

Gamma Vanguard LifeStrategy UCITS ETF

Aggiornamento trimestrale

Contesto economico

- Inflazione più bassa e tagli dei tassi della BCE nell'Area Euro.
- I dazi hanno pesato sulla crescita negli Stati Uniti.
- Indebolimento dell'occupazione nel Regno Unito.

Nel secondo trimestre 2025 il tema dominante è stata l'incertezza sul fronte commerciale e delle politiche. Le distorsioni negli scambi commerciali hanno determinato un rallentamento dell'attività economica negli Stati Uniti e viceversa il suo miglioramento nell'Area Euro e nel Regno Unito. L'inflazione è scesa al di sotto del livello obiettivo nell'Eurozona ed è stata benevola negli Stati Uniti, restando invece elevata nel Regno Unito. Nel trimestre in esame la Banca Centrale Europea (BCE) e la Bank of England (BoE) hanno abbassato i rispettivi tassi di riferimento mentre l'americana Federal Reserve (Fed) li ha mantenuti invariati.

Nell'Area Euro, l'attività economica è cresciuta dello 0,6% (su base trimestrale) nel primo trimestre del 2025. Il passo più sostenuto è ascrivibile alle distorsioni di natura straordinaria negli scambi commerciali e gli ultimi dati delle indagini segnalano il ritorno a un livello di crescita più modesto nel secondo trimestre. A fronte dell'inflazione complessiva scesa a marzo all'1,9%, e dunque al di sotto del target del 2%, la BCE ha operato due tagli

dei tassi nel trimestre in esame portando il tasso di riferimento dal 2,5% al 2,0%.

Negli Stati Uniti, l'economia nel primo trimestre 2025 si è contratta dello 0,2% (su base trimestrale, annualizzato). L'elevata incertezza sulle politiche, le tensioni commerciali e le importazioni anticipate sono tutti fattori che hanno pesato sull'attività economica. Gli indicatori segnalano un marginale rimbalzo nel secondo trimestre. I dazi non hanno ancora inciso in maniera sostanziale sull'inflazione. Il dato core su base annua dell'indice PCE, il prediletto dalla Fed come misura dell'inflazione, è sceso dal 2,7% di marzo al 2,5% a maggio. Anche l'inflazione complessiva rilevata dall'indice PCE è diminuita, dal 2,3% al 2,1%, nello stesso periodo. Con le prospettive economiche offuscate dall'incertezza, la Fed ha deciso di mantenere i tassi invariati, che si attestano dunque nell'intervallo del 4,25-4,50% a fine del secondo trimestre.

Infine, nel Regno Unito l'economia ha registrato una crescita dello 0,7% (su base trimestrale) nel primo trimestre. I dati delle indagini sull'attività economica nel secondo trimestre segnalano che l'incremento del primo trimestre sia stato legato alle distorsioni di natura straordinaria negli scambi commerciali. Il mercato del lavoro ha dato segni di raffreddamento, con aumento del tasso di disoccupazione. L'inflazione complessiva annua è salita al 3,4% a maggio dal 2,6% di marzo. Nonostante questo, la BoE ha abbassato i tassi dal 4,50% al 4,25% a maggio per preoccupazioni relative alla crescita economica.

Dati di fonte Vanguard e Bloomberg, al 23 giugno 2025.

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.

Il punto sulla performance di LifeStrategy nel trimestre

La gamma LifeStrategy ETF ha registrato performance positive¹ nel secondo trimestre 2025. I portafogli con una maggiore percentuale di azionario hanno sovraperformato quelli con una quota minore di questa classe di attivo, con rendimenti compresi tra il 2,40% per il portafoglio con l'80% di azionario e l'1,49% per il portafoglio con il 20% di azionario.

La performance dei mercati sia azionari sia obbligazionari è stata positiva nel periodo in esame.

I listini azionari americani hanno messo a segno un robusto rimbalzo nel secondo trimestre dopo il brusco calo scatenato dall'annuncio di nuovi dazi all'inizio del trimestre. La fiducia sui mercati americani è stata sostenuta da notizie positive sul fronte dei dati economici e degli utili societari nonché dall'allentarsi delle tensioni commerciali dopo gli iniziali annunci di dazi. Nell'Area Euro i guadagni dei listini azionari sono stati favoriti da due tagli dei tassi, dai piani di aumento delle spese per la difesa e dall'allentarsi delle tensioni commerciali. Il dollaro più debole ha fornito ampio supporto all'azionario dei mercati emergenti, quello giapponese è cresciuto sulla spinta delle riforme sul versante societario mentre l'azionario britannico ha beneficiato della crescita economica positiva del

primo trimestre, dei nuovi accordi commerciali e del taglio dei tassi.

