

Gamma Vanguard LifeStrategy UCITS ETF

Aggiornamento trimestrale

Outlook economico

Nel secondo trimestre del 2022 l'inflazione nelle principali economie avanzate ha continuato ad aumentare, inducendo le banche centrali a dichiarare un orientamento di politica monetaria più restrittivo di quanto previsto in precedenza. Nel frattempo l'accelerazione della crescita globale ha continuato a rallentare.

Nell'area euro il PIL del primo trimestre è aumentato dello 0,6% rispetto al trimestre precedente. La crescita ha continuato ad essere messa a dura prova dalla guerra in Ucraina, che ha provocato un aumento dei prezzi dell'energia, un calo della fiducia e una stretta delle condizioni finanziarie. La possibilità di una brusca interruzione delle forniture di gas naturale russo rimane un importante fattore di rischio. Attribuiamo il 45% di probabilità che l'area euro entri in recessione nel prosieguo dell'anno. A giugno l'inflazione headline è balzata all'8,5% rispetto all'anno precedente, facendo registrare un nuovo record, mentre quella core è arrivata al 3,7%¹ rispetto all'anno precedente. Le pressioni sul mercato del lavoro sono aumentate e il tasso di disoccupazione è sceso al minimo storico del 6,6% a maggio. Nel secondo trimestre la Banca Centrale Europea ha lasciato la politica monetaria sostanzialmente invariata, mentre ha aumentato i tassi di 50 punti base a luglio e ha fornito maggiori dettagli sullo sviluppo dello strumento antispread² utile a limitare i rischi di frammentazione³.

Nel primo trimestre l'economia statunitense ha subito una contrazione dell'1,6% rispetto al trimestre precedente (valore aggiustato per la stagionalità) a

causa dei contributi negativi degli scambi netti e delle scorte, che hanno più che compensato consumi e investimenti solidi. Anche l'attività recente ha indicato un secondo trimestre debole e attribuiamo il 40% di probabilità che gli Stati Uniti entreranno in recessione nel giro dei prossimi 12 mesi. L'inflazione headline statunitense ha subito un'accelerazione facendo registrare a maggio il valore più elevato degli ultimi quarant'anni: 8,5%⁴ rispetto all'anno precedente, trainata soprattutto dai prodotti alimentari e da quelli energetici. L'indice core dei prezzi al consumo (CPI) è cresciuto a sua volta, attestandosi al 6,0% rispetto all'anno precedente, trainato soprattutto da beni e servizi. Il mercato del lavoro statunitense è rimasto solido, con la creazione a maggio di un numero di posti di lavoro superiore al previsto. Il tasso di disoccupazione è rimasto invariato al 3,6%, appena sopra al minimo pre-pandemia. Nel secondo trimestre la US Federal Reserve ha aumentato il tasso di riferimento per i fondi federali⁵ di 125 punti base, comprensivo dell'aumento di 75 punti base di giugno, l'aumento singolo più consistente da novembre 1994.

Nel primo trimestre 2022 il PIL del Regno Unito è cresciuto dello 0,8% rispetto al trimestre precedente, suggerendo che l'aumento del costo della vita sta iniziando a pesare sulla crescita economica. Da allora le condizioni hanno continuato a deteriorarsi e il livello di produzione è diminuito in aprile. La fiducia dei consumatori è ai minimi storici e prevediamo per quest'anno una contrazione del tenore di vita reale di circa il 2%. In considerazione di questa situazione pessimistica, attribuiamo il 45% di probabilità che il Regno Unito entri in recessione nel corso dell'anno. A maggio

l'inflazione headline è salita al 9,1%⁶ rispetto all'anno precedente, facendo registrare il valore più elevato degli ultimi quarant'anni. Benché l'inflazione dei prodotti alimentari ed energetici sia stata l'elemento che ha maggiormente contribuito all'aumento, i dati rispecchiano aumenti generalizzati. A maggio l'inflazione core è scesa al 5,9%⁷ rispetto all'anno precedente. Il mercato del lavoro del Regno Unito resta teso, con il tasso di disoccupazione al di sotto del 4% e i posti di lavoro vacanti a livelli elevati rispetto alla normalità storica. La Bank of England ha aumentato i tassi d'interesse di 50 punti base, portandoli all'1,25% nel secondo trimestre. Nel frattempo, il Cancelliere del Tesoro del Regno Unito ha annunciato un pacchetto destinato alle famiglie a basso reddito per un totale di 15 miliardi di sterline, per affrontare la crisi del costo della vita.

