

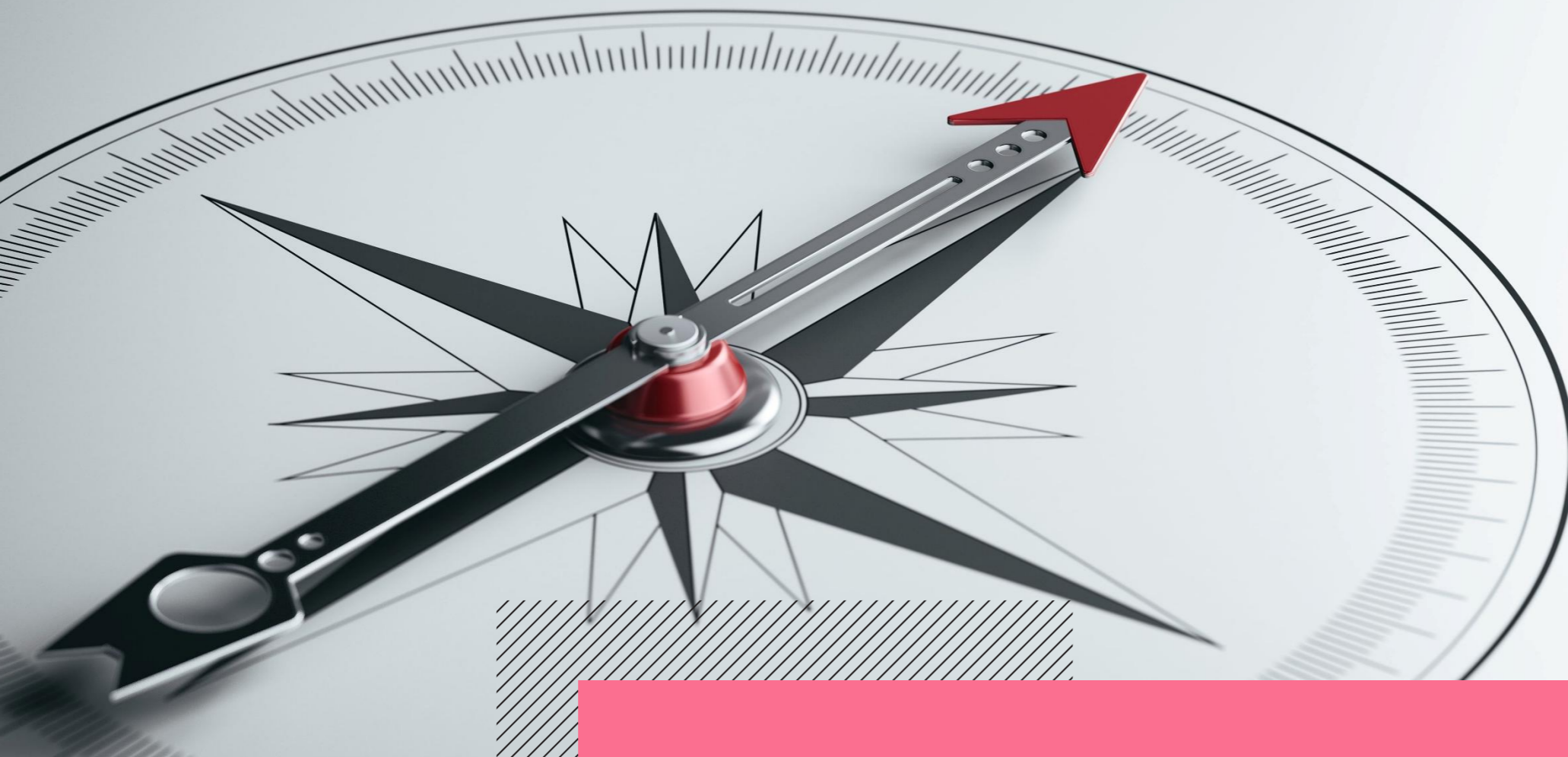
Vontobel



Lugano, 14 gennaio 2026

Benvenuto Vontobel Investor Outlook Roundtable 2026

Vontobel



Daniel Albini
Head External Asset
Managers Lugano Vontobel

Benvenuto

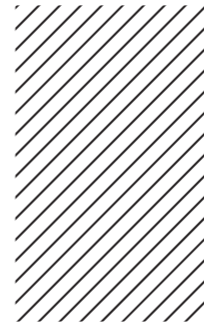
Agenda

Prospettiva macroeconomica

Mario Montagnani | Senior Investment Strategist Vontobel

Cogliere le opportunità con Prodotti Strutturati

Stefano Mottis | Senior Structured Solutions Specialist Vontobel





Vontobel

Mario Montagnani
Senior Investment Strategist
Private Clients

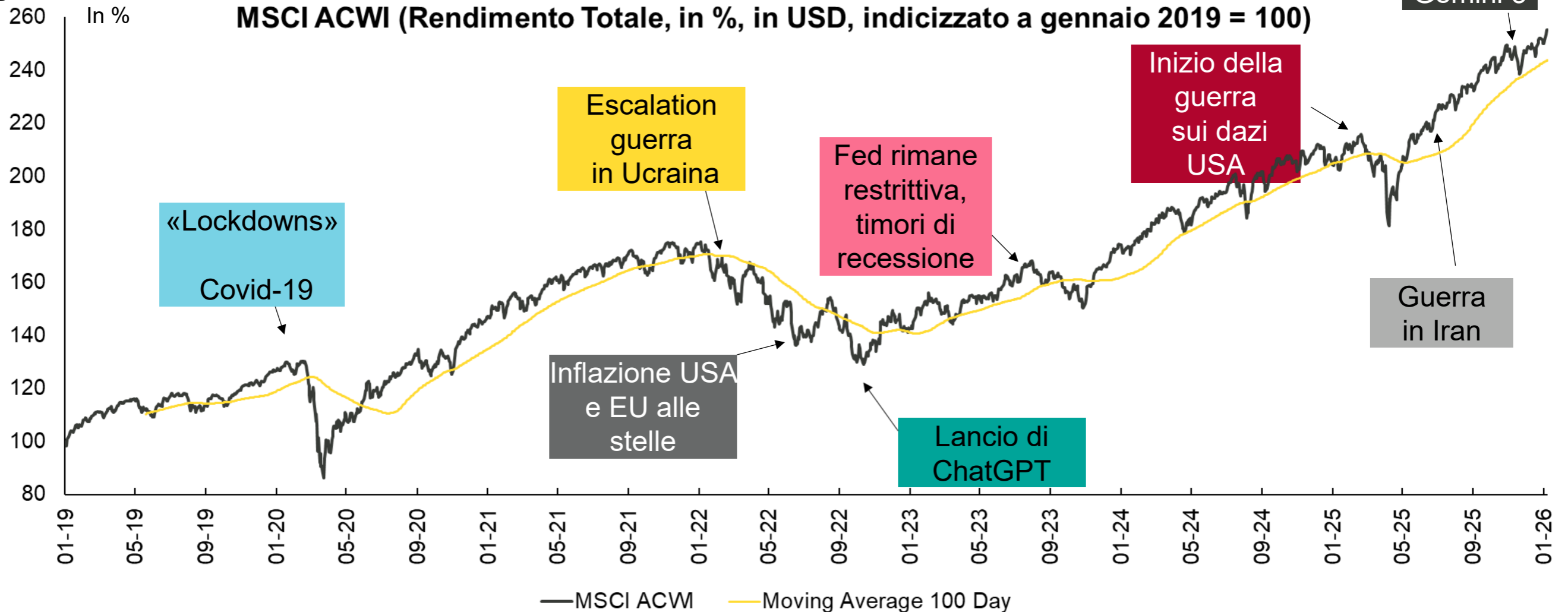
Prospettive di mercato 2026

Impulsi favorevoli alla crescita in arrivo

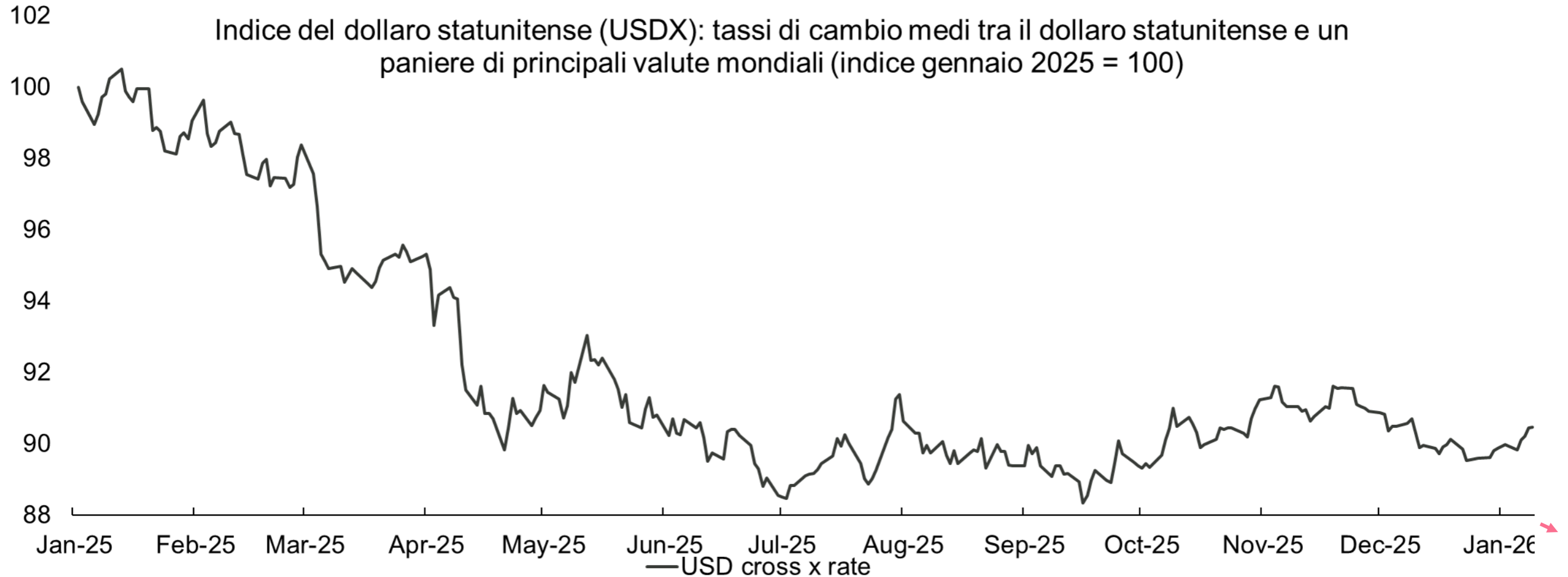
Public

2025: un anno iniziato in maniera molto turbolenta termina positivamente

Guardando agli ultimi 5 anni, le notizie negative sono state digerite velocemente dai mercati azionari globali



