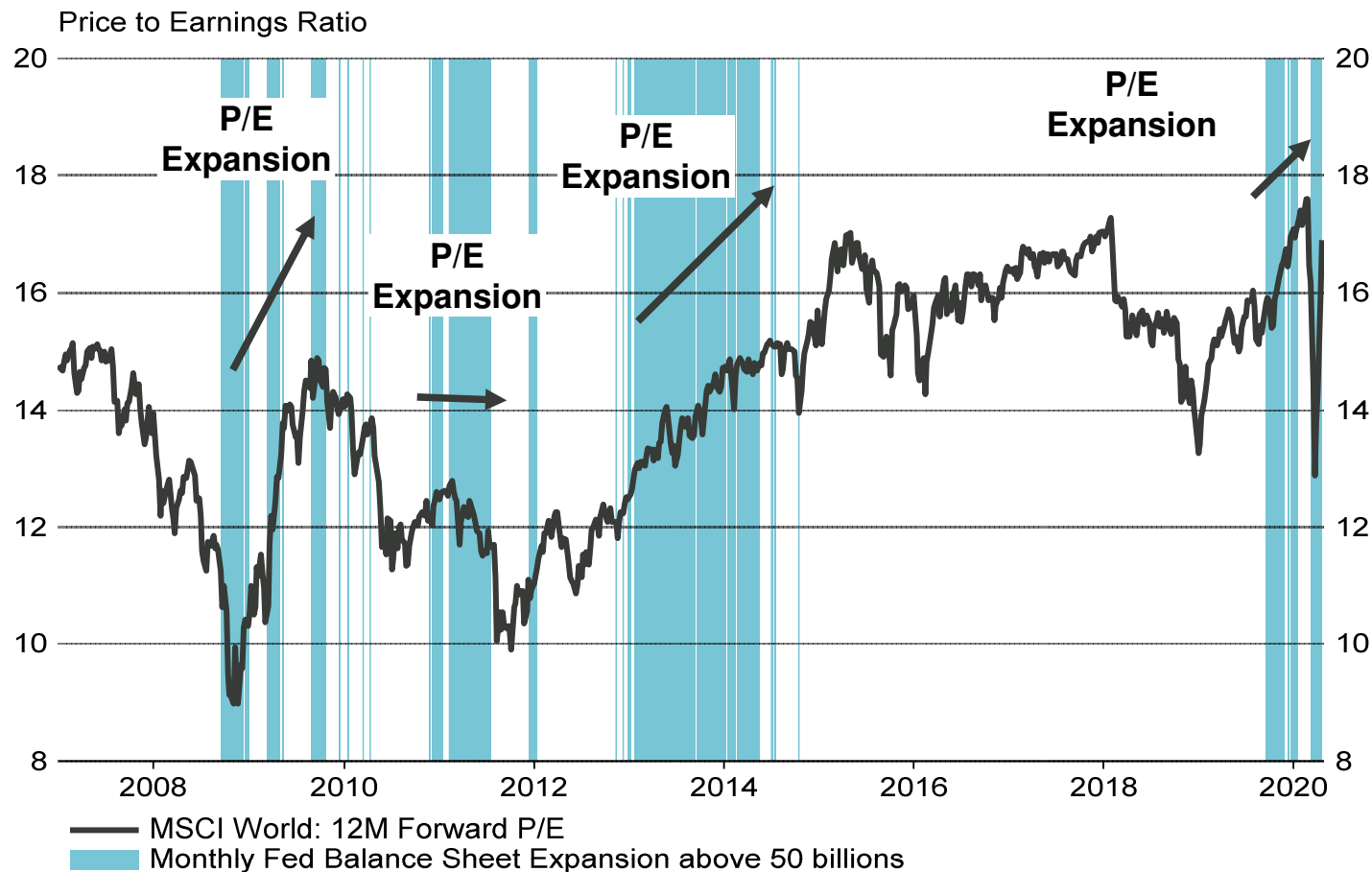
## I Mercati Azionari: andamento degli utili

Durante le recessioni, la crescita degli EPS tende a seguire la discesa dei mercati ...



# I Mercati Azionari: Espansione del P/E

## Nuovi massimi di iniezione di liquidità supportano espansione del multiplo P/E



## Agenda

- Vontobel Asset Management
- **Darta Challenge TEAM Vontobel**
- Darta Challenge X-TEAM Vontobel Global Equity
- Appendix



Vontobel

Asset Management

# Darta Challenge Team Vontobel

**Soluzione di investimento per Allianz Bank Financial Advisors**

**TICKER Bloomberg: DARTVON ID Equity**



## Darta Challenge TEAM Vontobel

---

### Caratteristiche TEAM Vontobel

- 1** Fondo di Fondi: investe unicamente nelle migliori strategie di investimento di Vontobel
- 2** Portafoglio globale **Multi Asset e multi-strategia** a gestione attiva
- 3** Ricerca il **mix ottimale e flessibile fra le varie asset class**, in ogni condizione di mercato
- 4** **Obiettivo di crescita costante e stabile del capitale** nel medio-lungo termine
- 5** TER gestione Vontobel: 0,50%

