

## Gamma Vanguard LifeStrategy UCITS ETF

### Aggiornamento trimestrale

#### Outlook economico

Nel terzo trimestre 2023 sono proseguiti i rialzi dei tassi da parte delle principali banche centrali e sia la crescita che l'inflazione hanno rallentato a livello globale.

Nell'Area Euro nella prima metà del 2023 si è registrata stagnazione. Le indagini nei settori manifatturiero e dei servizi segnalano contrazione e indicano che l'attività economica ha continuato a indebolirsi nel terzo trimestre 2023 a fronte dell'intensificarsi degli effetti dei rialzi dei tassi e di una politica fiscale meno munifica.

L'inflazione complessiva ha proseguito la discesa, attestandosi al 4,3% a settembre su base annua, il valore più basso da due anni, dopo avere toccato il punto massimo del 10,6% a ottobre 2022.

L'inflazione di fondo, che esclude i prezzi dell'energia, degli alimentari, degli alcolici e dei tabacchi, a settembre è scesa al 4,5% su base annua dal picco del 5,7% a marzo di quest'anno. La Banca centrale europea (BCE) ha aumentato il tasso principale di riferimento di 0,25 punti percentuali alle riunioni sia di luglio che di settembre, portandolo al 4%.

Negli Stati Uniti, l'economia ha dato prova di resilienza per tutto il 2023, registrando un tasso di crescita annuo del 2,2% nel primo trimestre e del 2,1% nel secondo trimestre di quest'anno. Gli ultimi dati ne segnalano tuttavia il probabile rallentamento nel terzo trimestre.

Come in Europa, anche negli Stati Uniti è proseguita la discesa dell'inflazione. Ad agosto l'inflazione complessiva è calata al 3,7% su base annua dopo il picco di 9,1% a giugno 2022. L'inflazione di fondo, che esclude i prezzi di alimentari ed energia, ha anch'essa rallentato, attestandosi al 4,3% ad agosto su base annua a fronte del 5,6% a gennaio. La Federal Reserve ha alzato il tasso di interesse di riferimento di 0,25 punti percentuali alla riunione di luglio portandolo nell'intervallo del 5,25-5,5% e lo ha poi lasciato invariato alla successiva riunione di settembre.

Nel Regno Unito l'economia pare aver rallentato nel terzo trimestre dopo aver registrato crescita modesta nella prima metà dell'anno. La crescita economica, misurata dalla variazione del valore del prodotto interno lordo (PIL), si è contratta dello 0,5% da giugno a luglio. Le indagini presso i responsabili degli acquisti nei settori manifatturiero e dei servizi<sup>1</sup> segnalano ulteriore debolezza per la parte restante del trimestre.

L'inflazione complessiva (che misura la variazione dei prezzi di beni e servizi) ad agosto è stata del 6,7% su base annua, in discesa dal 10,1% di gennaio. L'inflazione di fondo, che esclude i prezzi volatili di energia, alimentari, alcolici e tabacchi, è scesa al 6,2% ad agosto su base annua, dopo avere toccato il picco del 7,1% a maggio. La crescita dei salari resta tuttavia elevata e rappresenta un rischio rilevante per le prospettive al pari dell'aumento dei prezzi delle materie prime. La Bank of England ha alzato il tasso di interesse di riferimento di 0,25 punti percentuali alla riunione di agosto, portandolo al 5,25% e lasciandolo poi invariato alla riunione di settembre, ponendo fine alla serie di 14 rialzi consecutivi dei tassi.

L'economia cinese è cresciuta dello 0,8% nel secondo trimestre 2023 rispetto al primo trimestre. Il dato tuttavia rappresenta un calo significativo rispetto alla crescita del 2,2% registrata su base trimestrale a fine marzo e indica rallentamento nella ripresa dell'economia del paese. Gli ultimi dati tuttavia segnalano un recupero di slancio dell'economia del Dragone.

A differenza della maggior parte delle altre principali economie, in Cina l'inflazione è molto bassa, ad agosto è stata pari allo 0,1% su base annua, in risalita rispetto al dato di luglio di -0,3% sempre su base annua. La banca centrale cinese ha tagliato i tassi sui prestiti, alleggerendo le condizioni di finanziamento nel settore bancario.

<sup>1</sup> Fonte: Indice PMI composito per agosto e settembre 2023

## Il punto sulla performance di LifeStrategy nel trimestre

La performance di LifeStrategy ETF è stata negativa nel terzo trimestre. I portafogli con maggiore esposizione all'azionario (60% e 80% di azionario) hanno messo a segno rendimenti superiori rispetto a quelli con quota di azionario più bassa (20% e 40% di azionario) a fronte della volatilità sul mercato obbligazionario nel trimestre.

I maggiori contributi negativi alla performance nei quattro portafogli derivano dalle esposizioni all'obbligazionario globale e americano per il ribasso dei prezzi delle obbligazioni nel trimestre<sup>1</sup>, in ragione principalmente dell'inflazione persistente e dei rialzi dei tassi. Le dichiarazioni della Federal Reserve dopo la riunione di politica monetaria di settembre hanno segnalato che i tassi potrebbero non scendere così presto come i mercati si aspettavano, il che ha portato ulteriore volatilità sui mercati obbligazionari.