In Cina la crescita nel secondo trimestre è stata rallentata dalle rigide misure di chiusura per far fronte all'ultima ondata di Covid-19. La scarsa fiducia delle imprese e dei consumatori sta interferendo con il canale di trasmissione del credito, cosa che si manifesta nella bassa domanda di credito. Un'eccessiva enfasi sugli stimoli sul versante dell'offerta a scapito del sostegno al reddito su quello della domanda ha instaurato condizioni economiche deboli per la seconda metà di quest'anno. Tuttavia le vendite al dettaglio, la produzione industriale e gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono migliorati a maggio, suggerendo che si tratti dell'inizio di una ripresa economica. La People's Bank of China ha ridotto il tasso di riferimento per i prestiti a cinque anni dal 4,6 al 4,45%, con decorrenza immediata per i nuovi mutui casa.

¹ L'inflazione core dell'area euro è l'inflazione CPI al netto delle componenti più volatili (energia e alimentare), Fonte: Eurostat, giugno 2022.

² Allo scopo di evitare che i differenziali tra i rendimenti obbligazionari si allarghino.

³ Costi finanziari diversi tra i diversi paesi.

⁴ L'inflazione headline statunitense è l'inflazione CPI, Fonte: Bureau of Labor Statistics a maggio del 2022.

⁵ Tasso d'interesse che le banche statunitensi si applicano reciprocamente per prestare fondi overnight.

⁶ L'inflazione headline del Regno Unito è l'inflazione CPI, Fonte: Istituto nazionale di statistica, maggio 2022.

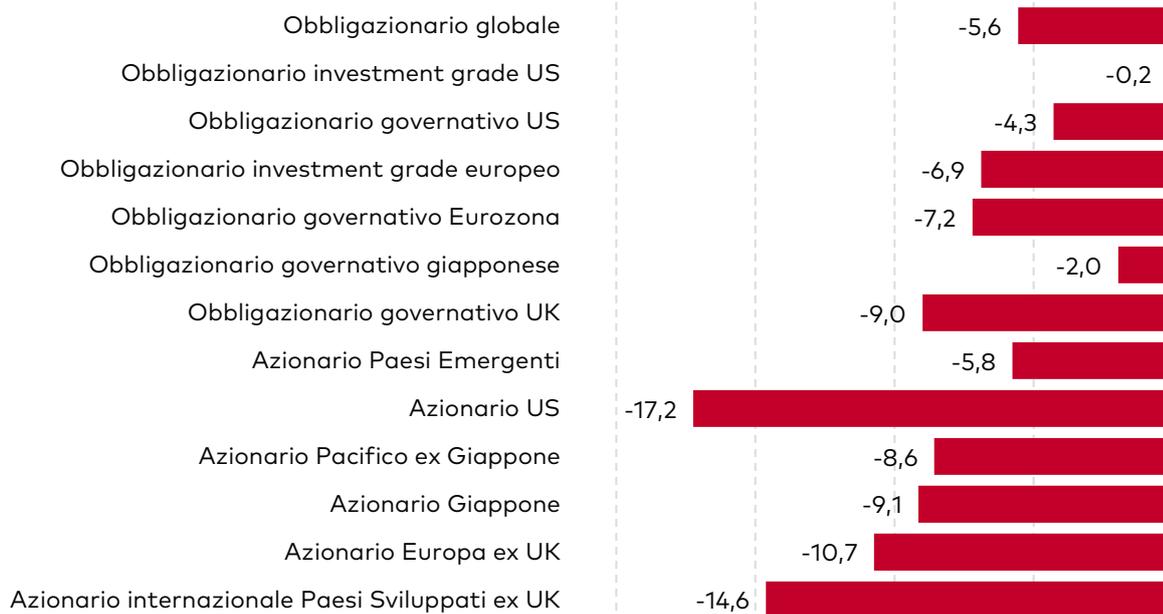
⁷ L'inflazione core del Regno Unito è l'inflazione CPI al netto delle componenti più volatili (energia e alimentare), Fonte: Istituto nazionale di statistica, maggio 2022.