2025 : Trump ha lasciato delle tracce, per esempio la debolezza del dollaro americano (I)

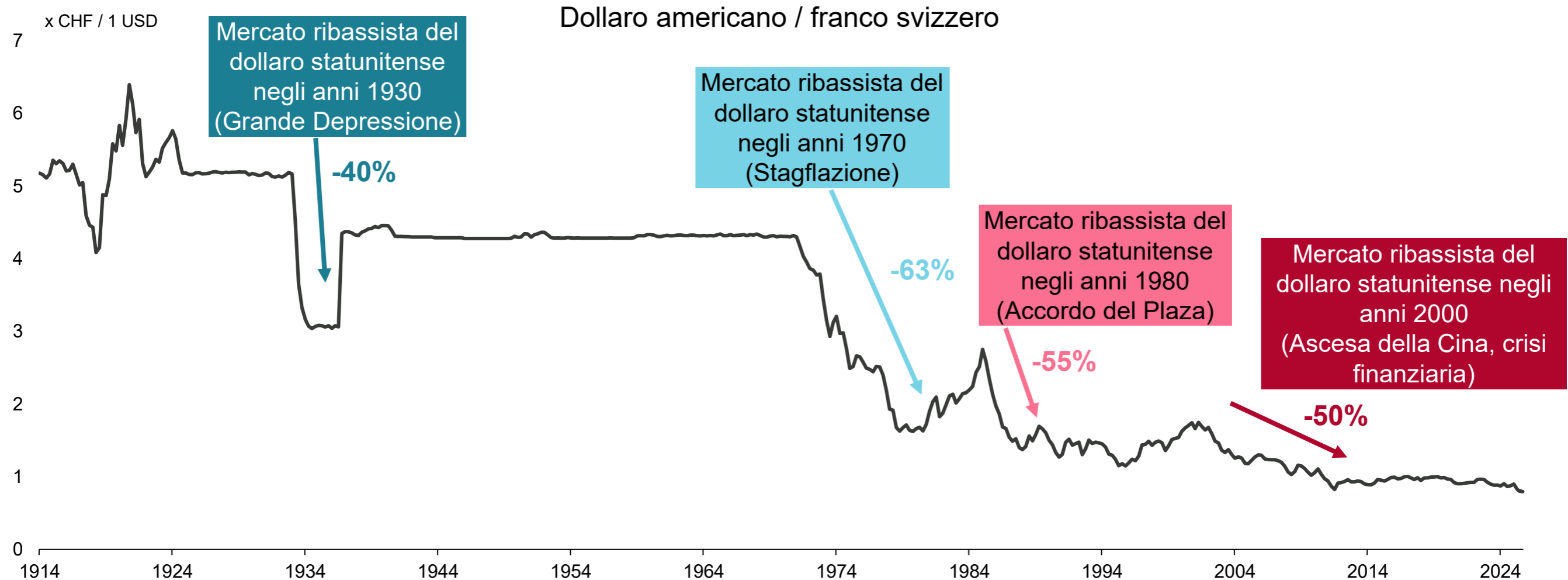


Fonte: LSEG, Vontobel, dicembre 2025 – Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

L'indice del dollaro americano (USDX) indica il valore internazionale complessivo del dollaro. L'USDX lo calcola facendo la media dei tassi di cambio tra il dollaro e le principali valute mondiali.

2025 : Trump ha lasciato delle tracce, per esempio la debolezza del dollaro americano (II)

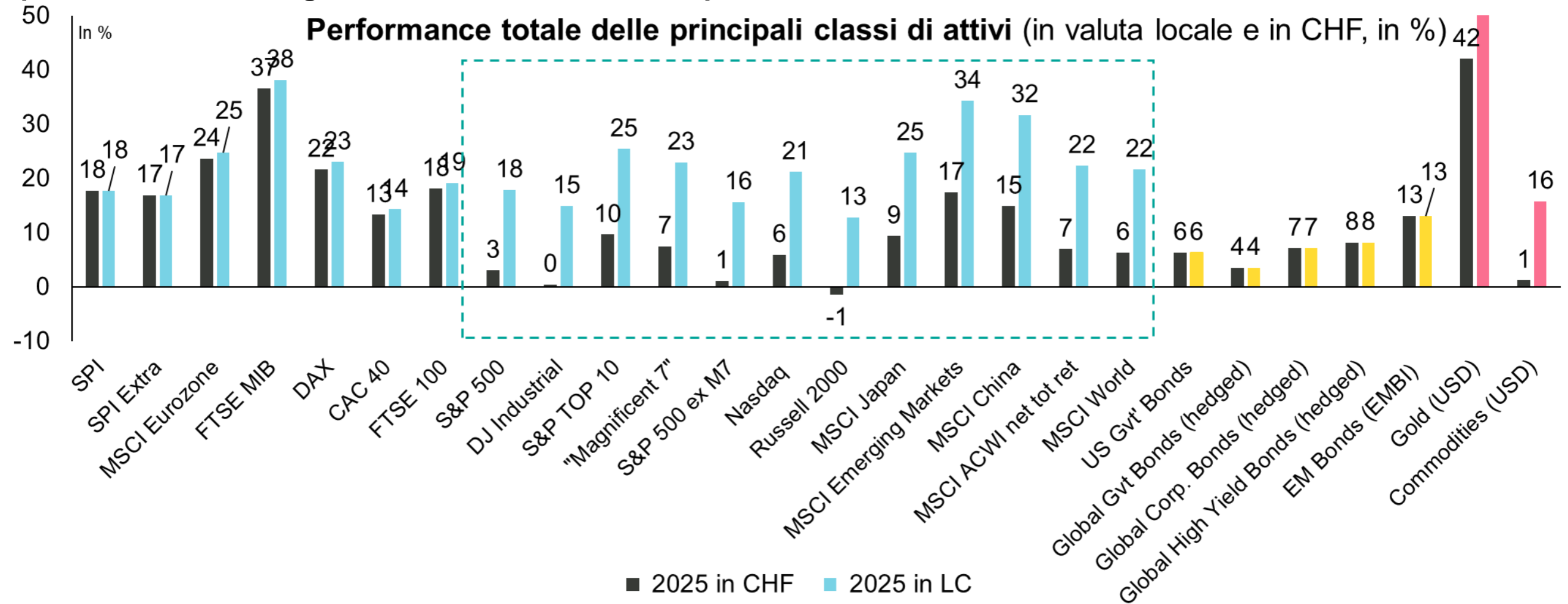
Storicamente, i mercati ribassisti del dollaro USA non si concludono dopo una svalutazione del 10%, in particolare non nei confronti del franco svizzero



Performance tra classi d'attivo principali YTD 2025

(in CHF e moneta locale, in %)

Dalla prospettiva «investitore svizzero», la debolezza del dollaro americano ridimensiona la performance USA, quella dei Paesi emergenti, dell'oro e delle materie prime