Nell'azionario, il contributo dell'azionario europeo è stato il più penalizzante in termini di performance per il volgere in negativo del sentiment sulle prospettive economiche della regione dopo la pubblicazione di dati fiacchi per l'economia tedesca e la protratta debolezza nei settori manifatturiero e dei servizi.

Le esposizioni all'azionario americano hanno registrato risultati negativi nel periodo a fronte dello storno dei tecnologici, che hanno virato in negativo dopo aver trainato i listini con i loro guadagni nella prima metà dell'anno.

### Prospettive

Il messaggio principale per gli investitori, soprattutto per coloro che prediligono portafogli con profilo di rischio più contenuto, è che con tutta probabilità il picco dei tassi di interesse è stato raggiunto o è vicino nelle principali economie e le prospettive di lungo termine per gli investitori obbligazionari sono migliorate.

Benché i tassi possano non scendere così presto come i mercati si attendevano, se e quando diminuiranno, ci aspettiamo di vedere il rialzo dei prezzi delle obbligazioni a lunga scadenza.

La difficoltà di cercare di posizionare i portafogli in modo tattico è la ragione per cui mantenere un'esposizione globale diversificata ai mercati rappresenta una strategia prudente di investimento. Il punto in cui ci troviamo nell'attuale ciclo dei tassi è un ulteriore motivo per assicurarsi che i portafogli dei clienti comprendano un'esposizione diversificata ai mercati obbligazionari globali in linea con i loro obiettivi di lungo termine e la loro propensione al rischio.

Prevediamo che l'economia globale entrerà in recessione nei prossimi 12 mesi e ci aspettiamo pertanto una "fuga verso la qualità" degli investitori, che tendono a puntare sulla relativa sicurezza dei titoli di stato nelle fasi recessive. Le nostre analisi indicano che i mercati azionari in genere avviano la ripresa già durante la recessione, non dopo<sup>2</sup>, il che implica che gli investitori vengono normalmente ricompensati se mantengono un atteggiamento disciplinato, senza disinvestire nelle fasi di ribasso, anziché tentare di anticipare l'andamento dei mercati.

I portafogli LifeStrategy sono concepiti per offrire valore di lungo termine attraverso diversi cicli economici, mantenendo un'ampia diversificazione tra i mercati azionari e obbligazionari globali e consentendo agli investitori di trarre benefici dall'esposizione in mercati e settori con le performance migliori alla ripresa dell'economia globale.

<sup>1</sup> Fonte: Bloomberg. Bloomberg Global Aggregate Float Adjusted and Scaled Index EUR hedged. Dati riferiti al periodo dal 30 giugno 2023 al 30 settembre 2023.

<sup>2</sup> Fonte: elaborazioni Vanguard al 31 dicembre 2021 sulla base di dati Refinitiv. Note: Analisi dei rendimenti annualizzati a un anno dell'indice S&P 500 dal 1973 al 2021.

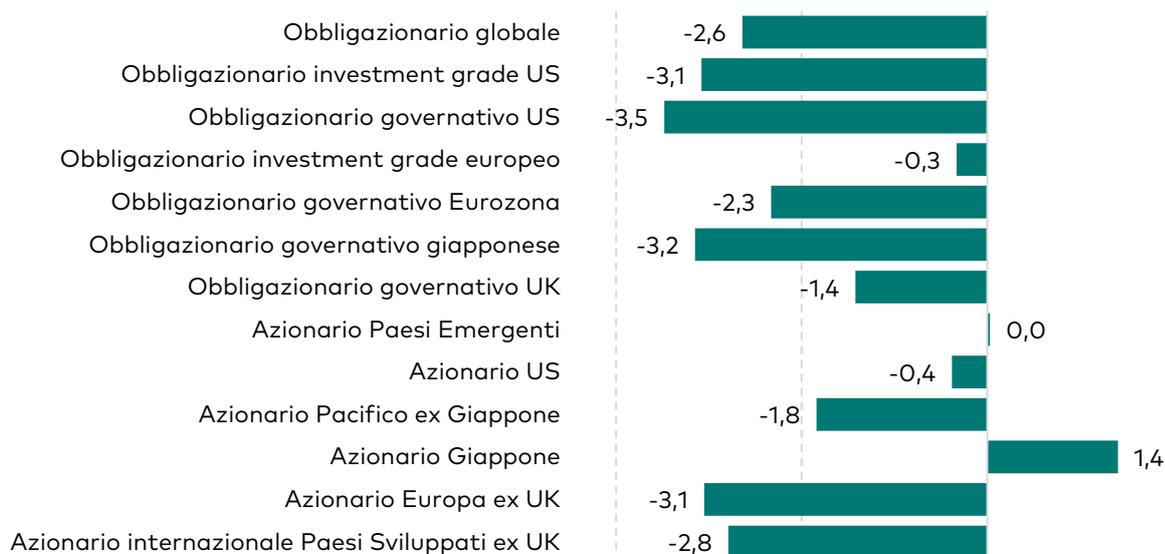
**Questo è un documento pubblicitario.**

**Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento. I risultati precedenti non possono essere presi come riferimento per i risultati futuri.**

# Performance delle asset class

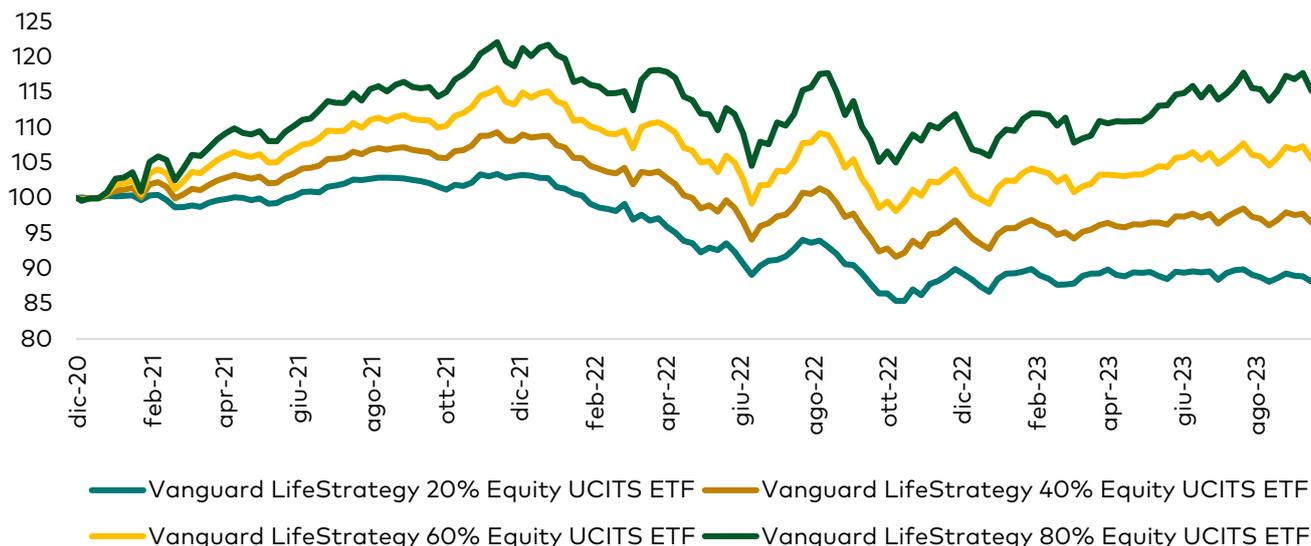
## Rendimento complessivo terza trimestre 2023 (%)<sup>1</sup>

I rendimenti di mercato riportati di seguito sono svolti a fornire una panoramica della performance generale dei segmenti di mercato (in Euro) e non riflettono quelli delle componenti degli ETF LifeStrategy.



# Rendimento del fondo

## Crescita cumulata (%) dall'8 dicembre 2020 al 30 settembre 2023



### Total expense ratio

La voce OCF/TER (costi correnti/ total expense ratio) copre i costi sostenuti dal gestore, che includono commissioni di gestione e spese amministrative. Non sono inclusi i costi di negoziazione (bid-ask spread) o le commissioni di brokerage applicate dall'intermediario.

### Le performance passate non costituiscono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri.

Fonte: Vanguard, al 30 settembre 2023. Tutte le performance sono calcolate in EUR, al netto delle spese. Le performance mostrate sono cumulative e includono il reinvestimento di tutti i dividendi e qualsiasi apprezzamento in conto capitale. I dati di performance non tengono conto delle commissioni e costi ricorrenti di acquisto e vendita. Performance calcolate sul differenziale NAV di periodo.

<sup>1</sup>Indici considerati: Bloomberg EUR Government Float Adjusted Bond Index; Bloomberg EUR Non Government Float Adjusted Bond Index; Bloomberg Global Aggregate Float Adjusted and Scaled Index EUR Hedged; Bloomberg Global Aggregate USD Credit Float Adjusted Bond Index EUR Hedged; Bloomberg Japan Government Float Adjusted Bond Index EUR Hedged; Bloomberg U.K. Government Float Adjusted Bond Index EUR Hedged; Bloomberg U.S. Government Float Adjusted Bond Index EUR Hedged; FTSE Developed Europe ex U.K. Index; FTSE Developed World ex UK Index in USD converted to EUR; MSCI Emerging Markets Index; MSCI Japan Index; MSCI Pacific ex Japan Index; S&P 500 Index.

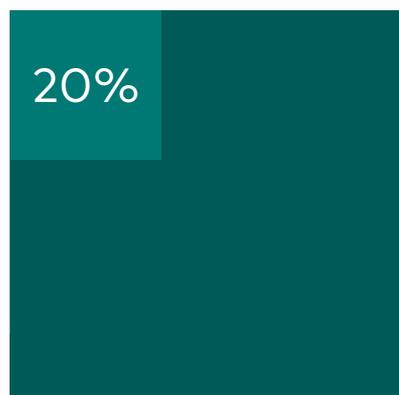
### Questo è un documento pubblicitario.

Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento. I risultati precedenti non possono essere presi come riferimento per i risultati futuri.