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.

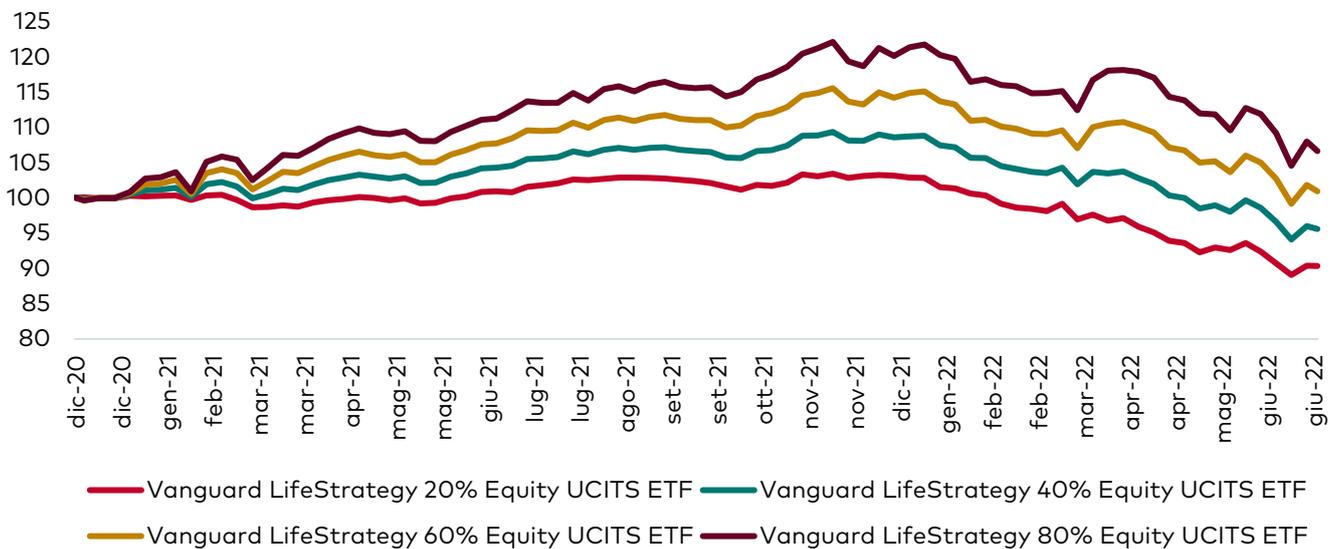
Performance delle asset class

Total return quarto trimestre 2022 (%)¹



Rendimento del fondo

Crescita cumulata (%), EUR



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 giugno 2022. 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.

¹Indici considerati: FTSE Developed World ex UK Index in EUR; FTSE Developed Europe ex UK Index in EUR; MSCI Japan Index in EUR; MSCI Pacific ex Japan in EUR; S&P 500 Index hedged in EUR; MSCI Emerging Markets Index Net in EUR; Bloomberg U.K. Government Float Adjusted Bond Index Hedged in EUR; Bloomberg Japan Government Float Adjusted Bond Index Hedged in EUR; Bloomberg EUR Government Float Adjusted Bond Index in EUR; Bloomberg EUR Non-Government Float Adjusted Bond Index in EUR; Bloomberg U.S. Government Float Adjusted Bond Index Hedged in EUR; Bloomberg Global Aggregate USD Credit Float Adjusted Bond Index Hedged in EUR; Spliced Global Aggregate Float-Adjusted and Scaled Index Hedged in EUR.