Nell'obbligazionario, nel trimestre in esame l'attenzione degli investitori si è spostata dalle decisioni delle banche centrali ai fondamentali di finanza pubblica e del credito. Le tensioni geopolitiche e commerciali si sono attenuate e ci sono stati miglioramenti sul fronte dell'inflazione. L'obbligazionario investment grade ha messo a segno solidi guadagni soprattutto nel segmento societario del Regno Unito e dell'Area Euro. La riduzione degli spread creditizi è stata sostenuta dagli appetibili rendimenti di partenza e da una relativa carenza di offerta. Anche l'obbligazionario governativo dell'Eurozona ha realizzato buoni risultati favoriti dai tagli dei tassi operati dalla BCE e dal calo dell'inflazione. I gilt britannici hanno registrato una performance robusta nel trimestre, sulla spinta degli alti rendimenti di partenza e del taglio dei tassi della Bank of England. Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha mantenuto un orientamento prudente. Con il declassamento del rating sovrano sono emerse crescenti preoccupazioni per la sostenibilità del debito degli Stati Uniti. La performance dei Treasury americani è stata meno brillante di quella dei titoli sovrani di altri primarie economie.

Messaggio principale

Come dovrebbero comportarsi gli investitori in risposta a questi sviluppi?

Molti investitori modificano il proprio portafoglio nel tentativo di trarre benefici dagli ultimi sviluppi. È molto difficile tuttavia azzeccare i tempi giusti e le modifiche idonee. In pratica, modificare il portafoglio sulla spinta delle evoluzioni di breve periodo può tradursi meramente in maggiori costi di negoziazione.

Noi di Vanguard crediamo che gli interessi degli investitori siano in generale meglio soddisfatti adottando un'ottica di lungo termine nell'asset allocation senza farsi distrarre dagli sviluppi di breve termine. Maggiori informazioni sui principi di Vanguard per investire con successo in fondo al documento.

¹Fonte: Vanguard, periodo dal 1° aprile 2025 al 30 giugno 2025. Rendimenti in euro con reinvestimento dei proventi lordi derivanti dalle posizioni sottostanti.

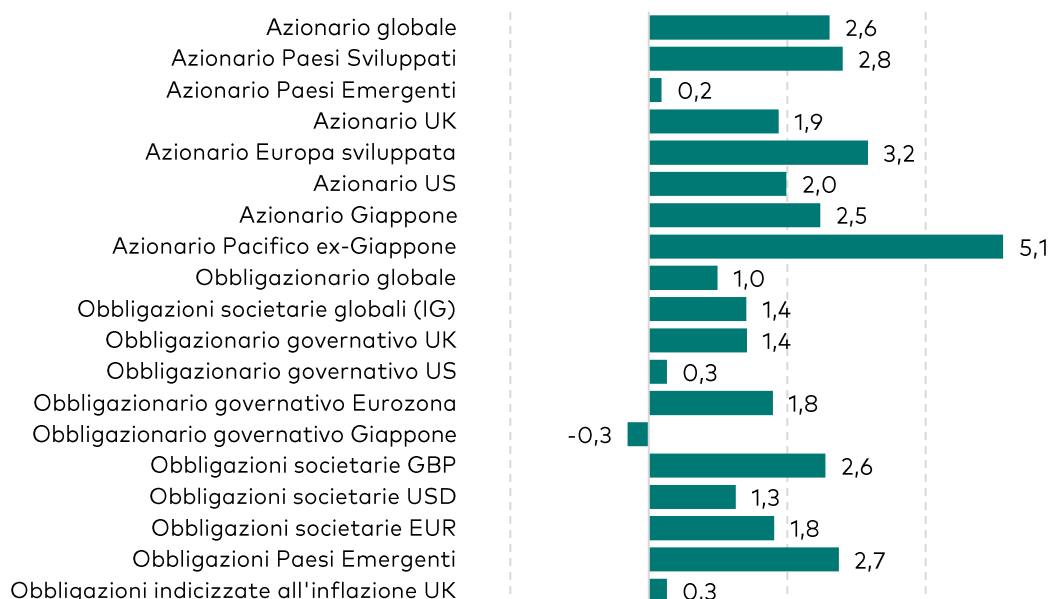
Questo è un documento pubblicitario.