# Vanguard LifeStrategy 20% Equity UCITS ETF

Dati aggiornati al 30 settembre 2023, salvo diversa indicazione

## Esposizione



- Azioni
- Obbligazioni

## Portafoglio di ETF sottostanti

	Peso (%)
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	19,3
Vanguard Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR Hedged	19,2
Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF EUR Hedged	19,2
Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF EUR Hedged	16,8
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	16,4
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	5,9
Vanguard U.K. Gilt UCITS ETF EUR Hedged	2,3
Vanguard FTSE Developed World UCITS ETF	0,7
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	0,1

## Informazioni chiave

ISIN	IE00BMVB5K07
AUM (EUR M)	54,2
OCF/TER (%)	0,25

## Merito creditizio (%)

AAA	8,5
AA	36,9
A	16,8
BBB	17,3
Senza rating	0,5

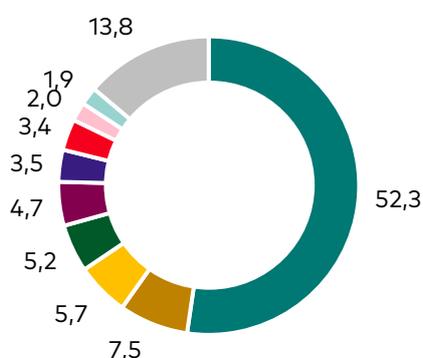
## Analisi delle obbligazioni (%)<sup>2</sup>

Durata modificata (anni)	6,4
Rendimento a scadenza	4,7

## Performance passate (%)

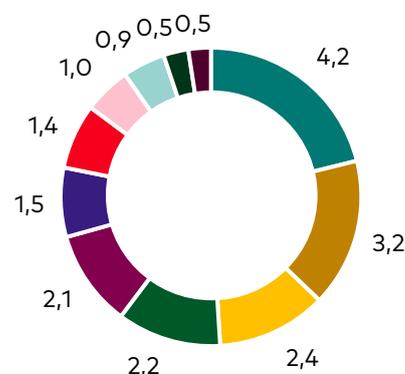
Performance da inizio anno	0,97
Performance da inizio trimestre	-2,30
01-ott-22 - 30-set-23	1,22
01-ott-21 - 30-set-22	-14,67
01-ott-20 - 30-set-21	--
01-ott-19 - 30-set-20	--
01-ott-18 - 30-set-19	--

## Esposizione geografica (%)



- Stati Uniti
- Francia
- Germania
- Regno Unito
- Italia
- Spagna
- Giappone
- Canada
- Olanda
- Altri

## Esposizione settoriale (%)<sup>1</sup>



- Tecnologia
- Finanziari
- Servizi sanitari
- Consumi discrezionali
- Industriali
- Telecomunicazioni
- Generi di largo consumo
- Energetici
- Materie prime
- Servizi di pubblica utilità
- Immobiliare

## Le performance passate non costituiscono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri.

Tutte le performance sono calcolate in EUR, al netto delle spese. Le performance mostrate sono cumulative e includono il reinvestimento di tutti i dividendi e qualsiasi apprezzamento in conto capitale. I dati di performance non tengono conto delle commissioni e costi ricorrenti di acquisto e vendita. Performance calcolate sul differenziale NAV di periodo. Tutte le performance sono calcolate in EUR, al netto delle spese. Le percentuali potrebbero non sommare al 100% a causa dell'arrotondamento.

Fonte: Vanguard al 30 settembre 2023.

<sup>1</sup> Il breakdown settoriale si riferisce esclusivamente all'esposizione azionaria.

<sup>2</sup> Calcolato come media ponderata dell'allocazione obbligazionaria del fondo.

**Questo è un documento pubblicitario.**

**Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento. I risultati precedenti non possono essere presi come riferimento per i risultati futuri.**

# Vanguard LifeStrategy 40% Equity UCITS ETF

Dati aggiornati al 30 settembre 2023, salvo diversa indicazione

## Esposizione



- Azioni
- Obbligazioni

## Portafoglio di ETF sottostanti

	Peso (%)
Vanguard Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR Hedged	19,4
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	19,1
Vanguard FTSE Developed World UCITS ETF	18,7
Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF EUR Hedged	14,6
Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF EUR Hedged	10,7
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	10,4
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	3,7
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	2,1
Vanguard U.K. Gilt UCITS ETF EUR Hedged	1,4

## Informazioni chiave

ISIN	IE00BMVB5M21
AUM (EUR M)	121,0
OCF/TER (%)	0,25

## Merito creditizio (%)

AAA	7,0
AA	28,2
A	12,0
BBB	12,1
Senza rating	0,4

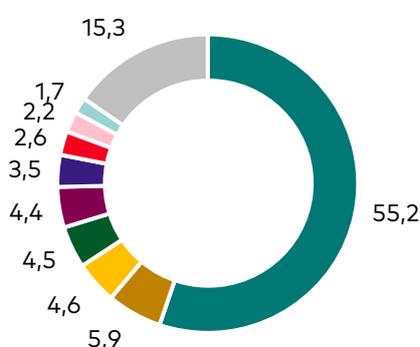
## Analisi delle obbligazioni (%)<sup>2</sup>