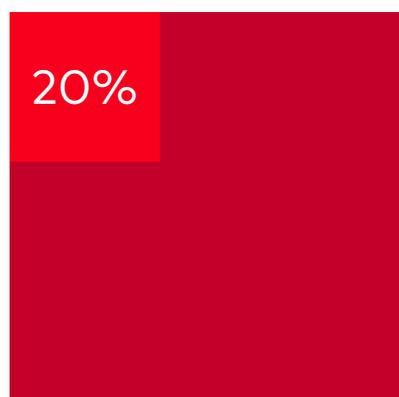
Questo è un documento pubblicitario.

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 giugno 2022, salvo diversa indicazione.

Esposizione



- Azioni
- Obbligazioni

Portafoglio di ETF sottostanti

Portafoglio di ETF sottostanti	Peso (%)
Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF EUR Hedged	19,3
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	19,3
Vanguard Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR Hedged	19,3
Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF EUR Hedged	16,7
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	16,6
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	5,7
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

Merito creditizio (%)

AAA	31,8
AA	12,9
A	16,7
BBB	18,0
NR	0,5

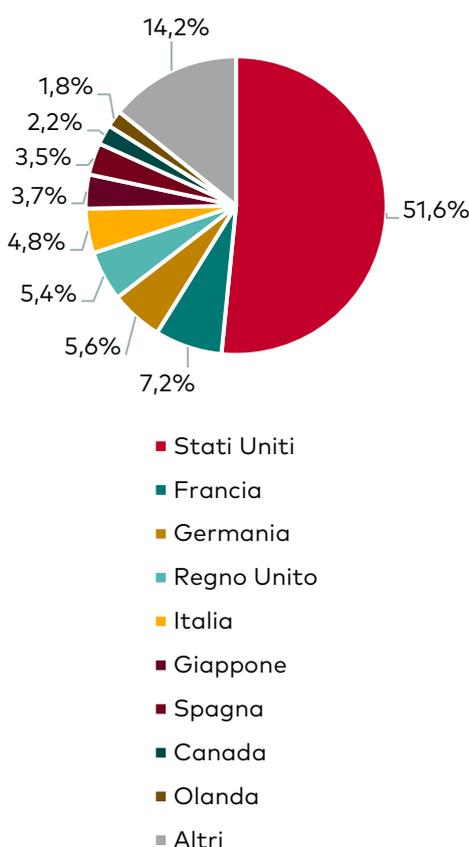
Informazioni chiave

ISIN	IE00BMVB5K07
AUM (EUR M)	41,8
OCF/TER (%)	0,25

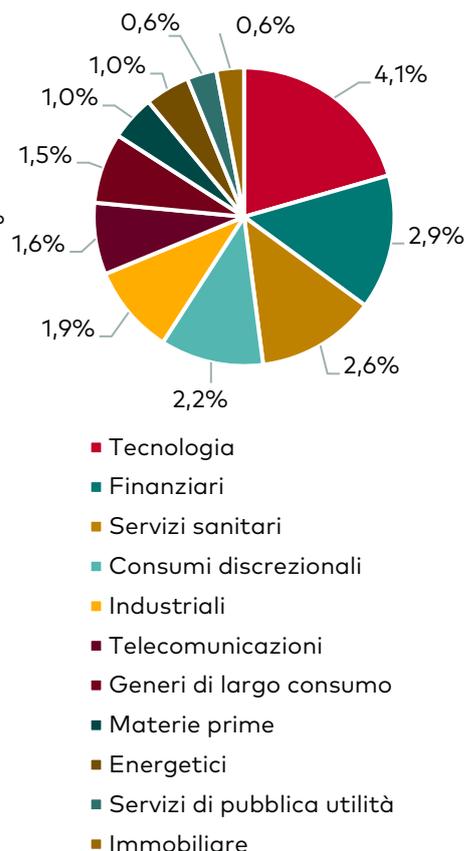
Performance passate (%)

Performance da inizio anno	-12,15
Performance da inizio mese	-2,88
1° lug 2017 - 30 giu 2018	--
1° lug 2018 - 30 giu 2019	--
1° lug 2019 - 30 giu 2020	--
1° lug 2020 - 30 giu 2021	--
1° lug 2021 - 30 giu 2021	-10,81

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. 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 giugno 2022.