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 secondi trimestre 2025 (%)¹

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

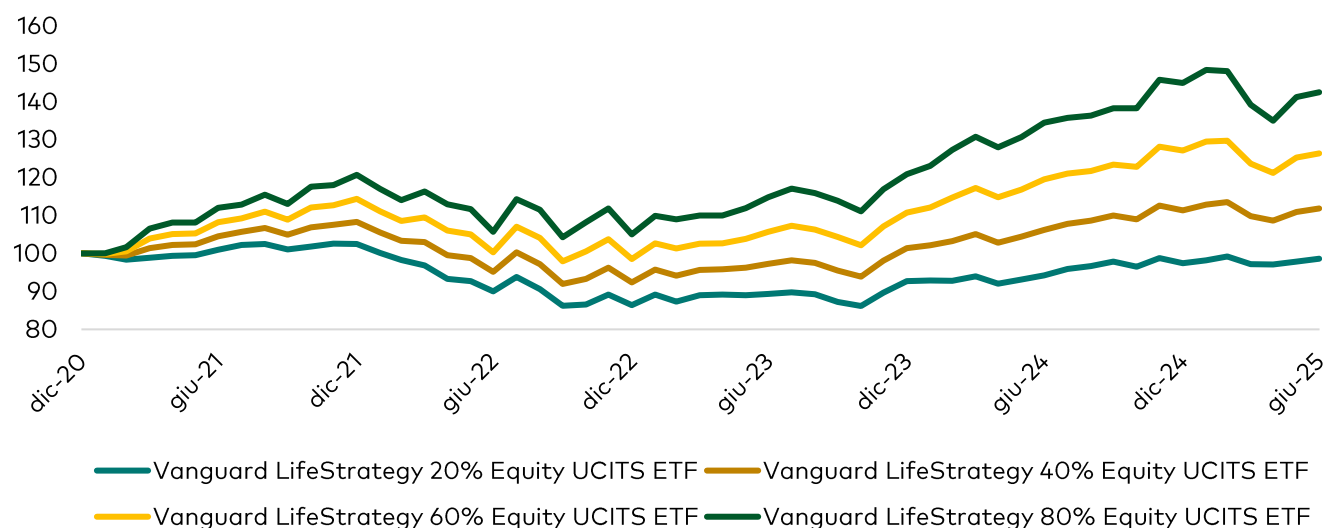


Le performance passate non costituiscono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri.

Fonte: Vanguard, al 30 giugno 2025. Tutte le performance sono calcolate in EUR. ¹Indici considerati: FTSE All World Index Net EUR; FTSE Developed Index Net EUR; FTSE Emerging Markets Index Net EUR; FTSE All Share Index EUR; FTSE Developed Europe ex UK Index Net EUR; S&P 500 Index Net EUR; MSCI Japan Index Net EUR; MSCI Pacific ex Japan Index Net EUR; Bloomberg Global Aggregate Float-Adjusted and Scaled Index EUR; Bloomberg Global Aggregate Float-Adjusted Corporate Index Hedged EUR; Bloomberg Global Aggregate GBP Government Float-Adjusted Index Hedged EUR; Bloomberg Global Aggregate USD Government Float Adjusted Index Hedged EUR; Bloomberg Global Aggregate EUR Government Float-Adjusted Total Return Index Value Hedged EUR; Bloomberg Japan Government Float-Adjusted Bond Hedged EUR; Bloomberg Sterling Aggregate: Corporate Total Return Index Hedged EUR; Bloomberg Global Aggregate Corporate - USD Index Hedged EUR; Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index EUR; J.P. Morgan EMBI Global Diversified Hedged EUR; Bloomberg U.K. Government Inflation Linked Float Adjusted Bond Hedged EUR.

Rendimento del fondo

Crescita cumulata (%) dall'8 dicembre 2020 al 30 giugno 2025, EUR



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

Fonte: Vanguard, al 30 giugno 2025. Tutte le performance sono calcolate in EUR, al netto delle spese di gestione. 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. I dati sulle performance indicate possono essere calcolati in una valuta diversa da quella della classe di azioni in cui si investe. Di conseguenza, i rendimenti possono diminuire o aumentare a causa delle fluttuazioni valutarie.

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.

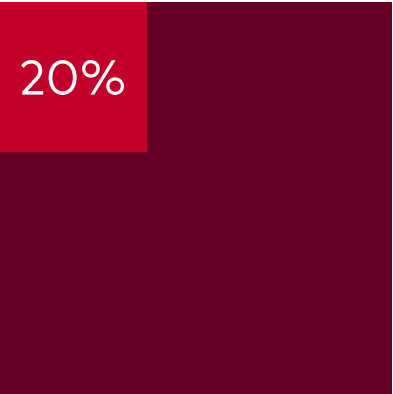
Indice di spesa media

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.