Durata modificata (anni)	6,4
Rendimento a scadenza	4,7

## Performance passate (%)

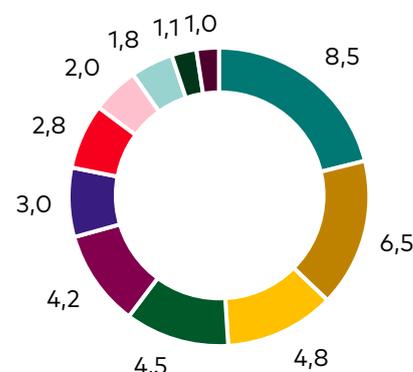
Performance da inizio anno	3,43
Performance da inizio trimestre	-1,80
01-ott-22 - 30-set-23	3,84
01-ott-21 - 30-set-22	-12,35
01-ott-20 - 30-set-21	--
01-ott-19 - 30-set-20	--
01-ott-18 - 30-set-19	--

## Esposizione geografica (%)



- Stati Uniti
- Francia
- Germania
- Regno Unito
- Giappone
- Italia
- Spagna
- Canada
- Cina
- Altri

## Esposizione settoriale (%)<sup>1</sup>



- Tecnologia
- Finanziari
- Servizi sanitari
- Consumi discrezionali
- Industriali
- Telecomunicazioni
- Generi di largo consumo
- Energetici
- Materie prime
- Servizi di pubblica utilità
- Immobiliare

## Le performance passate non costituiscono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri.

Tutte le performance sono calcolate in EUR, al netto delle spese. Le performance mostrate sono cumulative e includono il reinvestimento di tutti i dividendi e qualsiasi apprezzamento in conto capitale. I dati di performance non tengono conto delle commissioni e costi ricorrenti di acquisto e vendita. Performance calcolate sul differenziale NAV di periodo. Tutte le performance sono calcolate in EUR, al netto delle spese. Le percentuali potrebbero non sommare al 100% a causa dell'arrotondamento.

Fonte: Vanguard al 30 settembre 2023.

<sup>1</sup> Il breakdown settoriale si riferisce esclusivamente all'esposizione azionaria.

<sup>2</sup> Calcolato come media ponderata dell'allocazione obbligazionaria del fondo.

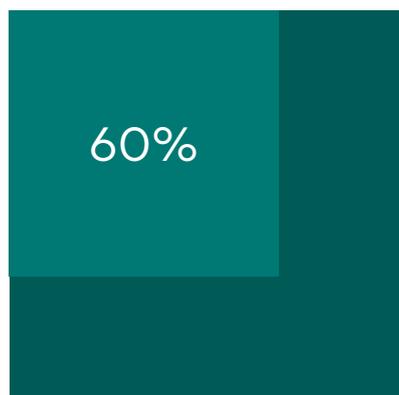
**Questo è un documento pubblicitario.**

**Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento. I risultati precedenti non possono essere presi come riferimento per i risultati futuri.**

# Vanguard LifeStrategy 60% Equity UCITS ETF

Dati aggiornati al 30 settembre 2023, salvo diversa indicazione

## Esposizione



- Azioni
- Obbligazioni

## Portafoglio di ETF sottostanti

	Peso (%)
Vanguard Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR Hedged	19,4
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	19,2
Vanguard FTSE Developed World UCITS ETF	19,2
Vanguard FTSE North America UCITS ETF	12,2
Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF EUR Hedged	7,3
Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF EUR Hedged	5,5
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	5,3
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	4,1
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	3,2
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	1,9
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	1,3
Vanguard FTSE Developed Asia Pacific ex Japan UCITS ETF	0,9
Vanguard U.K. Gilt UCITS ETF EUR Hedged	0,7

## Informazioni chiave

ISIN	IE00BMVB5P51
AUM (EUR M)	273,2
OCF/TER (%)	0,25

## Merito creditizio (%)

AAA	5,7
AA	17,6
A	8,1
BBB	7,8
Senza rating	0,3

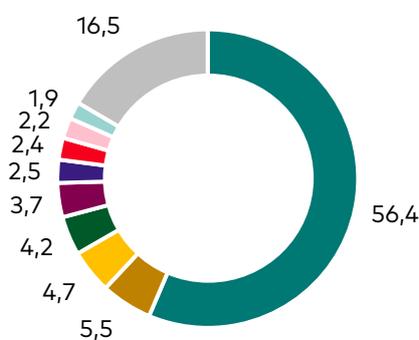
## Analisi delle obbligazioni (%)<sup>2</sup>

Durata modificata (anni)	6,4
Rendimento a scadenza	4,6

## Performance passate (%)

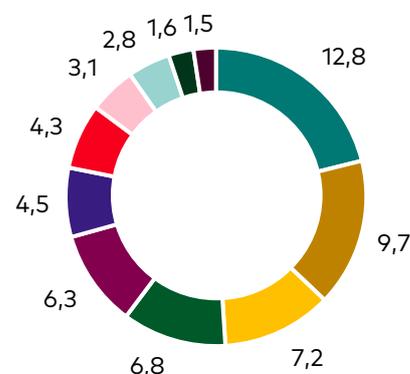
Performance da inizio anno	5,91
Performance da inizio trimestre	-1,30
01-ott-22 - 30-set-23	6,53
01-ott-21 - 30-set-22	-10,10
01-ott-20 - 30-set-21	--
01-ott-19 - 30-set-20	--
01-ott-18 - 30-set-19	--