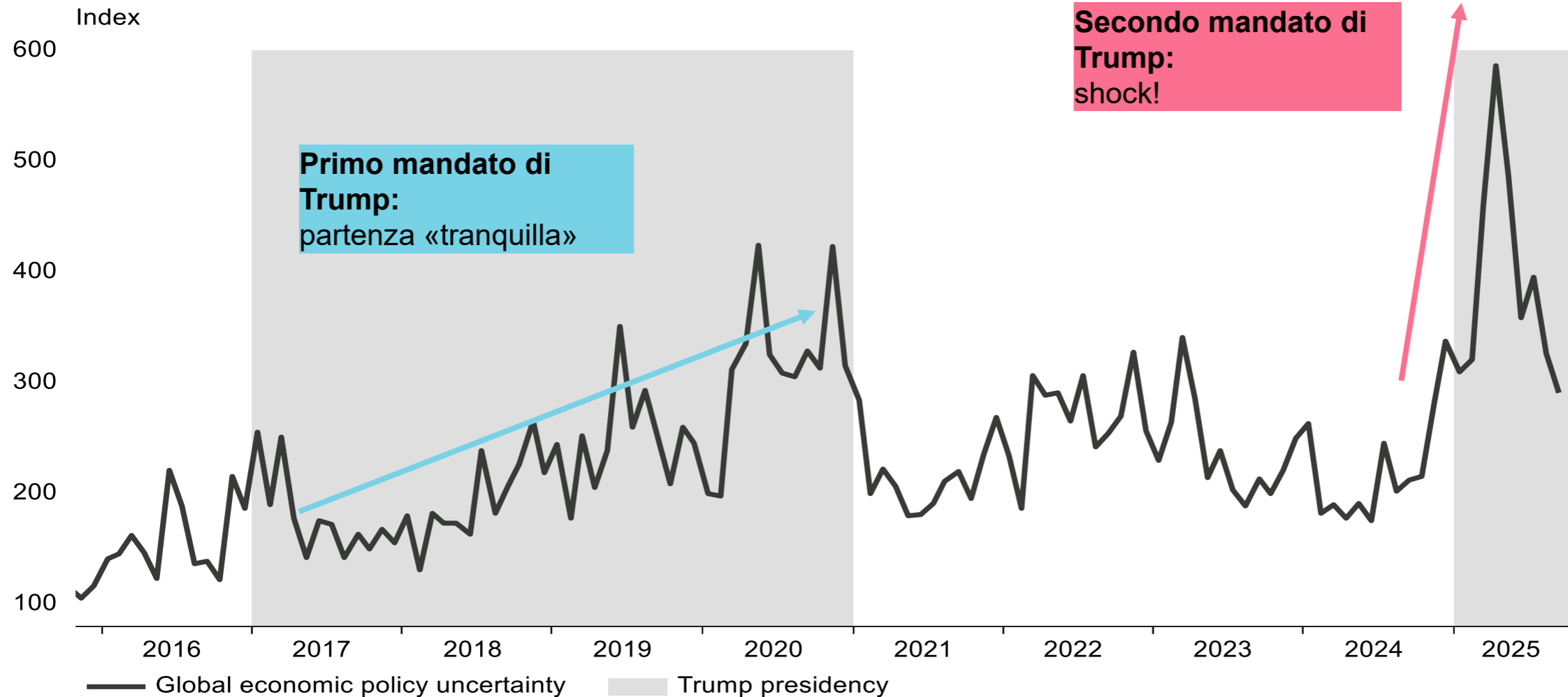
Fonte: Vontobel, dicembre 2025 - Blu: azioni, giallo: obbligazioni, rosa: alternativi

LSEG (London Stock Exchange Group) è un fornitore globale di infrastrutture finanziarie e dati. Il dataset fornito contiene dati di serie temporali attuali e storici su azioni, indici, obbligazioni, fondi, futures, opzioni, tassi di interesse, materie prime, valute e indicatori economici. Le performance passate non garantiscono risultati futuri. Le società presentate in questo grafico non costituiscono una raccomandazione di titoli individuali, ma sono fornite esclusivamente a scopo illustrativo. Gennaio 2026

Prospettive 2026:

Trump ha lasciato il segno, forte incertezza politica

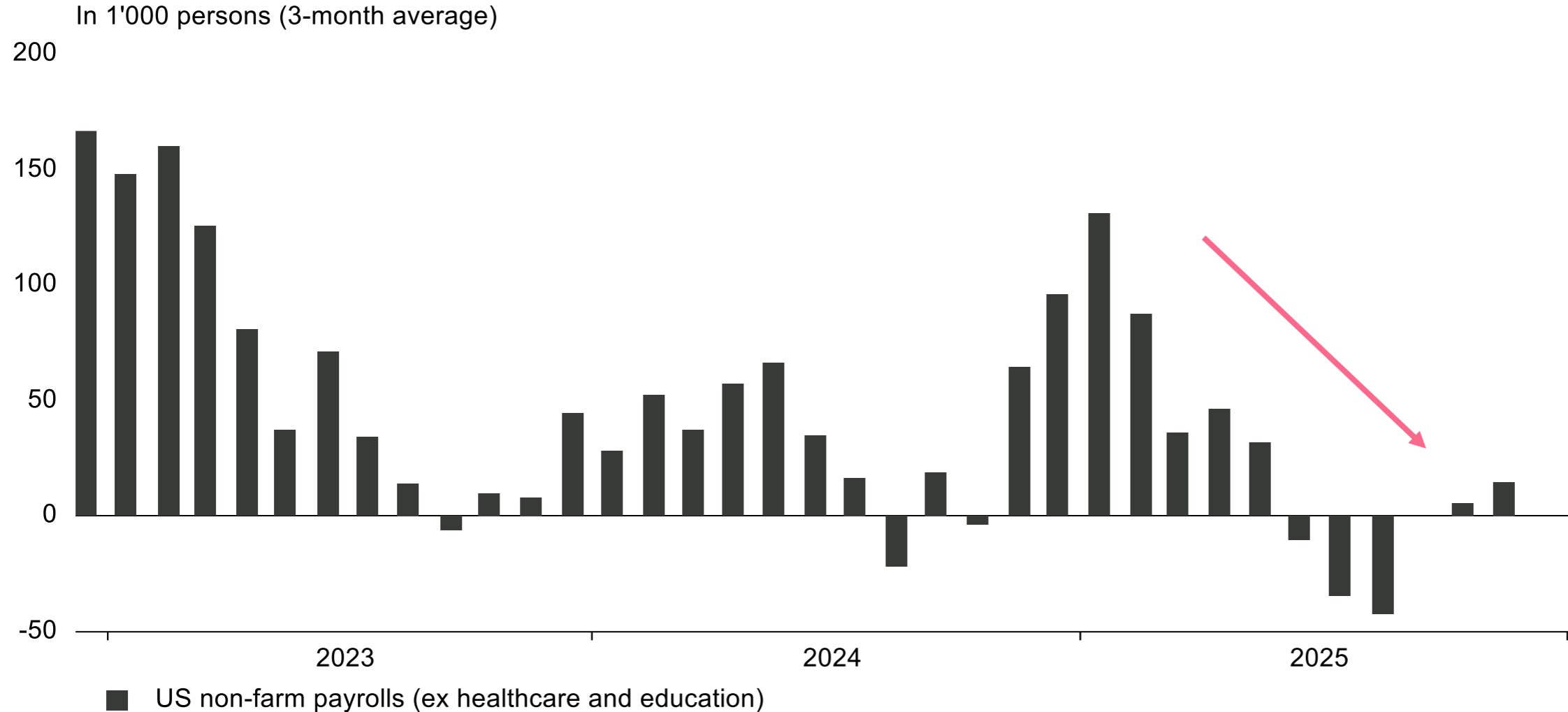
2016: taglio delle tasse corporate nel 2017, forte crescita 2018 seguita da dazi sulla Cina – 2024: attacco frontale, «Liberation Day»



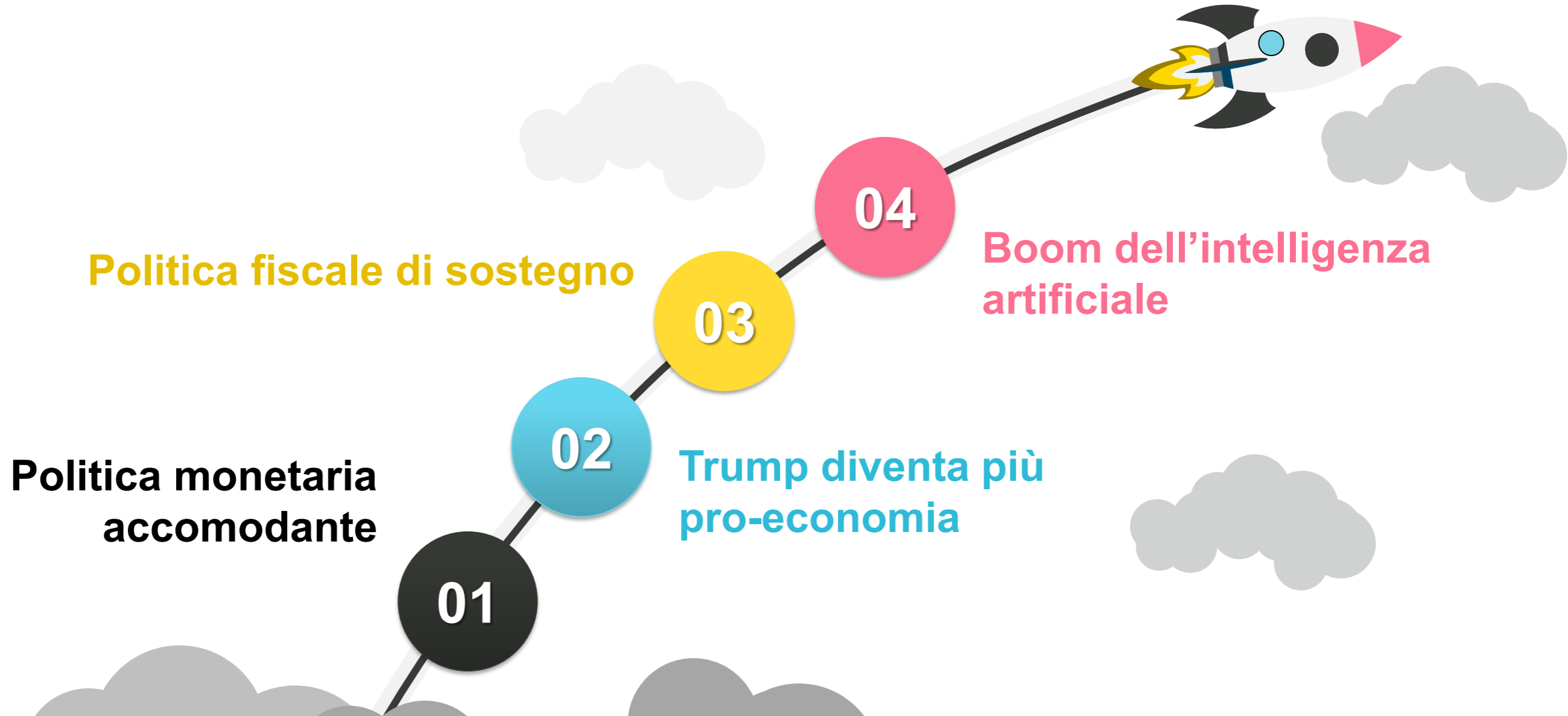
Prospettive 2026:

Trump ha lasciato il segno, preoccupazioni sul mercato del lavoro

Il settore privato statunitense non crea più posti di lavoro da diversi mesi...