Vanguard LifeStrategy 20% Equity UCITS ETF

Dati aggiornati al 30 giugno 2025, salvo diversa indicazione

Esposizione



- Azioni
- Obbligazioni

Informazioni chiave

ISIN	IE00BMVB5K07
AUM (EUR M)	85,2
OCF/TER (%)	0,25

Merito creditizio (%)

AAA	6,6
AA	39,0
A	17,0
BBB	16,4
Senza rating	1,0

Analisi delle obbligazioni²

Durata modificata (anni)	6,3
Rendimento a scadenza (%)	3,9

Analisi delle azioni³

Rapporto P/E (x)	21,8
Rendimento da dividendi (%)	1,8

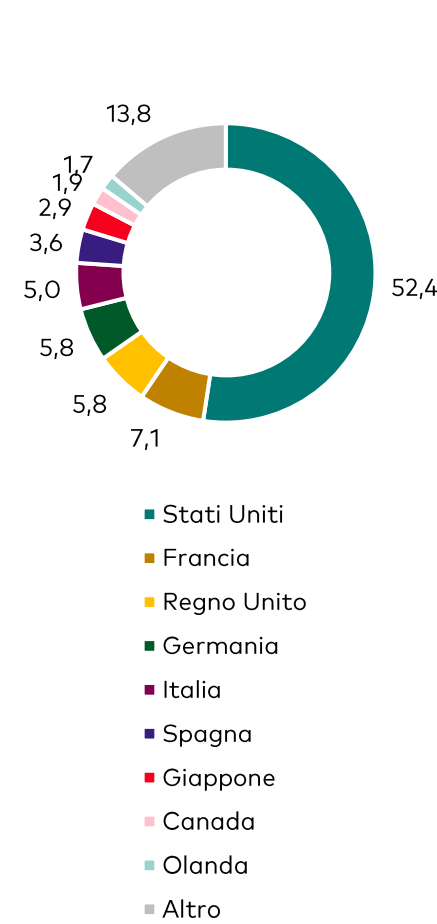
Performance passate, al netto delle spese di gestione (%)

Performance da inizio anno	1,21
Performance da inizio trimestre	1,49
01-Lug-24 - 30-Giu-25	4,67
01-Lug-23 - 30-Giu-24	5,51
01-Lug-22 - 30-Giu-23	-0,83
01-Lug-21 - 30-Giu-22	-10,81

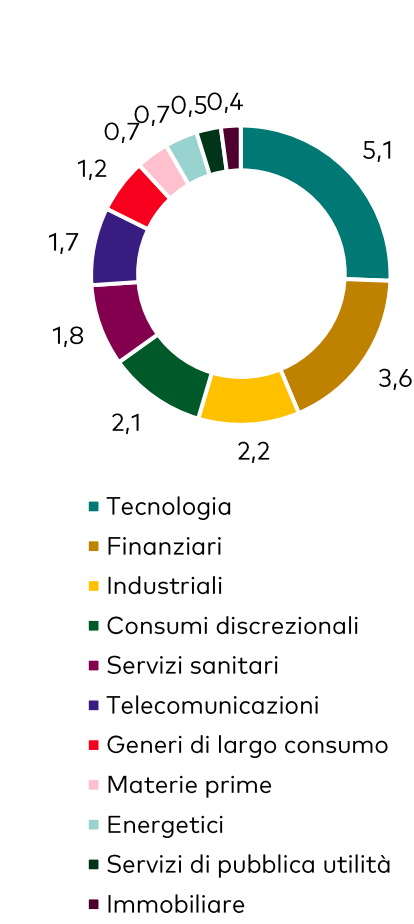
Portafoglio di ETF sottostanti

	Peso (%)
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	19,3
Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF EUR Hedged	19,2
Vanguard Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR Hedged	19,1
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	16,6
Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF EUR Hedged	16,2
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	5,9
Vanguard U.K. Gilt UCITS ETF EUR Hedged	2,9
Vanguard FTSE Developed World UCITS ETF	0,7
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	0,1

Esposizione geografica (%)



Esposizione settoriale (%)¹



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

Tutte le performance sono calcolate in in EUR, al netto delle spese di gestione. 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. Le percentuali potrebbero non sommare al 100% a causa dell'arrotondamento. I dati sulle performance indicate possono essere calcolati in una valuta diversa da quella della classe di azioni in cui si investe. Di conseguenza, i rendimenti possono diminuire o aumentare a causa delle fluttuazioni valutarie.