### Caratteristiche distintive strategie Vontobel

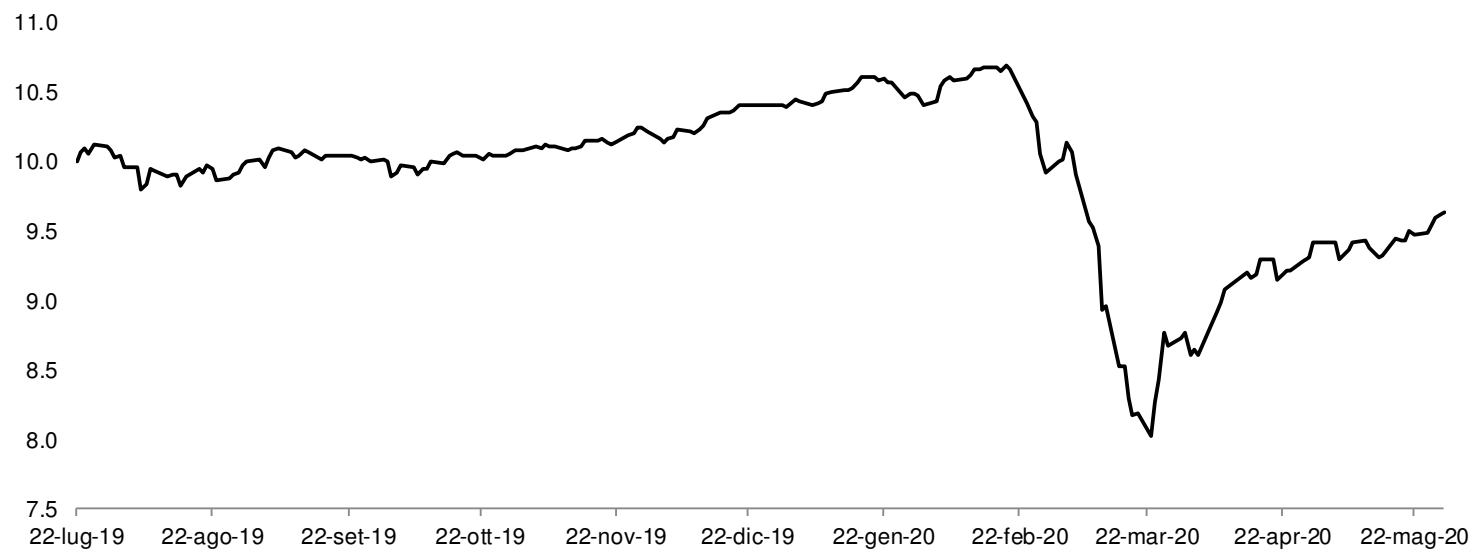
- A** **Strategie Azionarie:**
  - Processo Bottom-Up Quality Growth, con crescita degli utili chiara e prevedibile;
  - Processo Bottom-Up ESG integrato per estrarre extra rendimenti e massimizzare la fase di risk management.
- B** **Strategie Obbligazionarie:**
  - Strategie convesse con approccio flessibile;
  - Strategie altamente liquide, unconstrained, con gestione dinamica della duration di portafoglio;
  - Strategie Bottom-Up contrarian per ottimizzazione spread.

*Investire con un approccio flessibile e diversificato sia a livello di asset class che di strategie utilizzate, contribuisce a ridurre il rischio di investimento del portafoglio e ad aumentarne il potenziale di rendimento.*

---

# Darta Challenge TEAM Vontobel

## Performance Dal Lancio\* al 31.05.2020



### Rendimenti portafoglio\*

1 mese	2.22%
6 mesi	-5.73%
1 anno	-
2019	3.89%
YTD	-7.31%
Dal Lancio	-3.70%

### Misure di rischio

Volatilità 1 anno	-
Max Drawdown 1 anno	-
Sharpe Ratio 1 anno	-
Numero di Fondi	9
AUM (EUR)	26'609'000

\* Ticker Bloomberg: DARTVON ID Equity; Data di Lancio: 04.07.2019; Data Primo NAV: 22.07.2019

Ticker Bloomberg: DARTVON ID Equity; Data di Lancio: 04.07.2019; Data Primo NAV: 22.07.2019

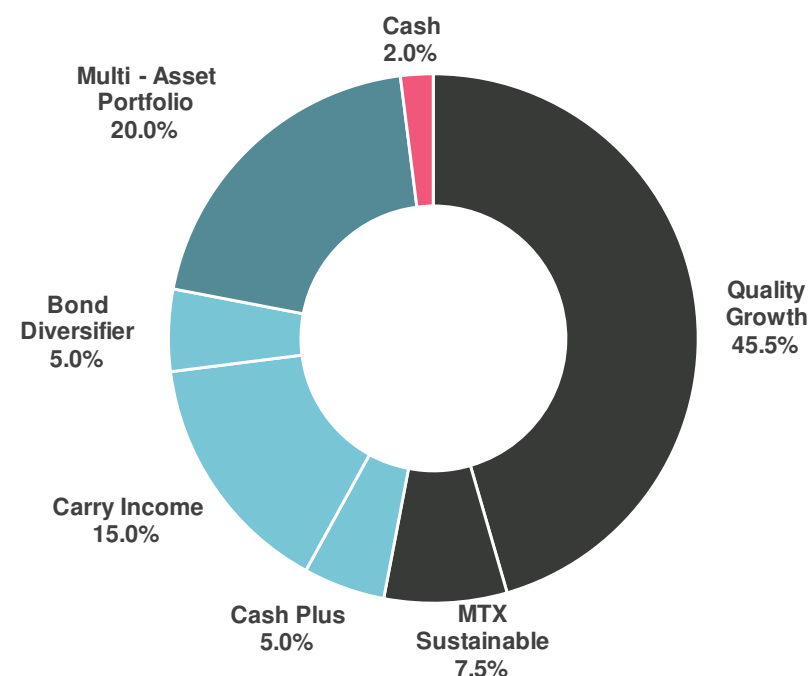
Fonte: Vontobel Asset Management, Bloomberg