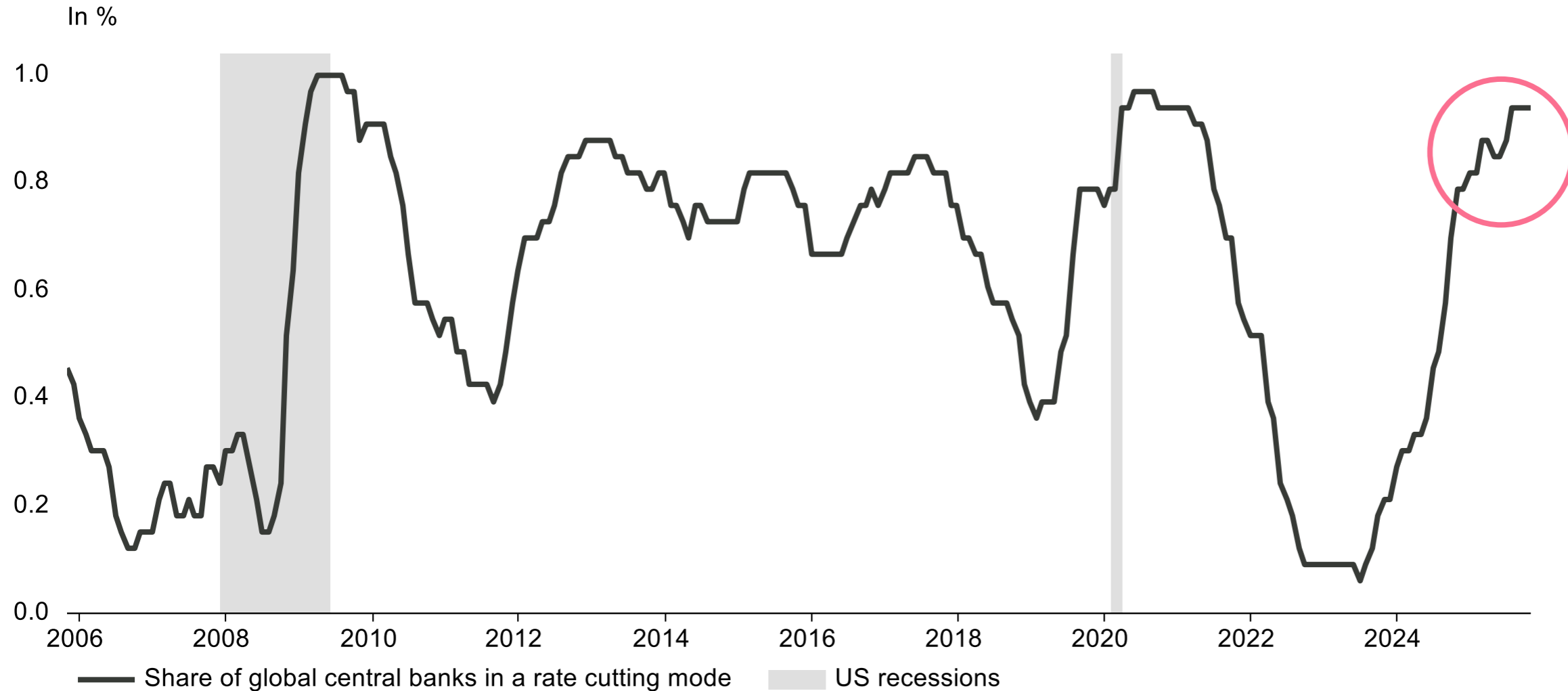


Prospettive 2026: Un impulso favorevole alla crescita in arrivo



Prospettive 2026: Spinta favorevole alla crescita da parte delle banche centrali

Più del 90% delle banche centrali mondiali è impegnato in un ciclo di riduzione dei tassi – ora anche la Fed

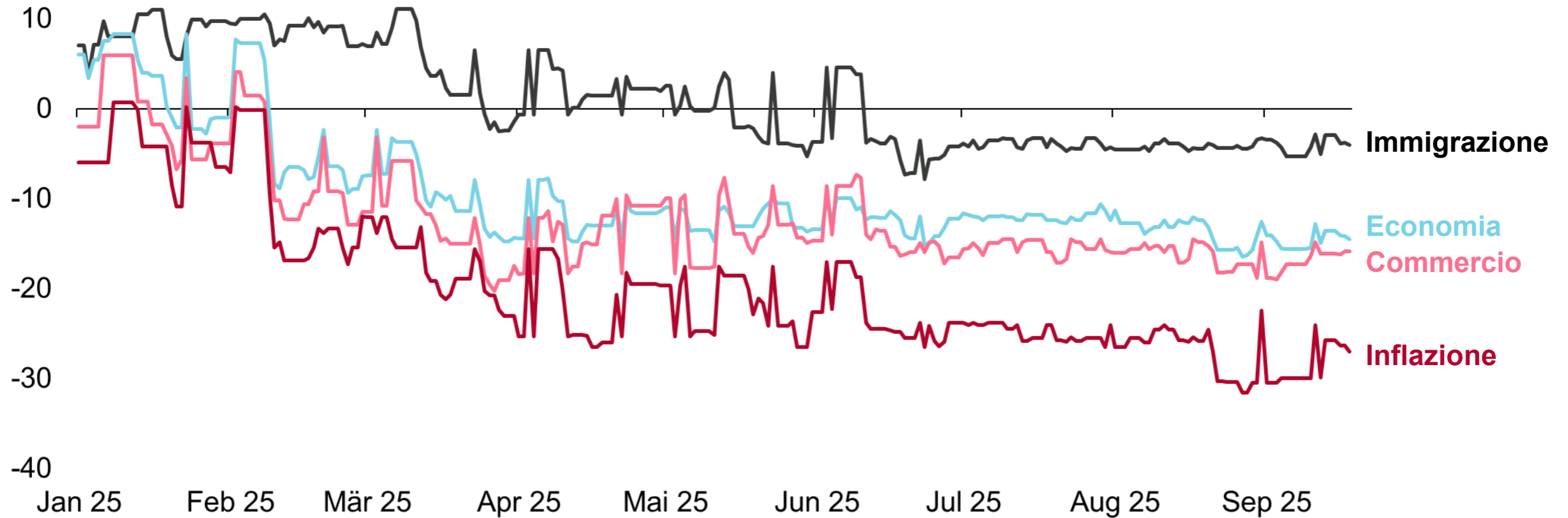


Prospettive 2026:

Impulso favorevole alla crescita dalla parte di Trump

Man mano che si avvicinano le elezioni di metà mandato del 2026, Trump cercherà di migliorare i suoi bassi tassi di approvazione

Donald Trump's net approval rating by issues (in %)

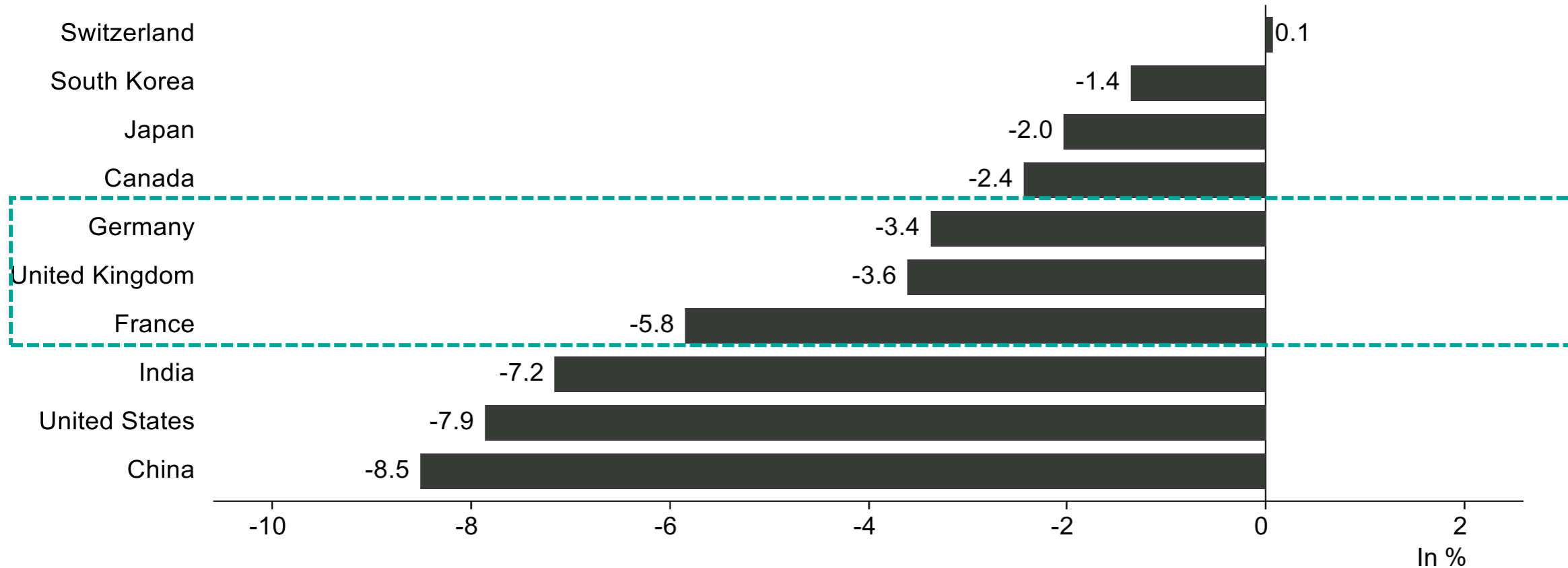


Prospettive 2026:

Slancio favorevole alla crescita da parte della Cina e Europa

I deficit di bilancio rimarranno elevati il prossimo anno, e Paesi come Germania, Cina e India li aumenteranno ulteriormente

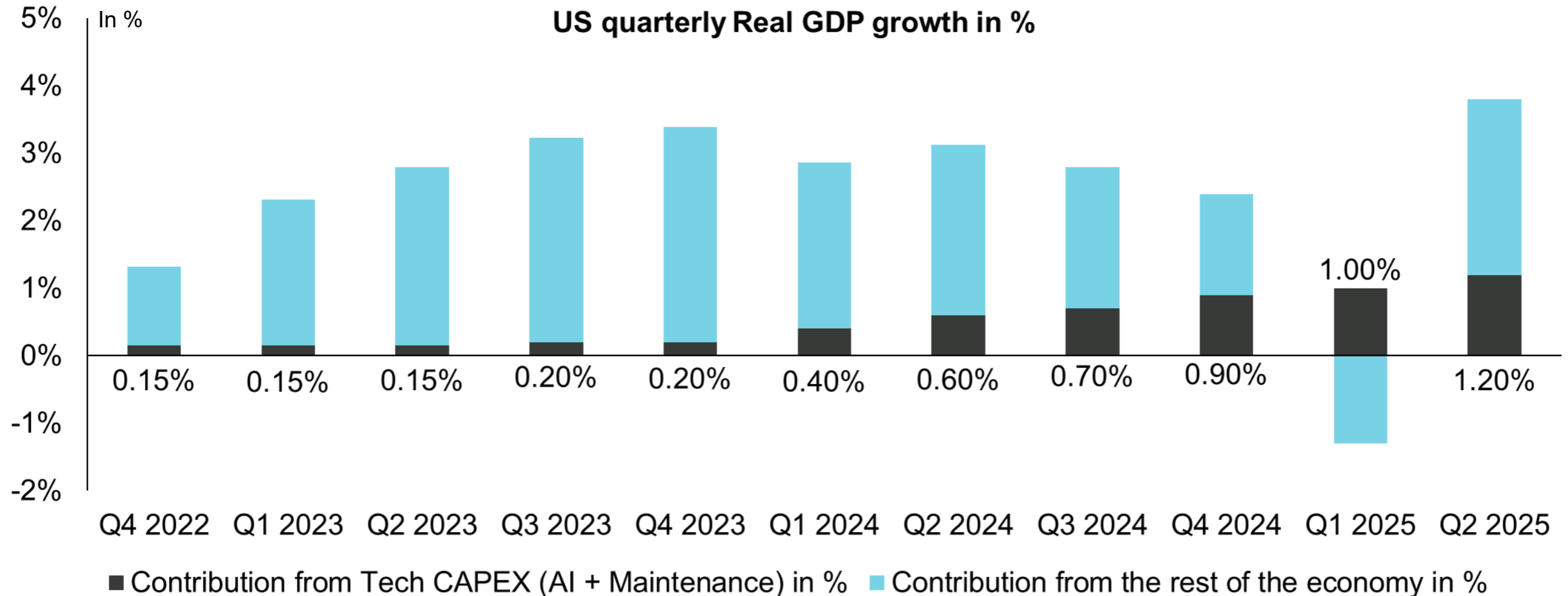
2026E fiscal balance (in % of GDP)



Prospettive 2026:

Spinta favorevole alla crescita dall'IA

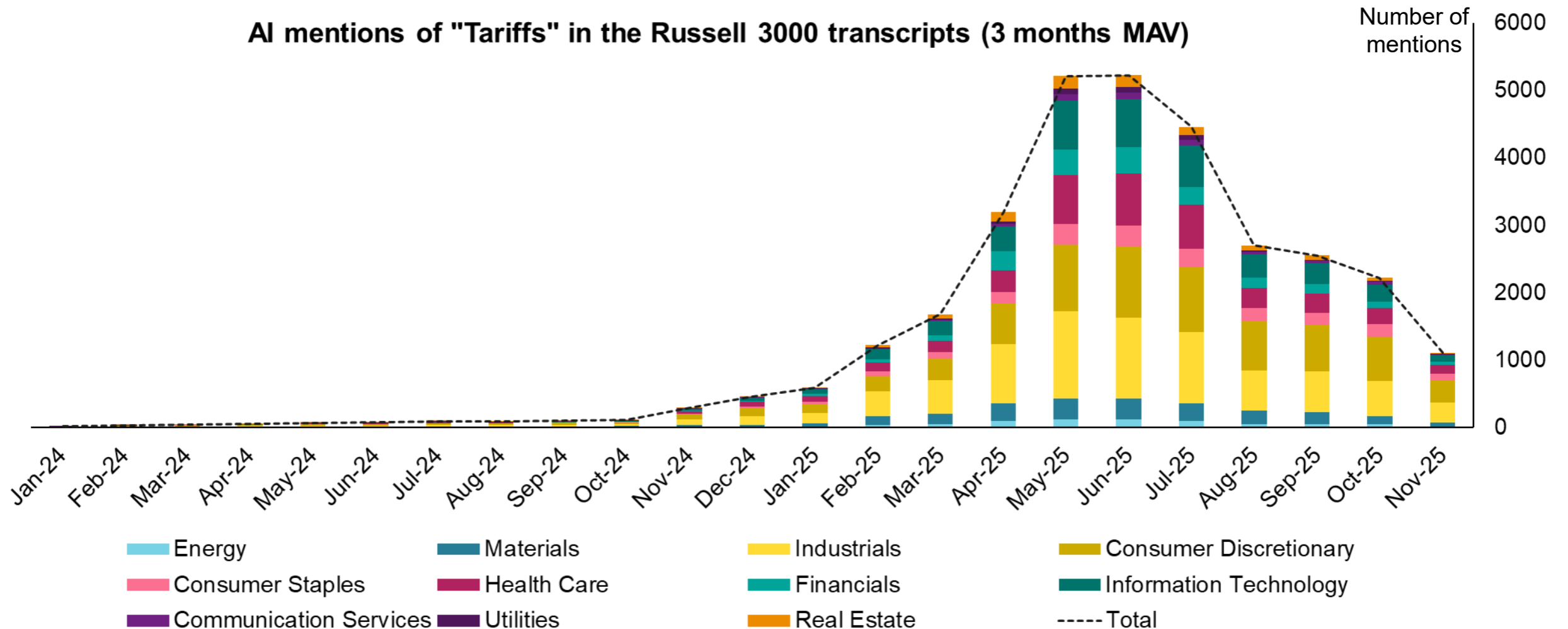
Con 500 miliardi di dollari di investimenti annui nelle infrastrutture, l'intelligenza artificiale è già diventata un motore per l'intera economia americana e per la produttività



Prospettive 2026:

Inflazione e tariffe non sono una fonte di preoccupazione negli Stati Uniti

Le imprese USA sono meno preoccupate dai dazi rispetto al Q2 2025, con impatti limitati anche nei settori più colpiti come consumi discrezionali e industriali