Fonte: Vanguard al 30 giugno 2025. ¹Il breakdown settoriale si riferisce esclusivamente all'esposizione azionaria. ²Calcolato come media ponderata dell'allocazione obbligazionaria del fondo. ³Calcolato come media ponderata dell'allocazione azionaria del fondo.

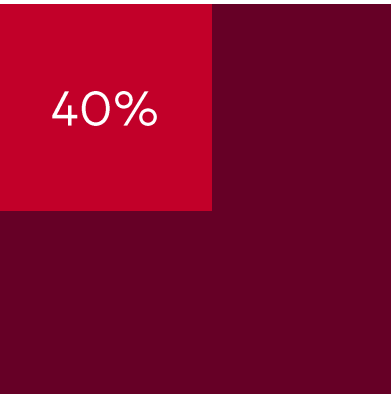
Questo è un documento pubblicitario.

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 giugno 2025, 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	19,3
Vanguard FTSE Developed World UCITS ETF	18,7
Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF EUR Hedged	15,0
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	10,3
Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF EUR Hedged	10,0
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	3,6
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	2,1
Vanguard U.K. Gilt UCITS ETF EUR Hedged	1,7

Informazioni chiave

ISIN	IE00BMVB5M21
AUM (EUR M)	186,7
OCF/TER (%)	0,25

Merito creditizio (%)

AAA	5,1
AA	30,6
A	12,0
BBB	11,3
Senza rating	0,8

Analisi delle obbligazioni²

Durata modificata (anni)	6,3
Rendimento a scadenza (%)	3,9

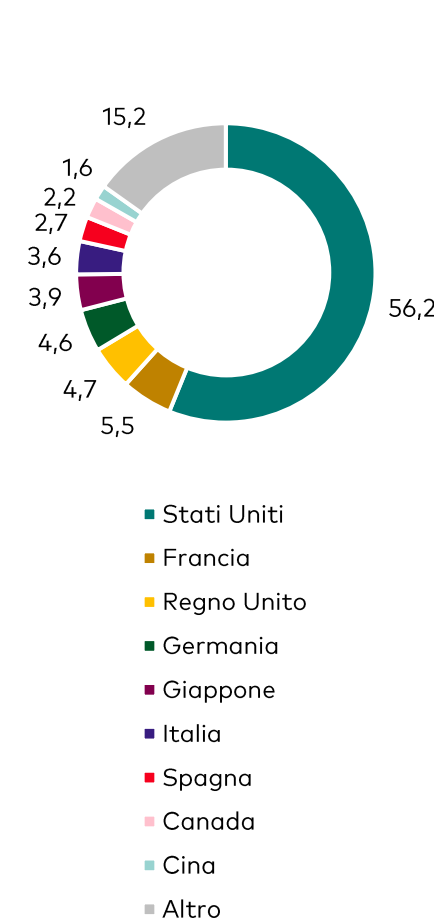
Analisi delle azioni³

Rapporto P/E (x)	21,9
Rendimento da dividendi (%)	1,8

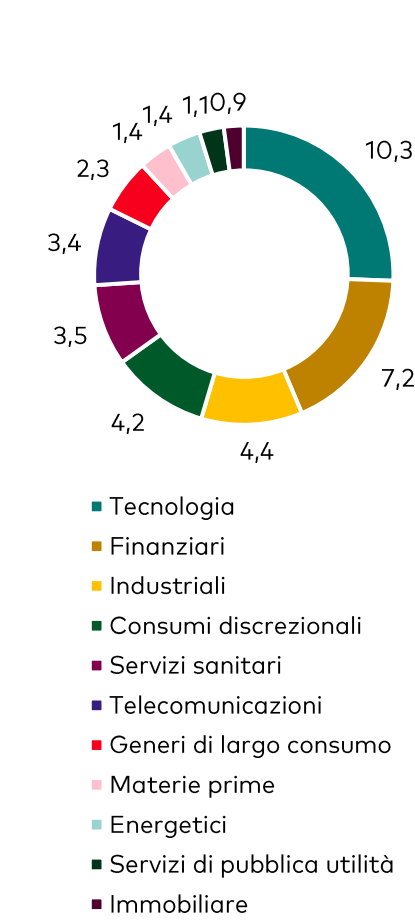
Performance passate, al netto delle spese di gestione (%)

Performance da inizio anno	0,44
Performance da inizio trimestre	1,88
01-Lug-24 - 30-Giu-25	5,31
01-Lug-23 - 30-Giu-24	9,23
01-Lug-22 - 30-Giu-23	2,25
01-Lug-21 - 30-Giu-22	-9,03

Esposizione geografica (%)



Esposizione settoriale (%)¹



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

Tutte le performance sono calcolate in EUR, al netto delle spese di gestione. 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. Le percentuali potrebbero non sommare al 100% a causa dell'arrotondamento. I dati sulle performance indicate possono essere calcolati in una valuta diversa da quella della classe di azioni in cui si investe. Di conseguenza, i rendimenti possono diminuire o aumentare a causa delle fluttuazioni valutarie.