Materiale ad esclusivo uso interno del collocatore/distributore

# Darta Challenge TEAM Vontobel

## Posizionamento attuale – 31.05.2020

<b>Equity Portfolio</b>	<b>53.0</b>
<b>Quality Growth</b>	<b>45.5</b>
Vontobel Fund - Global Equity	20.0
Vontobel Fund - European Equity	12.0
Vontobel Fund - US Equity	10.0
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	3.5
<b>MTX sustainable</b>	<b>7.5</b>
Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders	7.5
<b>Bond Portfolio</b>	<b>25.0</b>
<b>Cash Plus</b>	<b>5.0</b>
Vontobel Fund - Euro Short Term Bond	5.0
<b>Carry Income</b>	<b>15.0</b>
Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield	15.0
<b>Bond Diversifier</b>	<b>5.0</b>
Vontobel Fund - Bond Global Aggregate	5.0
<b>Multi - Asset Portfolio</b>	<b>20.0</b>
Vontobel Fund - Multi Asset Solution	20.0
<b>Cash</b>	<b>2.0</b>
<b>Totale</b>	<b>100.0</b>



### Composizione per asset class

Monetario e Obbligazionario	27.00%
Azionario	53.00%
Multi-Asset	20.00%
Strategie Alternative	0.00%
<b>Totale</b>	<b>100.00%</b>

# Darta Challenge TEAM Vontobel

## Look-Through del Portafoglio\* – 31.05.2020

### Composizione obbligazionaria: statistiche

Duration modificata	3.93
Rendimento a scadenza lordo	3.83%
Rating medio	BBB+

### Esposizione valutaria portafoglio

EUR	78.03%
USD	10.47%
CHF	2.84%
GBP	1.76%
JPY	2.48%
Altro	4.42%
Totale	100.00%

### Composizione obbligazionaria per scadenza

0 - 1 year (incl. Cash)	17.09%
1 - 3 anni	26.58%
3 - 5 anni	19.88%
5 - 7 anni	13.77%
7 - 10 anni	12.20%
10 - 15 anni	6.55%
15 - 20 anni	0.86%
20 - 25 anni	0.57%
25 - 30 anni	1.24%
>30 anni	1.27%
Totale	100.00%

### Composizione azionaria per settore

Beni di consumo ciclici	17.22%
Beni di consumo non ciclici	18.04%
Energia	0.59%
Finanziari ex Real Estate	9.50%
Industriali	7.92%
Materie Prime	2.97%
Real Estate	1.24%
Settore farmaceutico	11.66%
Tecnologia	17.80%
Telecomunicazioni	9.27%
Utility	0.99%
Cash dei fondi sottostanti	2.80%
Totale	100.00%

### Composizione obbligazionaria per settore

Debito Governativo	10.40%
Debito Societario	72.15%
Debito Subordinato	5.23%
ABS/MBS	3.12%
Cash (incluso quello dei fondi sottostanti)	6.52%
Altri	2.59%
Totale	100.00%

### Composizione azionaria per area geografica

Europa	30.37%
Giappone	0.11%
Mercati Emergenti	22.78%
Nord America	43.06%
Altri	0.88%
Cash fondi sottostanti	2.80%
Totale	100.00%

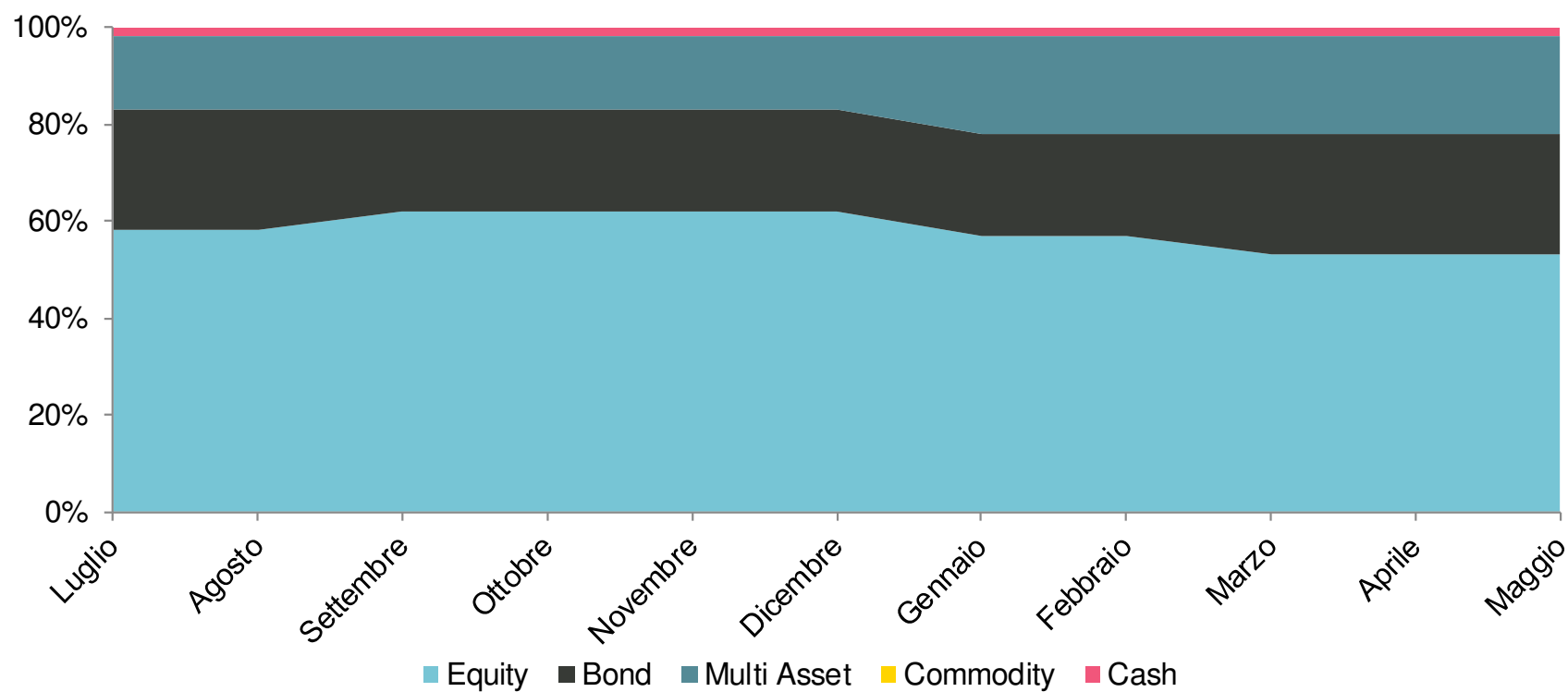
\*I dati di look-through dei fondi in portafoglio si riferiscono al 31.03.2020