## Esposizione geografica (%)



- Stati Uniti
- Giappone
- Francia
- Regno Unito
- Germania
- Canada
- Italia
- Cina
- Svizzera
- Altri

## Esposizione settoriale (%)<sup>1</sup>



- Tecnologia
- Finanziari
- Servizi sanitari
- Consumi discrezionali
- Industriali
- Telecomunicazioni
- Generi di largo consumo
- Energetici
- Materie prime
- Servizi di pubblica utilità
- Immobiliare

## Le performance passate non costituiscono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri.

Tutte le performance sono calcolate in EUR, al netto delle spese. Le performance mostrate sono cumulative e includono il reinvestimento di tutti i dividendi e qualsiasi apprezzamento in conto capitale. I dati di performance non tengono conto delle commissioni e costi ricorrenti di acquisto e vendita. Performance calcolate sul differenziale NAV di periodo. Tutte le performance sono calcolate in EUR, al netto delle spese. Le percentuali potrebbero non sommare al 100% a causa dell'arrotondamento.

Fonte: Vanguard al 30 settembre 2023.

<sup>1</sup> Il breakdown settoriale si riferisce esclusivamente all'esposizione azionaria.

<sup>2</sup> Calcolato come media ponderata dell'allocazione obbligazionaria del fondo.

**Questo è un documento pubblicitario.**

**Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento. I risultati precedenti non possono essere presi come riferimento per i risultati futuri.**

# Vanguard LifeStrategy 80% Equity UCITS ETF

Dati aggiornati al 30 settembre 2023, salvo diversa indicazione

## Esposizione



- Azioni
- Obbligazioni

## Portafoglio di ETF sottostanti

	Peso (%)
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	19,3
Vanguard FTSE Developed World UCITS ETF	19,3
Vanguard FTSE North America UCITS ETF	19,2
Vanguard Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR Hedged	19,1
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	6,5
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	6,0
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	5,5
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	2,6
Vanguard FTSE Developed Asia Pacific ex Japan UCITS ETF	1,8
Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF EUR Hedged	0,2
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	0,2
Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF EUR Hedged	0,2
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	0,1
Vanguard U.K. Gilt UCITS ETF EUR Hedged	0,0

## Informazioni chiave

ISIN	IE00BMVB5R75
AUM (EUR M)	316,3
OCF/TER (%)	0,25

## Merito creditizio (%)

AAA	4,4
AA	7,5
A	4,1
BBB	3,5
Senza rating	0,2

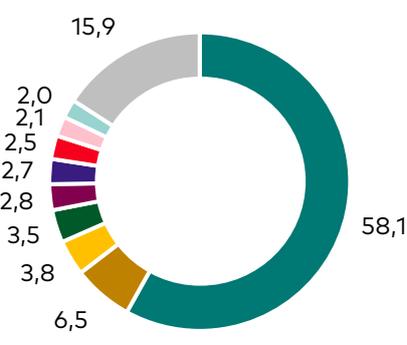
## Analisi delle obbligazioni (%)<sup>2</sup>

Durata modificata (anni)	6,5
Rendimento a scadenza	4,5

## Performance passate (%)

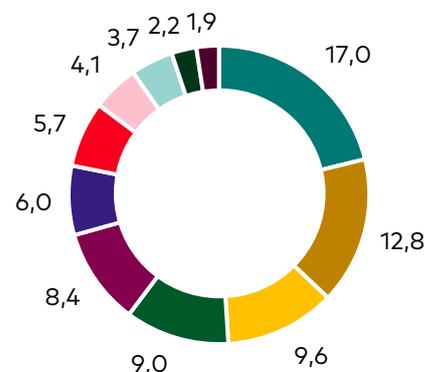
Performance da inizio anno	8,38
Performance da inizio trimestre	-0,82
01-ott-22 - 30-set-23	9,21
01-ott-21 - 30-set-22	-7,79
01-ott-20 - 30-set-21	--
01-ott-19 - 30-set-20	--
01-ott-18 - 30-set-19	--

## Esposizione geografica (%)



- Stati Uniti
- Giappone
- Regno Unito
- Francia
- Germania
- Cina
- Canada
- Svizzera
- Australia
- Altri

## Esposizione settoriale (%)<sup>1</sup>



- Tecnologia
- Finanziari
- Servizi sanitari
- Consumi discrezionali
- Industriali
- Telecomunicazioni
- Generi di largo consumo
- Energetici
- Materie prime
- Servizi di pubblica utilità
- Immobiliare

## Le performance passate non costituiscono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri.

Tutte le performance sono calcolate in EUR, al netto delle spese. Le performance mostrate sono cumulative e includono il reinvestimento di tutti i dividendi e qualsiasi apprezzamento in conto capitale. I dati di performance non tengono conto delle commissioni e costi ricorrenti di acquisto e vendita. Performance calcolate sul differenziale NAV di periodo. Tutte le performance sono calcolate in EUR, al netto delle spese. Le percentuali potrebbero non sommare al 100% a causa dell'arrotondamento.