Fonte: Vanguard al 30 giugno 2025. ¹Il breakdown settoriale si riferisce esclusivamente all'esposizione azionaria. ²Calcolato come media ponderata dell'allocazione obbligazionaria del fondo. ³Calcolato come media ponderata dell'allocazione azionaria del fondo.

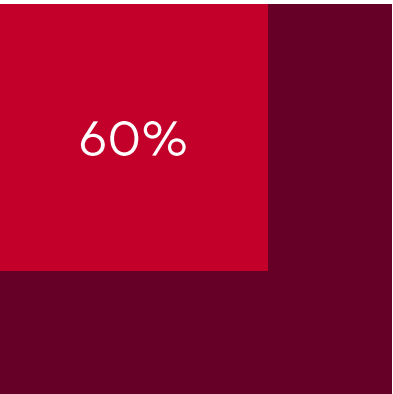
Questo è un documento pubblicitario.

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 giugno 2025, salvo diversa indicazione

Esposizione



- Azioni
- Obbligazioni

Portafoglio di ETF sottostanti

	Peso (%)
Vanguard Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR Hedged	19,3
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	19,2
Vanguard FTSE Developed World UCITS ETF	19,2
Vanguard FTSE North America UCITS ETF	12,8
Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF EUR Hedged	7,6
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	5,1
Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF EUR Hedged	5,0
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	4,2
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	3,0
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	1,8
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	1,1
Vanguard U.K. Gilt UCITS ETF EUR Hedged	0,9
Vanguard FTSE Developed Asia Pacific ex Japan UCITS ETF	0,8

Informazioni chiave

ISIN	IE00BMVB5P51
AUM (EUR M)	581,6
OCF/TER (%)	0,25

Merito creditizio (%)

AAA	3,8
AA	20,0
A	8,0
BBB	7,2
Senza rating	0,7

Analisi delle obbligazioni²

Durata modificata (anni)	6,3
Rendimento a scadenza (%)	3,8

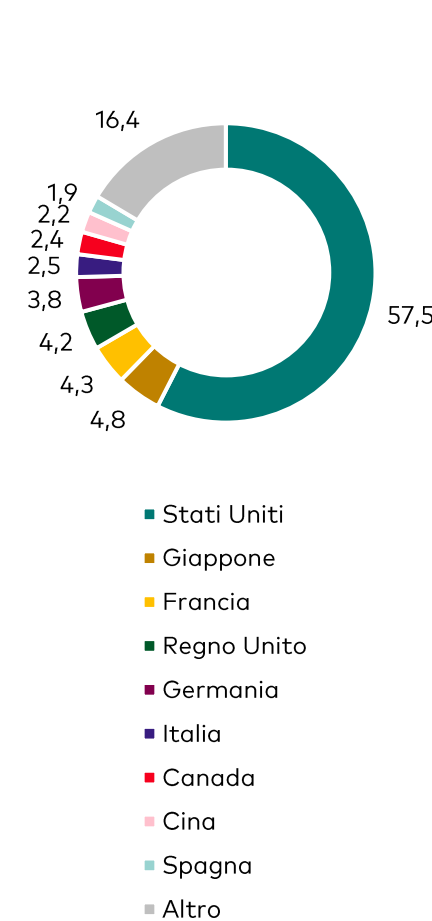
Analisi delle azioni³

Rapporto P/E (x)	22,4
Rendimento da dividendi (%)	1,8

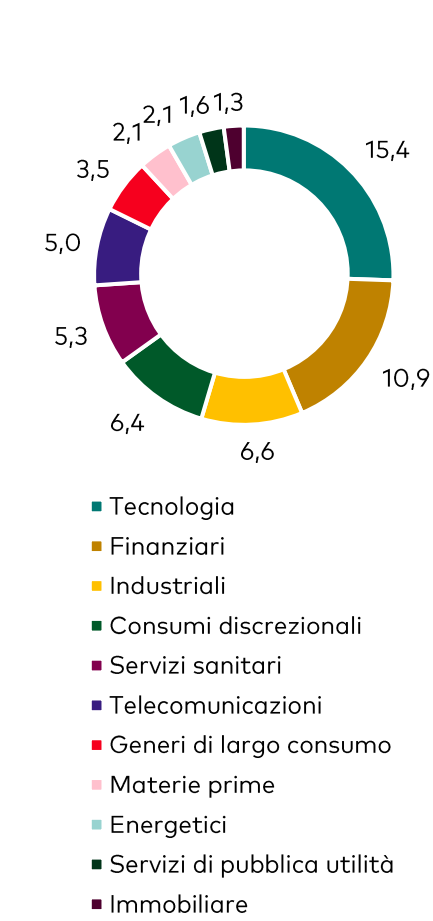
Performance passate, al netto delle spese di gestione (%)