Fonte: Vontobel Asset Management

Materiale ad esclusivo uso interno del collocatore/distributore

## Darta Challenge TEAM Vontobel

### Posizionamento Storico



## Agenda

- Vontobel Asset Management
- Darta Challenge TEAM Vontobel
- **Darta Challenge X-TEAM Vontobel Global Equity**
- Appendix



Vontobel

Asset Management

# X-TEAM Vontobel Global Equity Fund

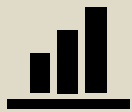
Soluzione di investimento per Allianz Bank Financial Advisors

ISIN: LU0278093595

## Caratteristiche delle Aziende di Qualità

---

### Franchise



Dominanti,  
Crescita strutturale

### Visibilità



Comprensibile

### Reinvestimenti



Flussi di cassa  
reinvestiti in  
elevati ROI

### Management



Forte esperienza

### ESG



Think ahead,  
Evolversi

### Utili



Bassa ciclicità

### Cash flow



Cash sostiene  
utili

### Bilanci



Forti

### Valutazioni

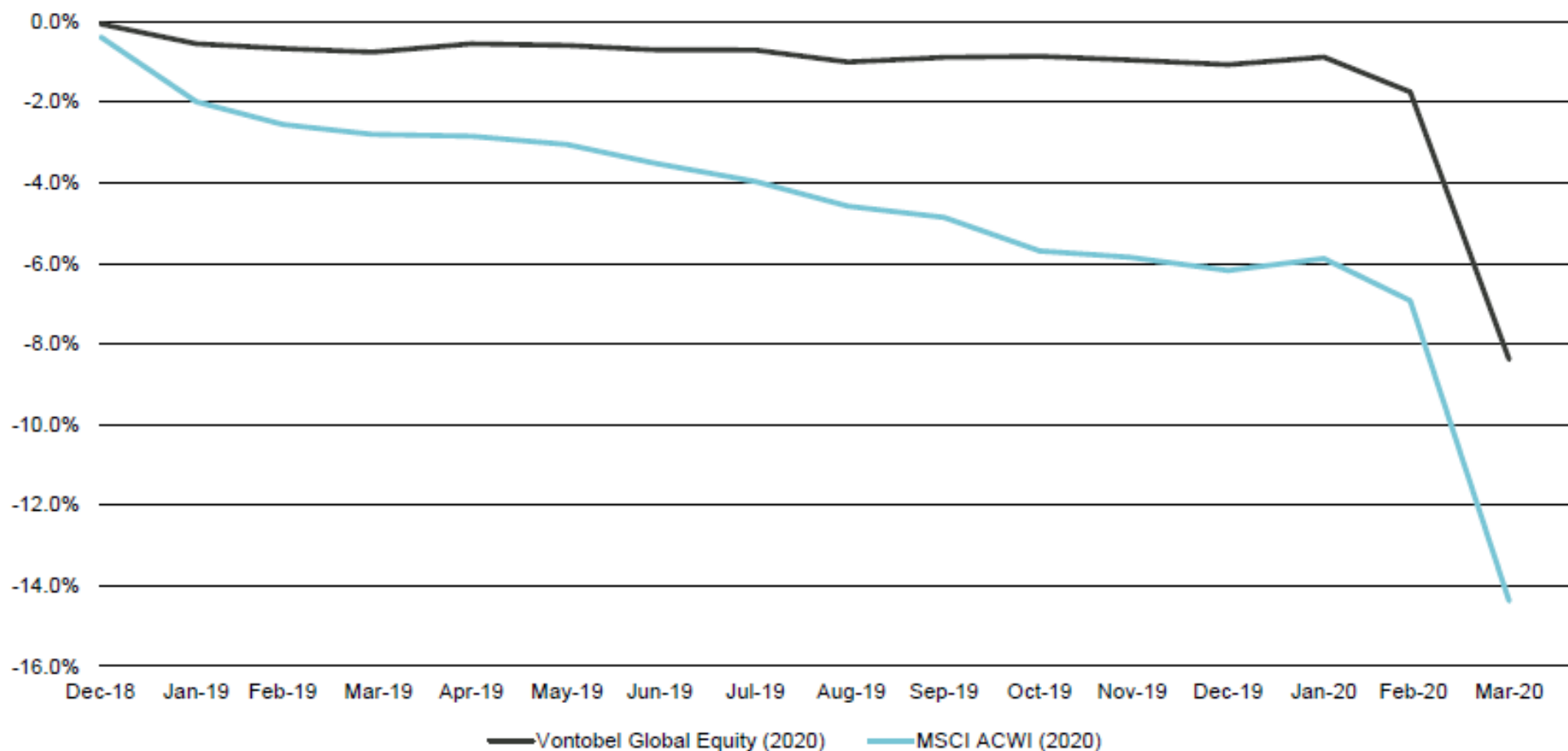


Ritorni sostenibili  
su 5 anni



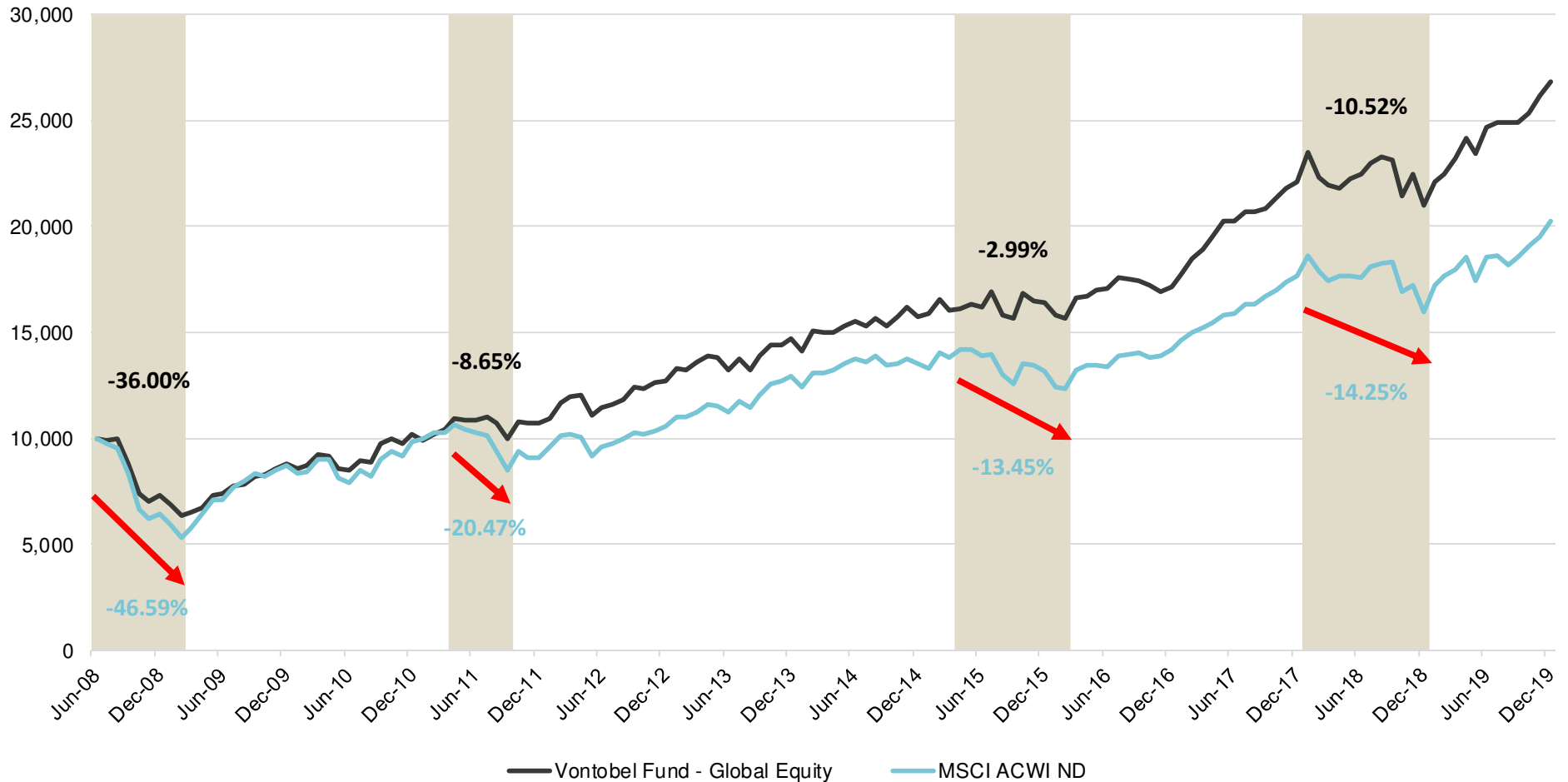
## Esperienza, abilità e disciplina possono aiutare a sovraperformare nel lungo termine

### Cambio cumulato consenso medio degli EPS



Past performance is not indicative of future results.  
Based on Vontobel Fund –Global Equity.  
Source: FactSet.