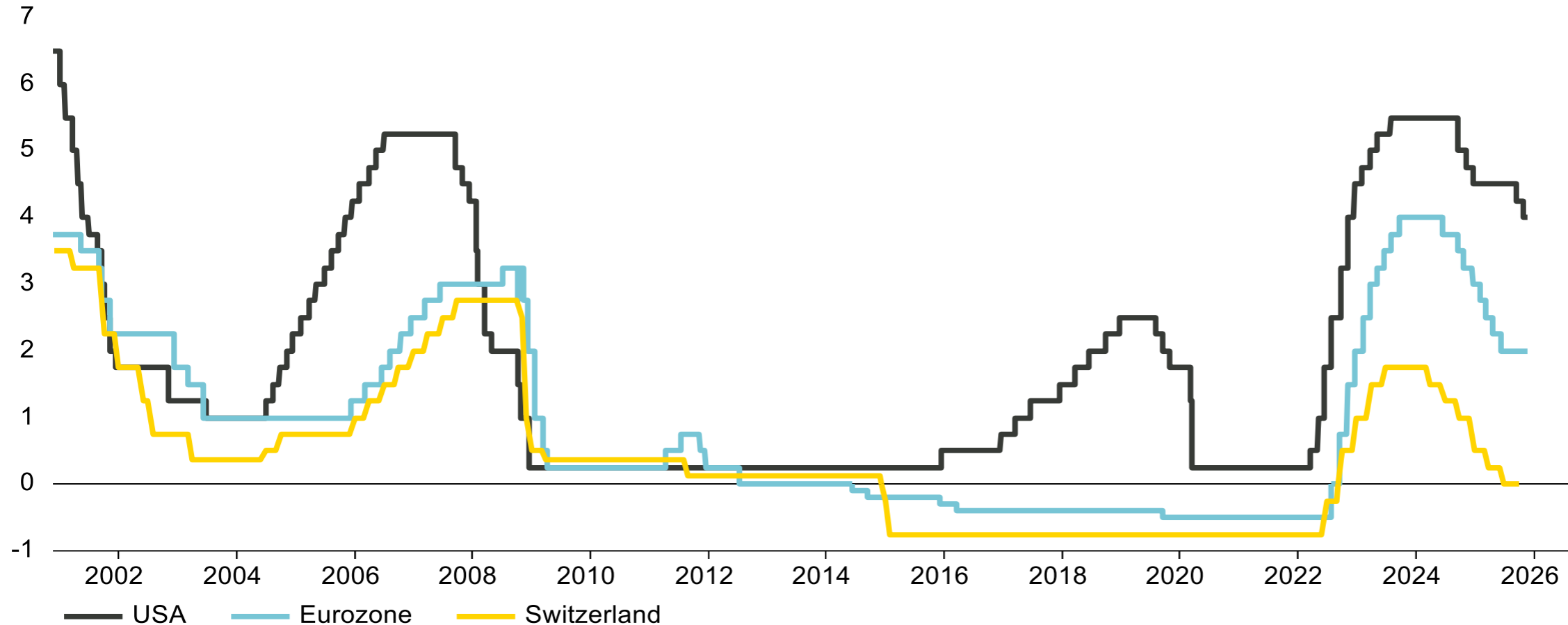


Prospettive 2026:

Politica monetaria, a che punto siamo?

Molte banche centrali (come BNS o BCE) sono già tornate a una posizione monetaria neutrale, altre seguiranno nel 2026 (Fed), e Chair Powell se ne andrà...

Central bank policy rates in %



Prospettive 2026: I principali rischi macroeconomici

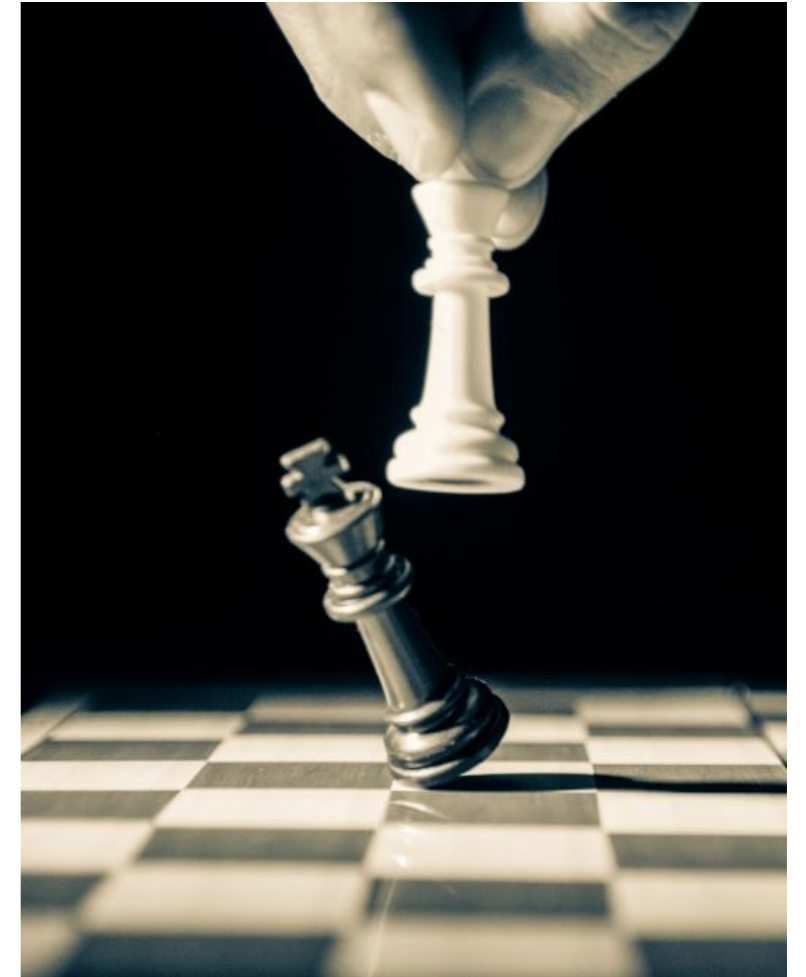
Azioni politiche imprevedibili di Donald Trump



Errori politici da parte delle banche centrali



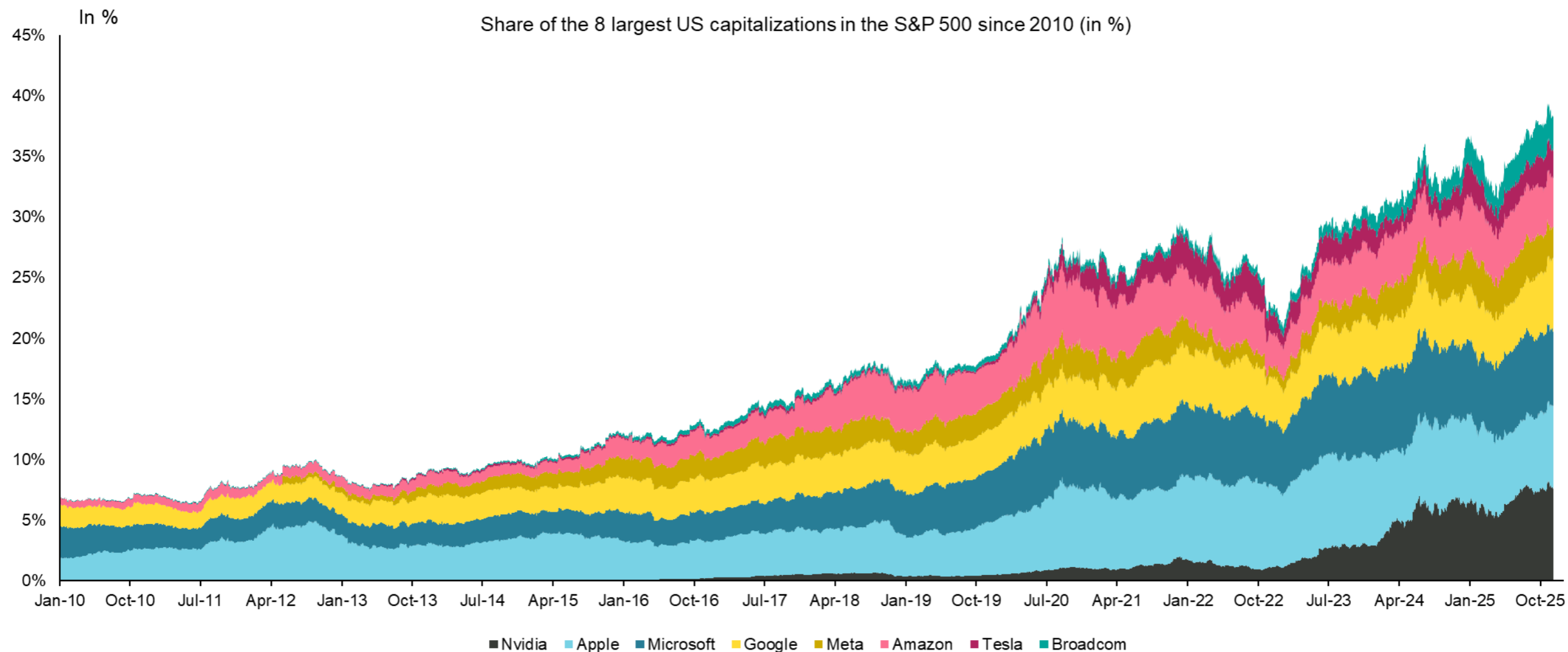
Escalation geopolitiche (conflitti, dazi, ...)