Performance da inizio anno	-0,55
Performance da inizio trimestre	2,19
01-Lug-24 - 30-Giu-25	5,72
01-Lug-23 - 30-Giu-24	13,12
01-Lug-22 - 30-Giu-23	5,40
01-Lug-21 - 30-Giu-22	-7,36

Esposizione geografica (%)



Esposizione settoriale (%)¹



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

Tutte le performance sono calcolate in in EUR, al netto delle spese di gestione. 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. Le percentuali potrebbero non sommare al 100% a causa dell'arrotondamento. I dati sulle performance indicate possono essere calcolati in una valuta diversa da quella della classe di azioni in cui si investe. Di conseguenza, i rendimenti possono diminuire o aumentare a causa delle fluttuazioni valutarie.

Fonte: Vanguard al 30 giugno 2025. ¹Il breakdown settoriale si riferisce esclusivamente all'esposizione azionaria. ²Calcolato come media ponderata dell'allocazione obbligazionaria del fondo. ³Calcolato come media ponderata dell'allocazione azionaria del fondo.

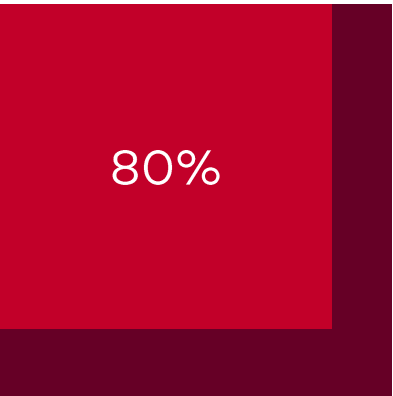
Questo è un documento pubblicitario.

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 giugno 2025, salvo diversa indicazione

Esposizione



- Azioni
- Obbligazioni

Informazioni chiave

ISIN	IE00BMVB5R75
AUM (EUR M)	744,9
OCF/TER (%)	0,25

Merito creditizio (%)

AAA	2,6
AA	9,3
A	4,1
BBB	3,3
Senza rating	0,5

Analisi delle obbligazioni²

Durata modificata (anni)	6,4
Rendimento a scadenza (%)	3,8

Analisi delle azioni³

Rapporto P/E (x)	22,5
Rendimento da dividendi (%)	1,8

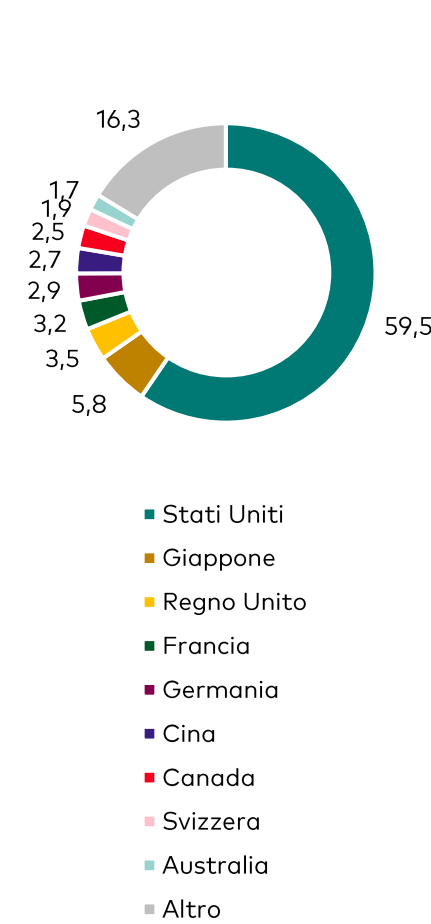
Performance passate, al netto delle spese di gestione (%)

Performance da inizio anno	-1,67
Performance da inizio trimestre	2,40
01-Lug-24 - 30-Giu-25	6,01
01-Lug-23 - 30-Giu-24	17,11
01-Lug-22 - 30-Giu-23	8,56
01-Lug-21 - 30-Giu-22	-5,61