¹ Il breakdown settoriale si riferisce esclusivamente all'esposizione azionaria.

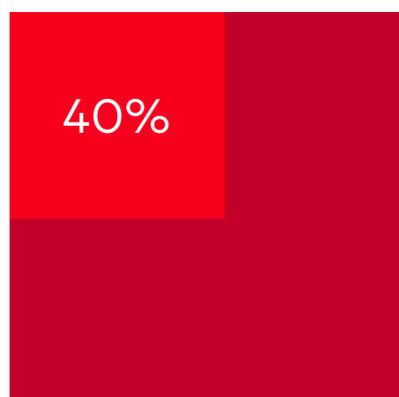
Questo è un documento pubblicitario.

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 2022, salvo diversa indicazione.

Esposizione



- Azioni
- Obbligazioni

Portafoglio di ETF sottostanti

	Peso (%)
Vanguard Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR Hedged	19,2
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	19,1
Vanguard FTSE Developed World UCITS ETF	18,4
Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF EUR Hedged	14,6
Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF EUR Hedged	10,8
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	10,6
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	3,6
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	2,2
Vanguard U.K. Gilt UCITS ETF EUR Hedged	1,5

Merito creditizio (%)

AAA	25,6
AA	9,3
A	12,2
BBB	12,7
NR	0,4

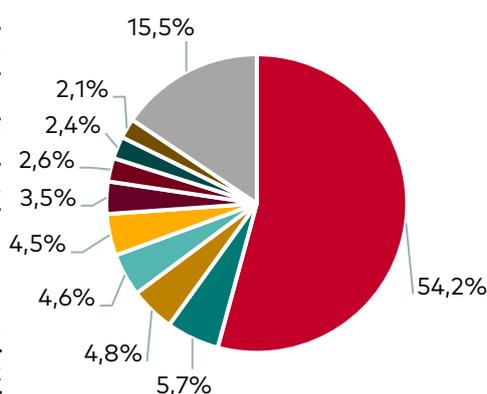
Informazioni chiave

ISIN	IE00BMVB5M21
AUM (EUR M)	78,2
OCF/TER (%)	0,25

Performance passate (%)

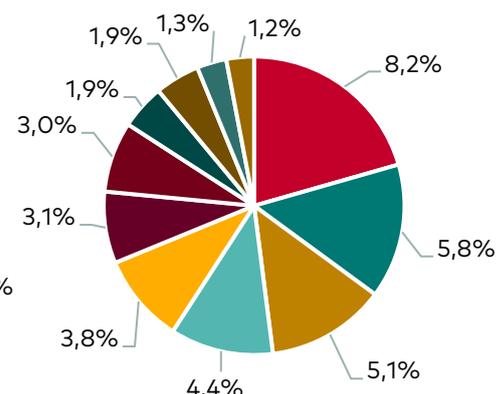
Performance da inizio anno	-12,17
Performance da inizio mese	-3,67
1° lug 2017 - 30 giu 2018	--
1° lug 2018 - 30 giu 2019	--
1° lug 2019 - 30 giu 2020	--
1° lug 2020 - 30 giu 2021	--
1° lug 2021 - 30 giu 2021	-9,03

Esposizione geografica (%)



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

Esposizione settoriale (%)¹



- Tecnologia
- Finanziari
- Servizi sanitari
- Consumi discrezionali
- Industriali
- Telecomunicazioni
- Generi di largo consumo
- Materie prime
- Energetici
- 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 giugno 2022.

¹ Il breakdown settoriale si riferisce esclusivamente all'esposizione azionaria.