Azioni:

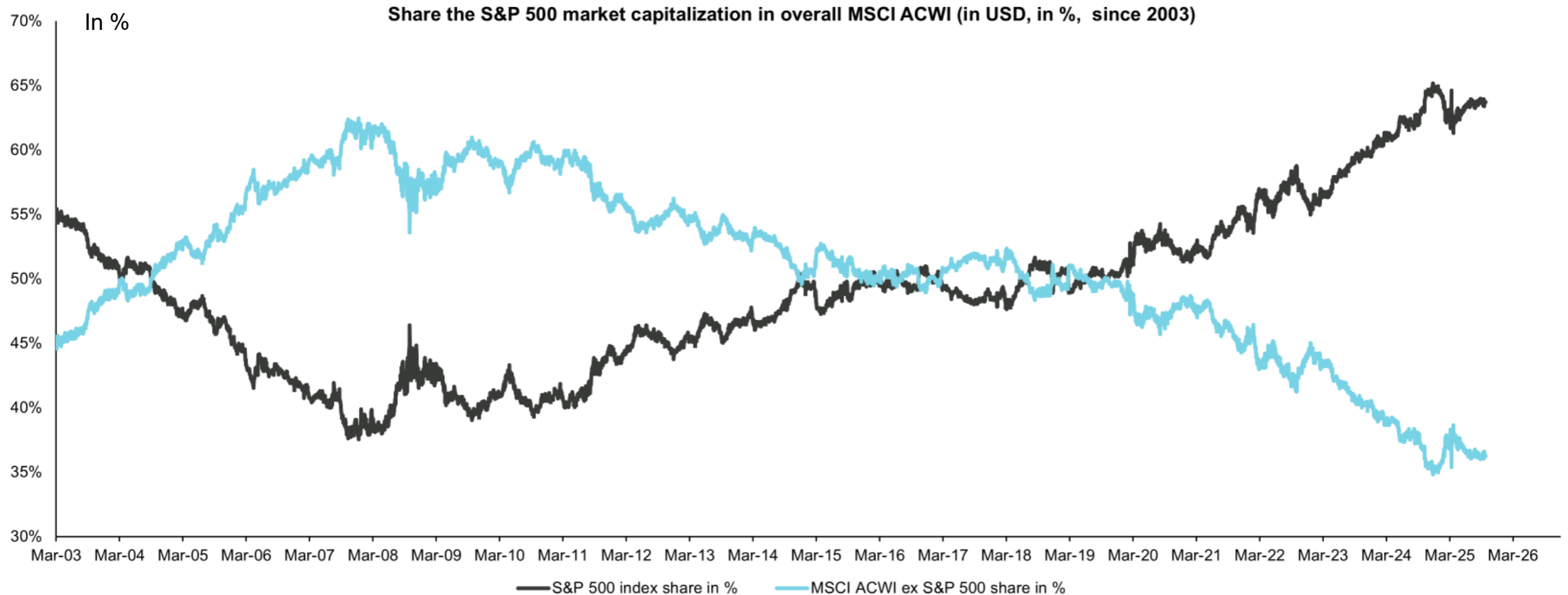
Sviluppo della polarizzazione dell'indice S&P 500 attorno a titoli tecnologici

Da 7 al 40% in 15 anni: indice azionario statunitense sempre più dominato dai giganti della tecnologia



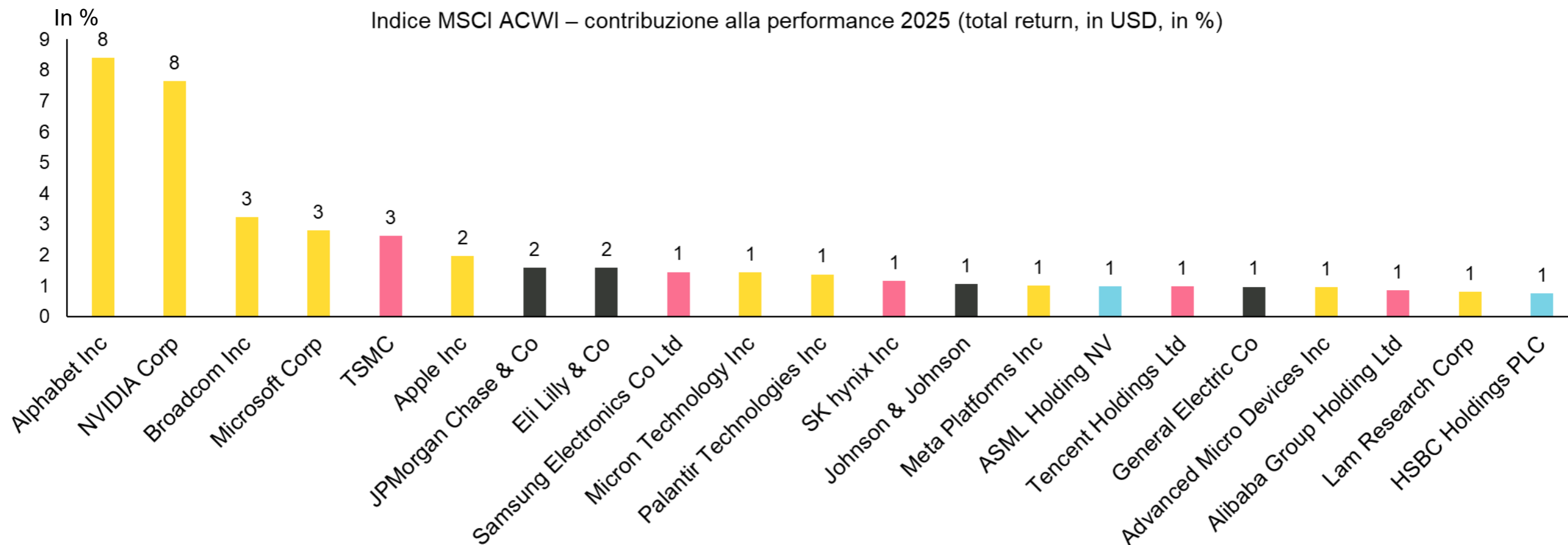
Azioni:**Quota delle azioni USA come % della capitalizzazione totale dell'MSCI ACWI**

Il peso delle azioni statunitensi nelle borse mondiali è passato dal 30% a quasi i due terzi, trainato dalla tecnologia



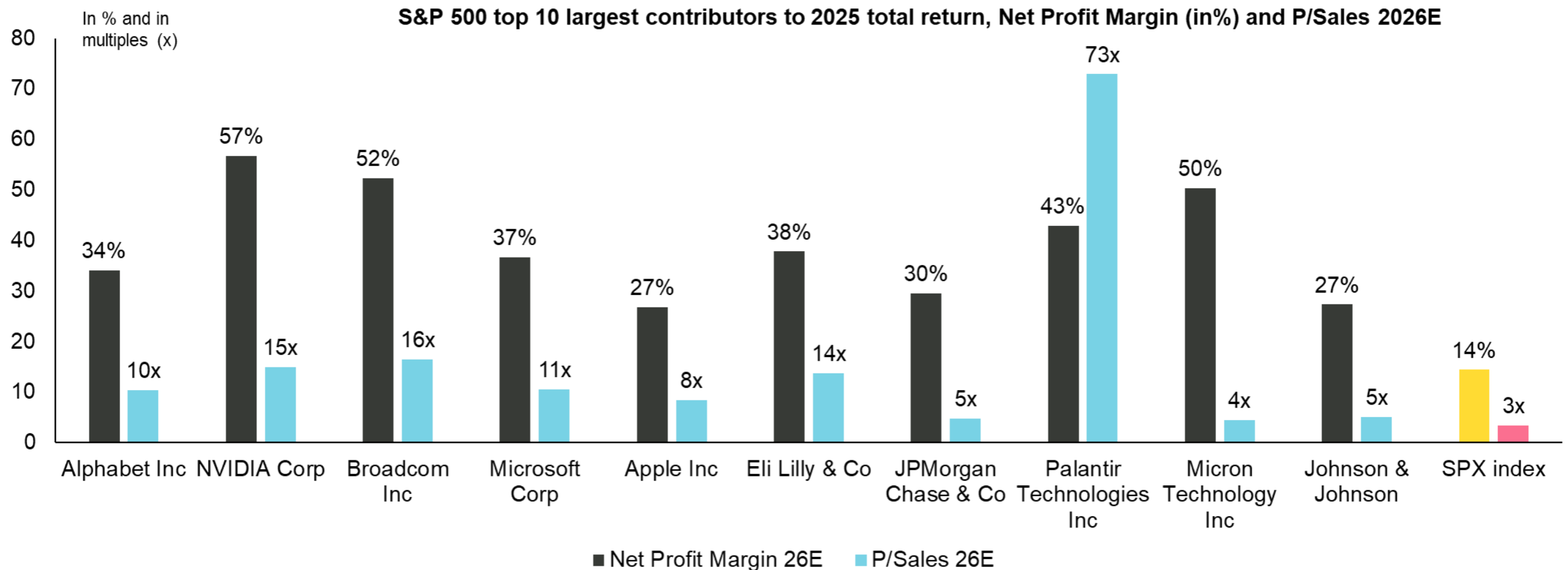
Azioni:**Indice azionario globale – contributo alla performance 2025 (in USD, in %)**

L'indice MSCI ACWI è cresciuto del +23% nel 2025 (rendimento totale, in USD): circa il 60% della performance complessiva proviene dal mercato statunitense e oltre un terzo è attribuibile a pochi titoli legati alla tecnologia e all'IA negli Stati Uniti