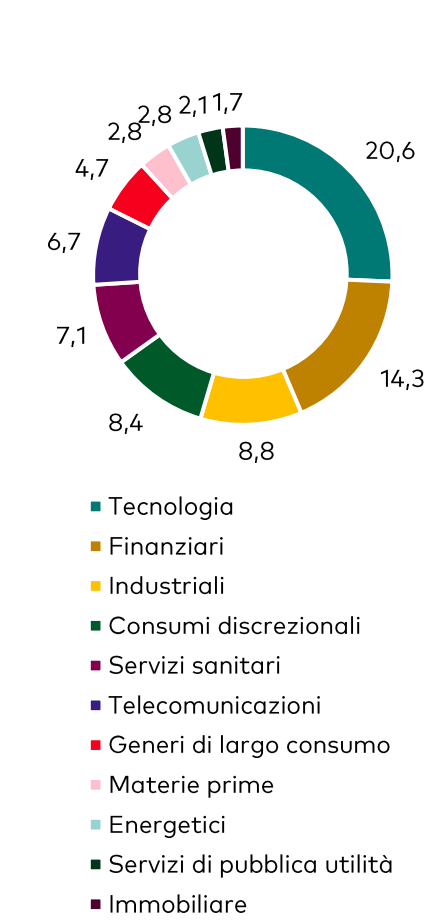
Portafoglio di ETF sottostanti

	Peso (%)
Vanguard FTSE North America UCITS ETF	19,4
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	19,2
Vanguard FTSE Developed World UCITS ETF	19,2
Vanguard Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR Hedged	19,1
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	6,7
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	5,9
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	5,9
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	2,3
Vanguard FTSE Developed Asia Pacific ex Japan UCITS ETF	1,5
Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF EUR Hedged	0,3
Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF EUR Hedged	0,2
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	0,2
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	0,1
Vanguard U.K. Gilt UCITS ETF EUR Hedged	0,0

Esposizione geografica (%)



Esposizione settoriale (%)¹



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

Tutte le performance sono calcolate in in EUR, al netto delle spese di gestione. 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. Le percentuali potrebbero non sommare al 100% a causa dell'arrotondamento. I dati sulle performance indicate possono essere calcolati in una valuta diversa da quella della classe di azioni in cui si investe. Di conseguenza, i rendimenti possono diminuire o aumentare a causa delle fluttuazioni valutarie.

Fonte: Vanguard al 30 giugno 2025. ¹Il breakdown settoriale si riferisce esclusivamente all'esposizione azionaria. ²Calcolato come media ponderata dell'allocazione obbligazionaria del fondo. ³Calcolato come media ponderata dell'allocazione azionaria 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.

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.

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.

I dati sulle performance indicate possono essere calcolati in una valuta diversa da quella della classe di azioni in cui si investe. Di conseguenza, i rendimenti possono diminuire o aumentare a causa delle fluttuazioni valutarie.

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 blue-chip 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 agli soli investitori professionali (secondo la definizione della Direttiva MiFID II) che investono per proprio conto (comprese società di gestione (fondo di fondi) e clienti professionali che investono per conto dei loro propri clienti discrezionali). Da non distribuire al pubblico.

Per ulteriori informazioni sulle politiche d'investimento del fondo e i rischi relativi consultare il prospetto dell'UCITS e il KIID (per gli investitori di Regno Unito, Isole del Canale, Isola di Man) e il KID (per gli investitori europei) prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento finale. I KIID e KID per questo fondo sono disponibili nelle varie lingue, insieme al prospetto, sul sito web di Vanguard <https://global.vanguard.com/>.

Le informazioni contenute nel presente materiale 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 soggetti cui non sia lecito effettuare tali offerte o sollecitazioni né possono essere effettuate soggetti non qualificati. Le informazioni contenute nel presente materiale 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.

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/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.

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 vengano utilizzati.

Informazioni importanti

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.

Solo per investitori olandesi: I fondi cui si fa riferimento in questo materiale 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). Per informazioni sugli indicatori di rischio dei singoli fondi di cui al presente materiale vedere i relativi fact sheet disponibili sul sito Vanguard all'indirizzo <https://www.nl.vanguard/professional/product>.

Pubblicato da Vanguard Group (Ireland) Limited, regolamentata in Irlanda dalla Banca Centrale irlandese.

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

© 2025 Vanguard Group (Ireland) Limited. Tutti i diritti riservati.

© 2025 Vanguard Asset Management, Limited. Tutti i diritti riservati.

Reference number: 4680251