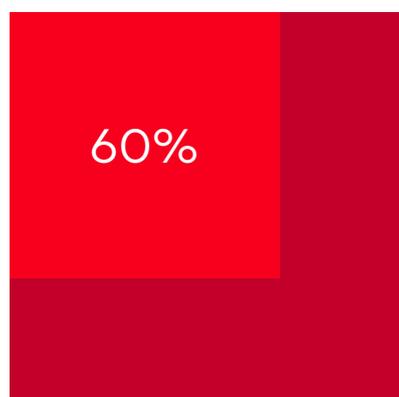
Questo è un documento pubblicitario.

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 2022, salvo diversa indicazione.

Esposizione



- Azioni
- Obbligazioni

Portafoglio di ETF sottostanti

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	12,0
Vanguard USD Treasury Bond UCITS ETF EUR Hedged	7,4
Vanguard USD Corporate Bond UCITS ETF EUR Hedged	5,4
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	5,4
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	4,4
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	3,1
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	1,8
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	1,2
Vanguard FTSE Developed Asia Pacific ex Japan UCITS ETF	0,9
Vanguard U.K. Gilt UCITS ETF EUR Hedged	0,7

Merito creditizio (%)

AAA	17,2
AA	6,1
A	8,1
BBB	8,1
NR	0,4

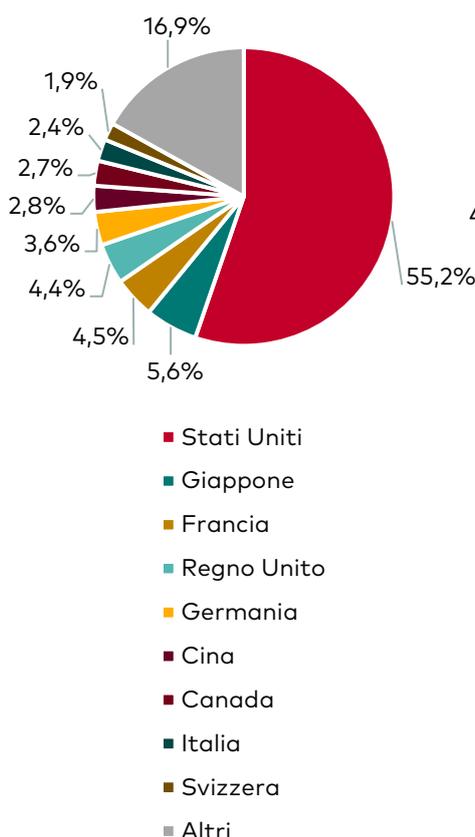
Informazioni chiave

ISIN	IE00BMVB5P51
AUM (EUR M)	192,8
OCF/TER (%)	0,25

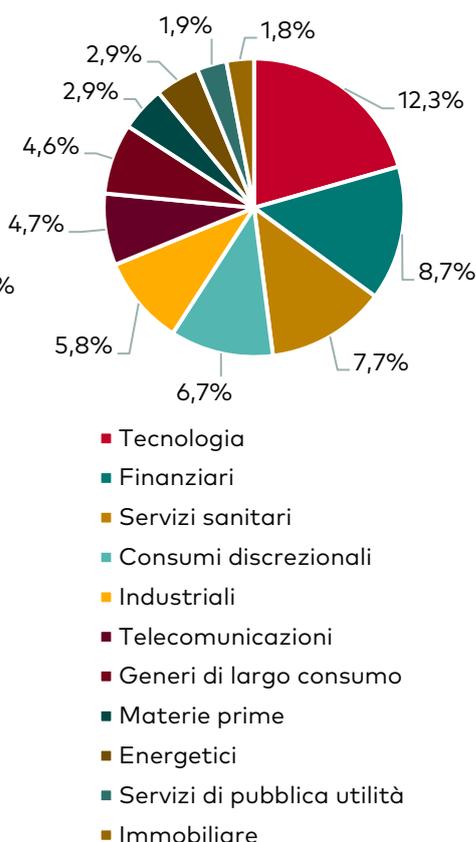
Performance passate (%)

Performance da inizio anno	-12,31
Performance da inizio mese	-4,50
1° lug 2017 - 30 giu 2018	--
1° lug 2018 - 30 giu 2019	--
1° lug 2019 - 30 giu 2020	--
1° lug 2020 - 30 giu 2021	--
1° lug 2021 - 30 giu 2021	-7,36

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. 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 giugno 2022.