Fonte: Vanguard al 30 settembre 2023.

<sup>1</sup> Il breakdown settoriale si riferisce esclusivamente all'esposizione azionaria.

<sup>2</sup> Calcolato come media ponderata dell'allocazione obbligazionaria del fondo.

**Questo è un documento pubblicitario.**

**Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento. I risultati precedenti non possono essere presi come riferimento per i risultati futuri.**

# I principi per investire con successo

È facile cadere nella tentazione di concentrarsi esclusivamente su mercati, dinamiche economiche, rating dei gestori o performance dei singoli fondi, trascurando i principi di base che secondo noi possono offrire le maggiori possibilità di successo. I Vanguard LifeStrategy ETF esprimono i nostri 4 principi base per un investimento di successo.

Questi principi si basano su un'idea semplice: concentrarsi su ciò che è possibile controllare.

## Obiettivi

### Definire obiettivi d'investimento chiari e appropriati

Il processo di investimento inizia stabilendo obiettivi di investimento quantificabili e raggiungibili e definendo poi specifici piani per ottenerli.

## Bilanciamento

### Scegliere un'asset allocation adatta con fondi ampiamente diversificati

Una solida strategia d'investimento inizia con un'asset allocation adeguata all'obiettivo prefissato. Si dovrebbe stabilire un'asset allocation partendo da ragionevoli aspettative di rischio e potenziale rendimento. Il ricorso a investimenti diversificati contribuisce a limitare l'esposizione a rischi non necessari.

## Costi

### Ridurre i costi al minimo

Non è possibile controllare i mercati, ma si può controllare quanto si paga per investire. Ogni euro pagato per costi e spese impatta direttamente sul vostro ritorno potenziale. Diverse ricerche indicano che gli investimenti a costi contenuti tendono a far registrare una performance superiore rispetto a quelli a costi più elevati.

## Disciplina

### Non perdere di vista gli obiettivi e darsi una disciplina di lungo periodo

Gli investimenti comportano un risvolto emotivo che può disorientare anche gli investitori più sofisticati. Le emozioni possono però essere controllate attraverso la disciplina e una prospettiva di lungo termine, così da restare aderenti al piano iniziale.

# Informazioni sui rischi d'investimento

Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero recuperare un importo inferiore a quello investito.

I risultati precedenti non possono essere presi come riferimento per i risultati futuri.

Alcuni fondi investono nei mercati emergenti, che possono risultare più volatili rispetto a quelli più consolidati. Di conseguenza, il valore dell'investimento potrebbe aumentare o diminuire.

Gli investimenti in titoli di società di minori dimensioni possono essere più volatili rispetto a quelli delle società bluechip consolidate.

Le azioni ETF possono essere acquistate o vendute esclusivamente tramite intermediari. Gli investimenti in ETF sono soggetti a una commissione d'intermediazione e ad uno spread tra domanda e offerta, che devono essere valutati attentamente prima dell'investimento.

I fondi che investono in titoli a tasso fisso comportano i rischi di mancato rimborso e di erosione del valore del capitale investito; inoltre il livello di reddito è soggetto ad oscillazioni. L'andamento dei tassi d'interesse può influire sul valore del capitale dei titoli a tasso fisso. Le obbligazioni societarie possono offrire rendimenti più elevati, ma proprio per questo, sono soggette ad un maggior rischio del credito ed al conseguente aumento dei rischi di mancato rimborso e di erosione del valore del capitale investito. Il livello di reddito è soggetto ad oscillazioni e l'andamento dei tassi d'interesse può influire sul valore del capitale delle obbligazioni.

Il Fondo può utilizzare derivati per ridurre il rischio o il costo e/o per generare ulteriore reddito o crescita. Il ricorso ai derivati potrebbe aumentare o ridurre l'esposizione ad attività sottostanti e determinare fluttuazioni più ampie del valore patrimoniale netto del Fondo. Un derivato è un contratto finanziario il cui valore di un'attività finanziaria (ad esempio un'azione, un'obbligazione o una valuta) o un indice di mercato.

Alcuni fondi investono in titoli denominati in valute diverse. Il valore di tali investimenti può diminuire o aumentare a seguito delle variazioni dei tassi di cambio.

Per ulteriori informazioni sui rischi consultare la sezione Fattori di rischio del prospetto sul sito <https://global.vanguard.com>

## Informazioni importanti

**Questa è una comunicazione di marketing.**

**Destinato esclusivamente ai soli investitori professionali (secondo la definizione della Direttiva MiFID II) che investono per proprio conto (comprese società di gestione (fondi di fondi) e clienti professionali che investono per conto dei loro propri clienti discrezionali). Da non distribuire al pubblico.**

Per ulteriori informazioni sulle politiche di investimento del fondo e i rischi relativi consultare il prospetto dell'UCITS e il KID prima di prendere qualsiasi decisione di investimento finale. Il KID del fondo è disponibile nelle varie lingue, insieme al prospetto, sul sito web di Vanguard all'indirizzo: <https://global.vanguard.com/>.