# Esperienza, abilità e disciplina possono aiutare a sovraperformare nel lungo termine



As of December 31, 2019

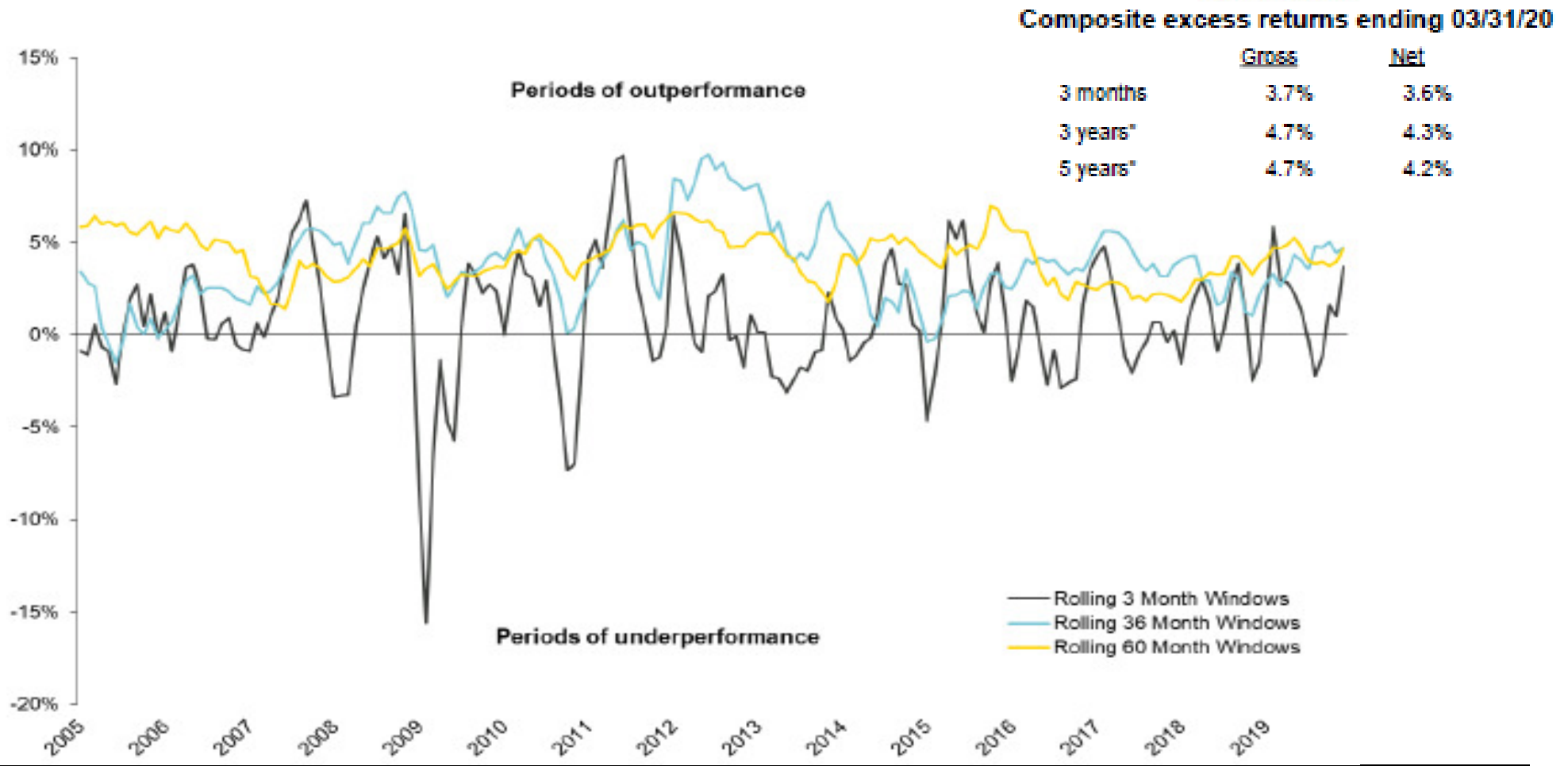
Based on the Vontobel Fund – Global Equity (I shares) since inception. The graph represents the cumulative growth of \$10,000. The arrows represent the 4 most significant draw down periods. A drawdown is a downside risk measure from a peak to the next trough, expressed as a percentage based on the index or market performance.

Maximum Drawdown (MDD): A maximum drawdown measures the loss in any losing period during a portfolio's investment record. The maximum drawdown encompasses both the period from the portfolio's peak to the portfolio's valley (length), and the time from the portfolio's valley to a new portfolio high (recovery). It measures the largest percentage drawdown that has occurred in any fund's data record and is an indicator of downside risk over a specified time period.