¹ Il breakdown settoriale si riferisce esclusivamente all'esposizione azionaria.

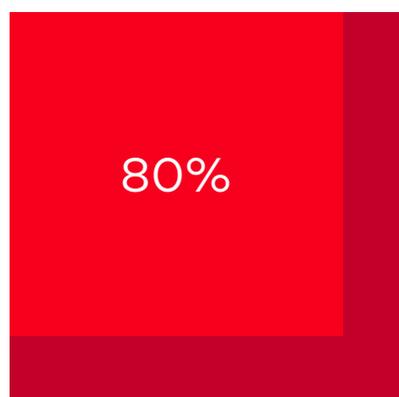
Questo è un documento pubblicitario.

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 2022, salvo diversa indicazione.

Esposizione



- Azioni
- Obbligazioni

Portafoglio di ETF sottostanti

	Peso (%)
Vanguard FTSE Developed World UCITS ETF	19,3
Vanguard FTSE North America UCITS ETF	19,2
Vanguard Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR Hedged	19,2
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	19,1
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	6,5
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	6,3
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	5,2
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	2,5
Vanguard FTSE Developed Asia Pacific ex Japan UCITS ETF	1,9
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

Merito creditizio (%)

AAA	8,9
AA	2,9
A	4,2
BBB	3,6
NR	0,4

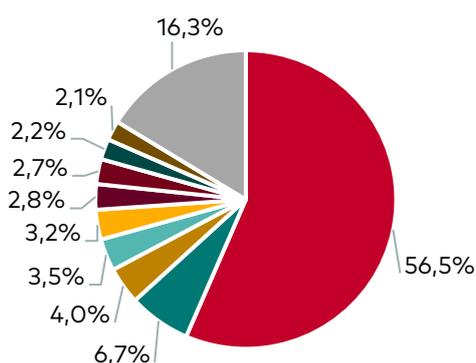
Informazioni chiave

ISIN	IE00BMVB5R75
AUM (EUR M)	190,8
OCF/TER (%)	0,25

Performance passate (%)

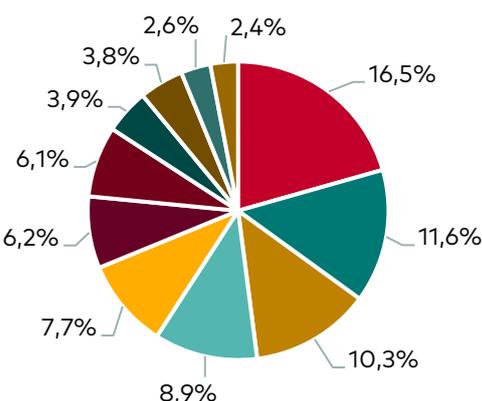
Performance da inizio anno	-12,43
Performance da inizio mese	-5,31
1° lug 2017 - 30 giu 2018	--
1° lug 2018 - 30 giu 2019	--
1° lug 2019 - 30 giu 2020	--
1° lug 2020 - 30 giu 2021	--
1° lug 2021 - 30 giu 2021	-5,61

Esposizione geografica (%)



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

Esposizione settoriale (%)¹



- Tecnologia
- Finanziari
- Servizi sanitari
- Consumi discrezionali
- Industriali
- Telecomunicazioni
- Generi di largo consumo
- Materie prime
- Energetici
- 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 giugno 2022.

¹ Il breakdown settoriale si riferisce esclusivamente all'esposizione azionaria.

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 fedeli 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.

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 KIID prima di prendere qualsiasi decisione di investimento finale. Il KIID 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.

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>

Connect with Vanguard®
global.vanguard.com

Vanguard®

Informazioni importanti

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.

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 vengano 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.

© 2022 Vanguard Group (Ireland) Limited. Tutti i diritti riservati.

© 2022 Vanguard Asset Management, Limited. Tutti i diritti riservati.

Connect with Vanguard®
global.vanguard.com

Vanguard®