Le informazioni contenute nel presente documento non devono essere considerate offerte di acquisto o di vendita né sollecitazioni di offerte di acquisto o di vendita di titoli in qualsiasi paese in cui tali prassi siano vietate dalla legge, né possono essere rivolte a persone cui non sia lecito fare tali offerte o sollecitazioni né possono essere fatte da persone non qualificate. Le informazioni contenute nel presente documento sono di carattere generale e non devono essere interpretate come consulenza legale, fiscale o di investimento. Si invitano i potenziali investitori a rivolgersi a consulenti professionali per quanto riguarda le implicazioni degli investimenti in [azioni/quote], del possesso e della cessione delle stesse e del ricevimento delle distribuzioni di utili di eventuali investimenti.

Vanguard Funds plc è stata autorizzata dalla Central Bank of Ireland come UCITS e registrata per la distribuzione al pubblico in determinati paesi dell'AEE e nel Regno Unito. Si invitano i potenziali investitori a consultare i prospetti dei Fondi per ulteriori informazioni. Inoltre, i potenziali investitori sono invitati a rivolgersi a consulenti professionali per quanto riguarda le implicazioni degli investimenti azionari, del possesso e della cessione di azioni dei fondi e delle distribuzioni di utili in relazione a tali azioni secondo le leggi dei paesi nei quali sono soggetti a tassazione.

Il Gestore di Vanguard Funds plc è Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited è un distributore di Vanguard Funds plc.

Il Gestore dei fondi domiciliati in Irlanda può decidere di terminare eventuali accordi conclusi per commercializzare le azioni in uno o più paesi ai sensi della Direttiva UCITS, e successive integrazioni e modificazioni.

# Informazioni importanti

Il Valore patrimoniale netto indicativo ("iNAV") degli ETF Vanguard è pubblicato da Bloomberg o Reuters. Per informazioni sulle partecipazioni consultare la Politica sulle partecipazioni in portafoglio su <https://fund-docs.vanguard.com/portfolio-holdings-disclosure-policy.pdf>

Chi investe in fondi domiciliati in Irlanda può scaricare un riepilogo dei diritti degli investitori da <https://www.ie.vanguard.com/content/dam/intl/europe/documents/en/vanguard-investors-rights-summary-irish-funds-jan22.pdf>. Il documento è disponibile in inglese, tedesco, francese, spagnolo, olandese e italiano.

**Solo per investitori olandesi:** I fondi cui si fa riferimento in questo documento sono quotati nel registro AFM secondo la definizione di cui alla sezione 1:107 della legge olandese sul controllo finanziario (Wet op het financieel toezicht).

Tra le società del London Stock Exchange Group figurano FTSE International Limited ("FTSE"), Frank Russell Company ("Russell"), MTS Next Limited ("MTS") e FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. ("FTSE TMX"). Tutti i diritti riservati. "FTSE", "Russell", "MTS", "FTSE TMX" e "FTSE Russell" e altri marchi di servizio e di fabbrica relativi agli indici FTSE o Russell sono marchi di fabbrica delle società del London Stock Exchange Group, concessi in licenza a FTSE, MTS, FTSE TMX e Russell. Tutte le informazioni vengono fornite a scopo puramente indicativo. Le società del London Stock Exchange Group e i loro licenzianti declinano ogni e qualsiasi responsabilità per eventuali errori o perdite riconducibili all'uso di questa pubblicazione. Le società del London Stock Exchange Group e i loro eventuali licenzianti non avanzano pretese, rivendicazioni, né rilasciano garanzie o dichiarazioni di sorta, espresse o implicite, per quanto riguarda i risultati ottenibili dall'uso degli indici FTSE o Russell o l'idoneità o l'adeguatezza degli indici per scopi specifici per i quali vengono utilizzati.

L'indice è un prodotto di S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI"), concesso in licenza a Vanguard. Standard & Poor's® e S&P® sono marchi depositati di Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® è un marchio depositato di Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); S&P® e S&P 500® sono marchi di fabbrica di S&P. Questi marchi di fabbrica sono stati concessi in licenza a SPDJI che, a sua volta, in alcuni casi ha concesso gli stessi in sublicenza a Vanguard. I prodotti Vanguard non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da SPDJI, Dow Jones, S&P né dalle rispettive controllate, e nessuna delle parti sopra indicate rilascia dichiarazioni circa l'opportunità di investire in tali prodotti e tutte declinano ogni e qualsiasi responsabilità per eventuali errori, omissioni o interruzioni della pubblicazione dell'indice.

Publicato nell'AEE da Vanguard Group (Ireland) Limited regolamentata in Irlanda dalla Central Bank of Ireland.

Publicato da Vanguard Asset Management, Limited, autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority.

© 2023 Vanguard Group (Ireland) Limited. Tutti i diritti riservati.

© 2023 Vanguard Asset Management, Limited. Tutti i diritti riservati.

Connect with Vanguard®  
[global.vanguard.com](https://global.vanguard.com)

**Vanguard**®