Source: FactSet. **Past performance is not indicative of future results.**

## Track record delle strategie azionarie Quality Growth

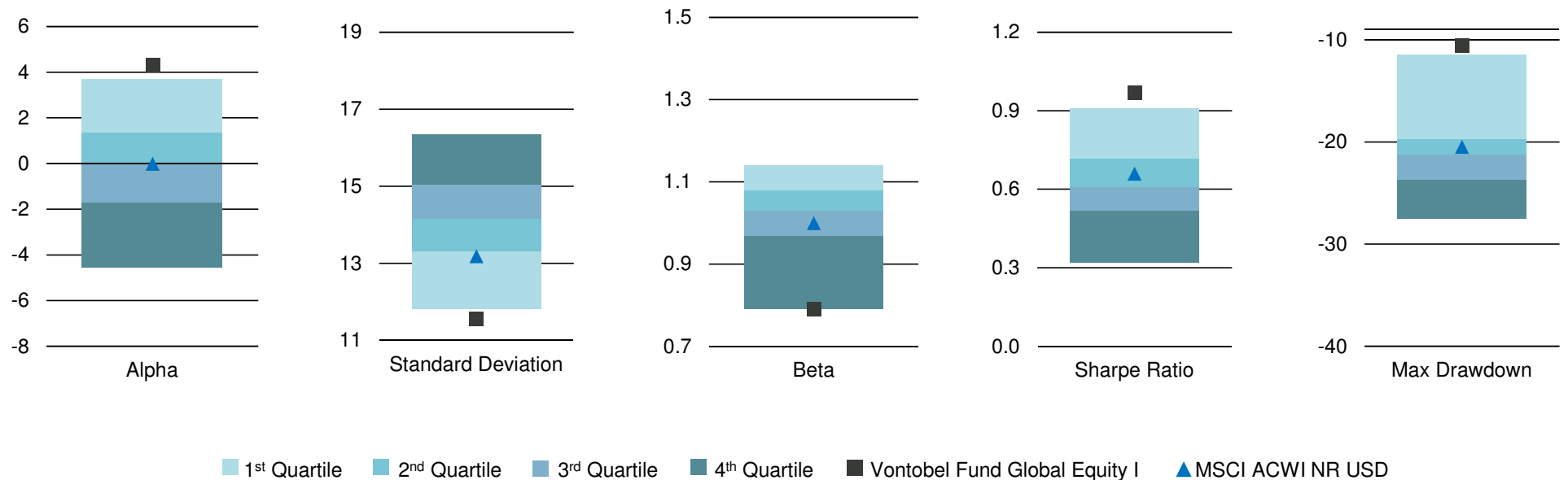
### Global Equity Rolling 3 mesi, 3 anni e 5 anni: Excess Returns vs the Benchmark (Al 31.03.2020)



\* Gli Excess return per periodi maggiori di 1 anno sono calcolati sulle performance annualizzate

# Vontobel Fund – Global Equity: Analisi a 10 anni rispetto ai Peer (Morningstar)

Vontobel Fund – Global Equity (I USD) vs Morningstar peers (Global large-cap growth equity)  
01.01.2010 to 31.12.2019



**Past performance is no guide to future performance.** Based on NAV returns  
Peer Group: Morningstar EAA Fund Global Large-Cap Growth Equity. Benchmark: MSCI All Country World Index (net)  
Source: Morningstar, Vontobel as of 31.12.2019.

# Appendix

# Supporto digitale e comunicazione

## Newsletter: Mercati/Temi/Prodotti


**Investors' Outlook ottobre 2018**

INVESTORS' OUTLOOK - MULTI ASSET  
02/10/2018 da Christine Bernas  
Temas di ricerca e insight

in X f |

**CRICA LANTORE**  
Christine Bernas  
Chief Strategist, Multi Asset Business  
— Abilenti

**Multi Asset Solution**



**ITALIA: LA DIREZIONE NON È QUELLA GIUSTA**

Gli investitori italiani hanno manifestato il loro malcontento attraverso consistenti vendite di asset del Borsasave dalla nascita della coalizione di governo tra il Movimento Cinque Stelle (M5S) e la Lega. Nello specifico è stata la potenziale attuazione dei piani di spesa, superiori al 5 per cento del PIL, a destare preoccupazione dal momento che rappresenterebbero una chiara violazione del patto di stabilità europeo compromettendo la sostenibilità del debito pubblico italiano nel lungo termine. Di conseguenza, gli investitori obbligazionari hanno spinto lo spread tra titoli di Stato italiani (BTP) e Bund tedeschi a livelli che non si raggiungevano dalla crisi dell'Eurozona (cfr. grafico 1).

Il comparto, gestito direttamente a Milano dal Team di Gestione Italiano, investe unicamente nelle migliori strategie di investimento della casa, quindi solo fondi Vontobel, ricercando il mix ottimale fra le varie asset class in ogni condizione di mercato. È il comparto ideale per gli investitori con un profilo di rischio medio-basso, che ricercano un'ampia diversificazione e decorrelazione delle asset class al fine di veder crescere i propri investimenti nel lungo termine, cercando di evitare forti ribassi.

**Aggiornamento trimestrale sui mercati – Ottobre 2018**



**Le nostre prospettive sui mercati emergenti**

**FIXED INCOME - VIEWPOINTS**  
29/10/2018 da Sergey  
Sposobov, Viktor Van  
Overfelt

**WHITE PAPERS**  
17/10/2018 da Gregor Hirt

**EQUITIES - MANAGER PERSPECTIVES**  
24/10/2018 da Gauthier Rochemont

**EQUITIES - VIEWPOINTS**  
13/09/2018 da Roger Merz, Thomas Schlemmer

**Perché investire nei mercati emergenti?**  
— Per saperne di più

**How the rise of the Russian millennial consumer is supporting financial bonds**  
— Per saperne di più

**Mercati emergenti: Un delicato equilibrio fra rischio e opportunità**  
— Per saperne di più


**Emerging markets equities: adding value through assessing ESG factors**  
— Per saperne di più

## Sito web: informazioni sempre aggiornate


**Temi di investimento**

Qui vi presentiamo alcuni temi in focus e rappresentativi della nostra offerta.


**Vontobel Fund Multi Asset Solution**  
Solo ingredienti di qualità  
— Per saperne di più




**Global Corporate Bond Mid Yield**  
La strategia accreditata e bilanciata rappresenta una categoria di attivi liquida e diversificata. Creiamo valore grazie all'allocazione ai segmenti più interessanti a livello mondiale, grazie alle singole regioni di business in fase del ciclo del credito e alle prestazioni diverse in qualsiasi momento.  
— Per saperne di più



**Emerging Market Debt**  
Una combinazione esclusiva di analisi macroeconomica e selezione delle obbligazioni di alto qualità degli enti.  
— Per saperne di più




**Sustainability**  
Sustainability and Environmental, Social & Governance (ESG) principles are firmly embedded in our culture. We live these values through our conduct and commitment to the common good.  
— Per saperne di più



**Vontobel Fund Multi Asset Solution**


in X f |



**Solo ingredienti di qualità**

Come i mercati hanno sempre dimostrato, le forti di rendimento sono in costante evoluzione e non seguono un andamento costante e prevedibile. Anche se un'asset class ha performato particolarmente bene in un determinato periodo, è impossibile prevederne il comportamento futuro poiché le variabili in gioco sono tantissime e comprendono non solo fenomeni di natura economico finanziaria, ma anche fattori più tecnici, come l'ormai famoso "sentiment" di mercato.

Proprio per questo motivo si consiglia di evitare il "buy and hold" e il "market timing", affidandosi invece ad un gestore professionista che, senza tirare ad indovinare, sappia muoversi all'interno dell'universo di investimento con tutta la forza del metodo e della ricerca, proprio come in Vontobel, affrontando i mercati con un approccio flessibile e orientato alla massima diversificazione.



Investire con un approccio flessibile e diversificato sia a livello di asset class che di strategie utilizzate, contribuisce a ridurre il rischio di investimento del portafoglio e ad aumentarne il potenziale di rendimento.

## Vontobel Italian Retail Distribution Team

---

Vontobel Asset Management  
S.A. Milan Branch  
Piazza Affari, 2  
20123 Milano  
T +39 02 63673444  
vontobel.com



**Fabrizio Capati**  
Head of Retail Distribution  
Executive Director  
+39 02 63673439  
fabrizio.capati@vontobel.com



**Sonia Parise**  
Sales & RM Italy  
Director  
+39 02 63673430  
sonia.parise@vontobel.com



**Guido Varzi**  
Sales & RM Italy  
Associate Director  
+39 02 63673436  
Guido.varzi@vontobel.com



**Massimiliano Auditore**  
Associate Director  
  
+39 02 63673412  
massimiliano.auditore@vontobel.com

## Disclaimer

---

Importante avvertenza legale: 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 Vontobel (il «fondo»), 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 di diritto lussemburghese a capitale variabile (SICAV), 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). La presente documentazione non rappresenta un'offerta di sottoscrizione di quote del fondo, ma ha unicamente scopo informativo. Le sottoscrizioni per fondi d'investimento vengono effettuate esclusivamente sulla base del prospetto, rispettivamente del contratto dei fondi d'investimento aggiornato, dell'ultima relazione annuale e/o semestrale e delle informazioni chiave per gli investitori 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. In particolare segnaliamo i seguenti rischi: Negli investimenti in titoli dei paesi emergenti, i corsi possono presentare notevoli oscillazioni e - oltre alle incertezze di natura sociale, politica ed economica - si possono eventualmente riscontrare delle condizioni operative e normative che divergono dagli standard prevalenti nei paesi industrializzati. Le valute dei paesi emergenti possono sottostare a elevate oscillazioni dei tassi di cambio. Gli investimenti in obbligazioni ad alto rendimento e alto rischio presentano un carattere speculativo secondo l'interpretazione generale. Queste obbligazioni denotano un maggiore rischio di solvibilità, maggiori oscillazioni dei corsi e un maggiore rischio di perdita del capitale e dei ricavi correnti rispetto alle obbligazioni con una solvibilità superiore. Gli investimenti in derivati sono spesso sottoposti ai rischi dei mercati sottostanti o degli strumenti di base nonché al rischio emittente, e comportano spesso maggiori rischi degli investimenti diretti. La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura. 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 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. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso 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, 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). 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) ©2017 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, dati, analisi od opinioni contenuti nel presente modulo: (1) sono confidenziali e di proprietà Morningstar; (2) non possono essere copiati o distribuiti; (3) non costituiscono consiglio di investimento; (4) sono forniti con scopi informativi; (5) sono ritenuti attendibili da Morningstar, tuttavia l'accuratezza e la completezza degli stessi non può essere in nessun modo garantita; (6) sono estratti dai dati del fondo pubblicati in diverse date. Le informazioni sono fornite solo per i Consulenti Finanziari. Morningstar non potrà essere ritenuta responsabile per danni o perdite derivanti dall'utilizzo delle informazioni. Nessuna decisione d'investimento può essere messa in relazione alle informazioni fornite, eccetto quelle derivanti da un promotore finanziario. I rendimenti passati non costituiscono garanzia di rendimenti futuri. Il valore del capitale e il reddito derivati dall'investimento possono fluttuare. Pur ritenendo che le informazioni contenute provengano da fonti attendibili, Vontobel Asset Management AG («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 Asset Management SA («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.