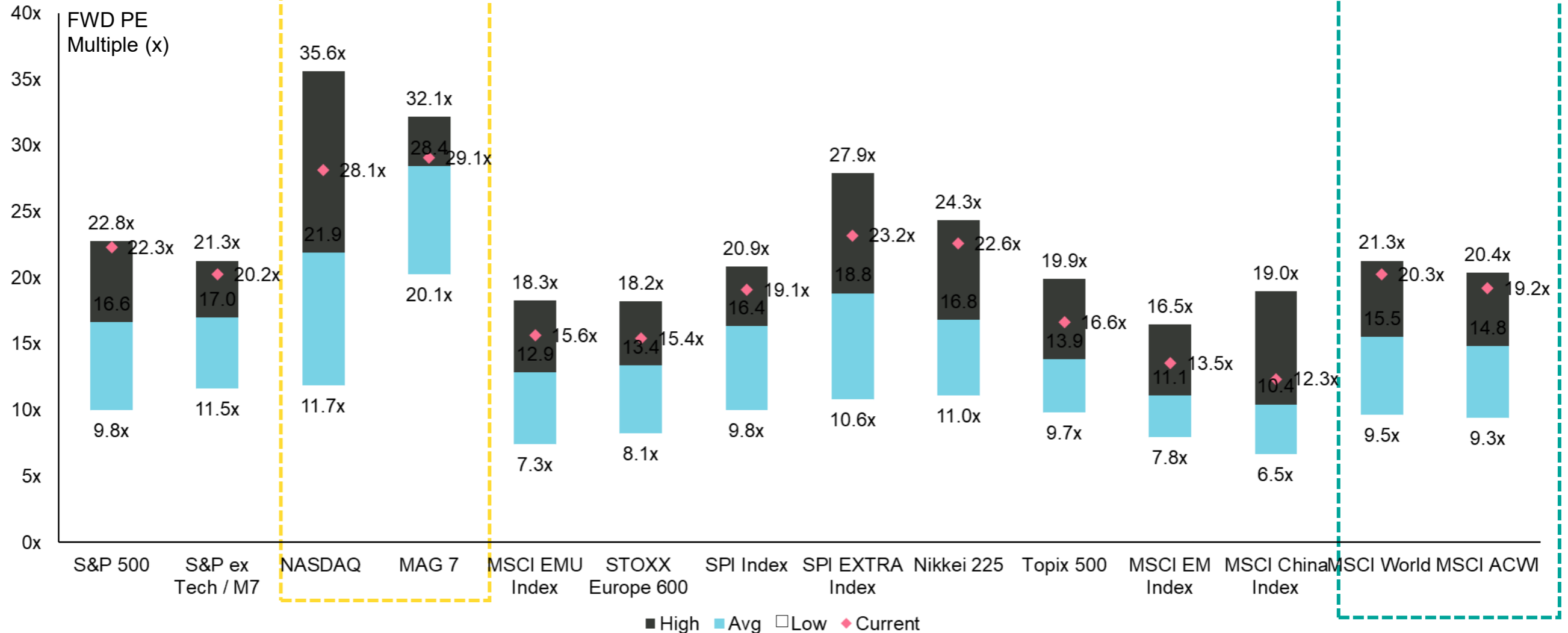
Azioni:**Indice S&P 500 e principali contributori 2025, valutazioni e margini netti**

I «Top-10» contributori mostrano un rapporto P/Sales di 14x (media ponderata), fino a 5x superiore alla media S&P 500 – ma anche margini netti attesi 3 volte superiori (40% contro 14%)



Azioni:**Valutazioni 2026E beneficio/per azione (PE) per i principali indici**

Molte notizie positive già incorporate: dalle revisioni degli utili ai tagli dei tassi – tuttavia nuovi stimoli potrebbero sostenere ulteriormente gli utili nel 2026

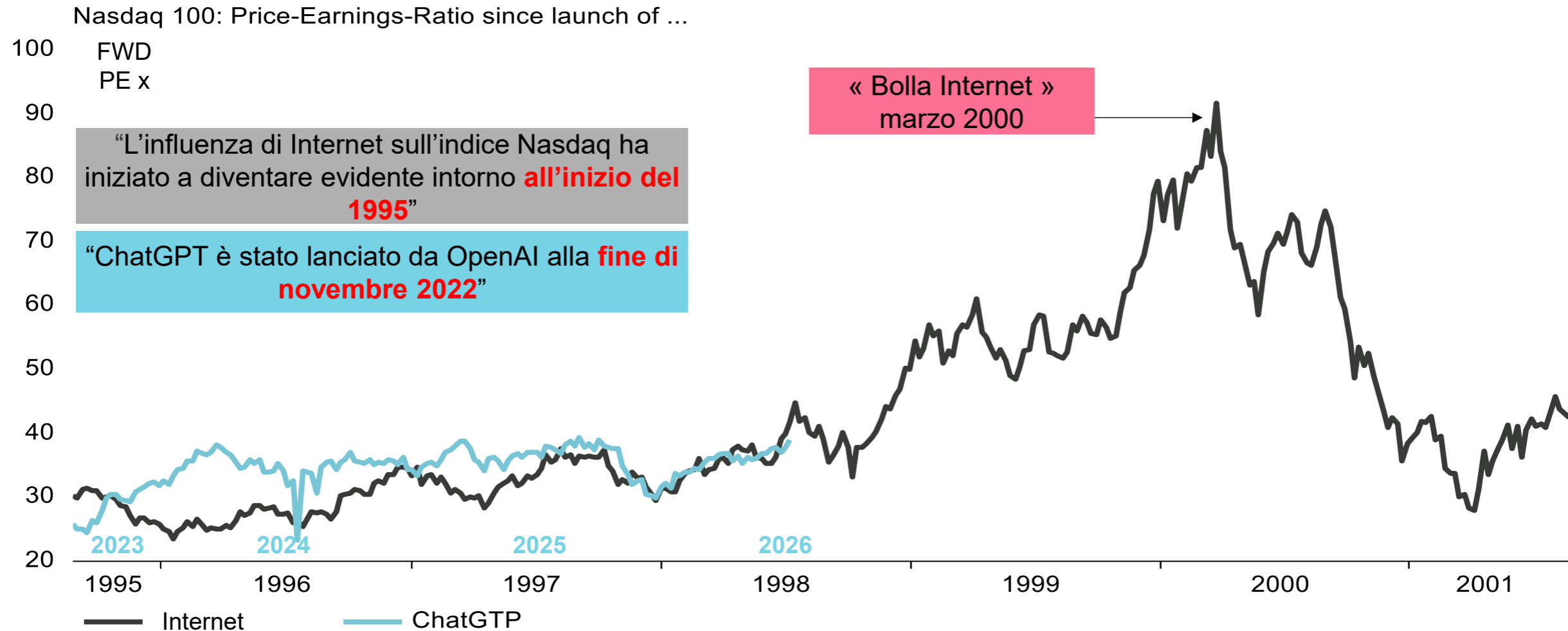
2026E **Headline Price to Earnings Vs 15y History**

Fonte: LSEG, Vontobel, dicembre 2025. Le performance passate non garantiscono risultati futuri. Le società presentate in questo grafico non costituiscono una raccomandazione di titoli individuali, ma sono fornite esclusivamente a scopo illustrativo.

Azioni:

Bolla o piuttosto un ritorno agli anni '90? (I)

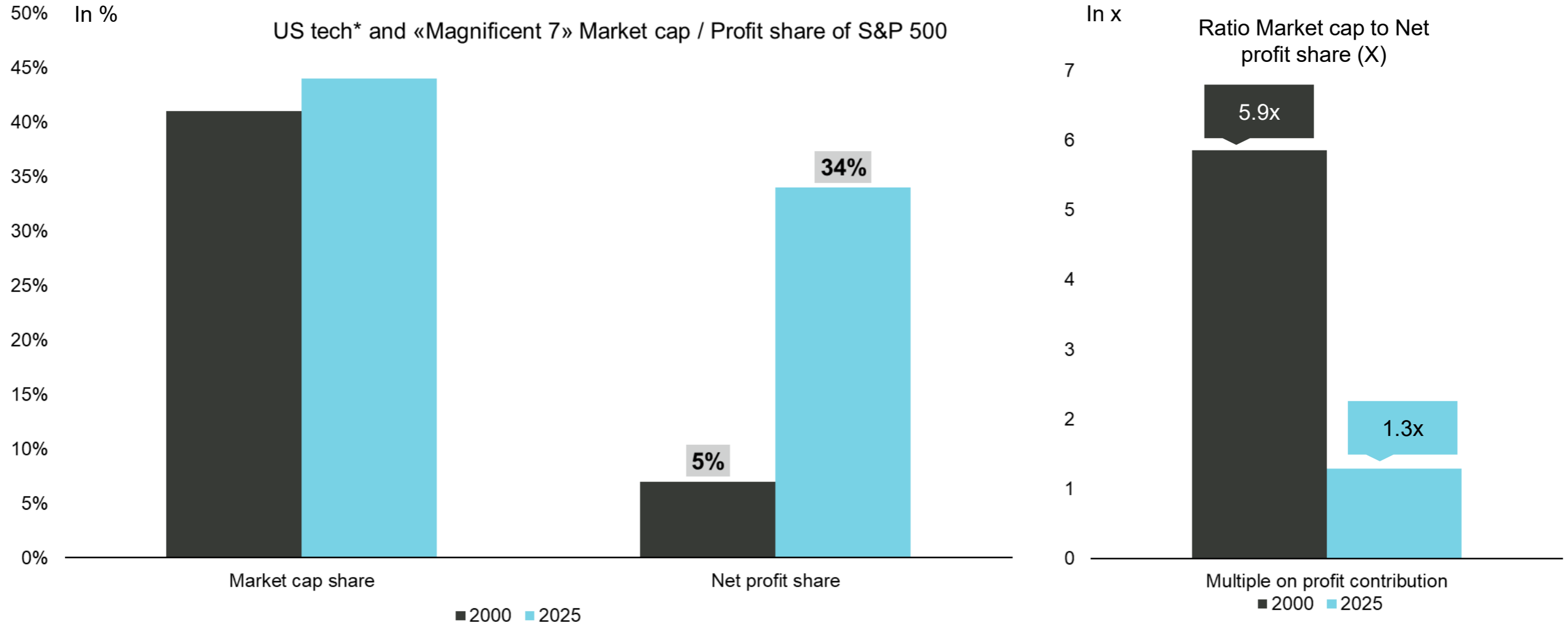
Il Nasdaq 100 tratta a 28x volte EPS 2026: la valutazione dei titoli tecnologici oggi è paragonabile a quella degli anni '90, prima dello scoppio della bolla...



Azioni:

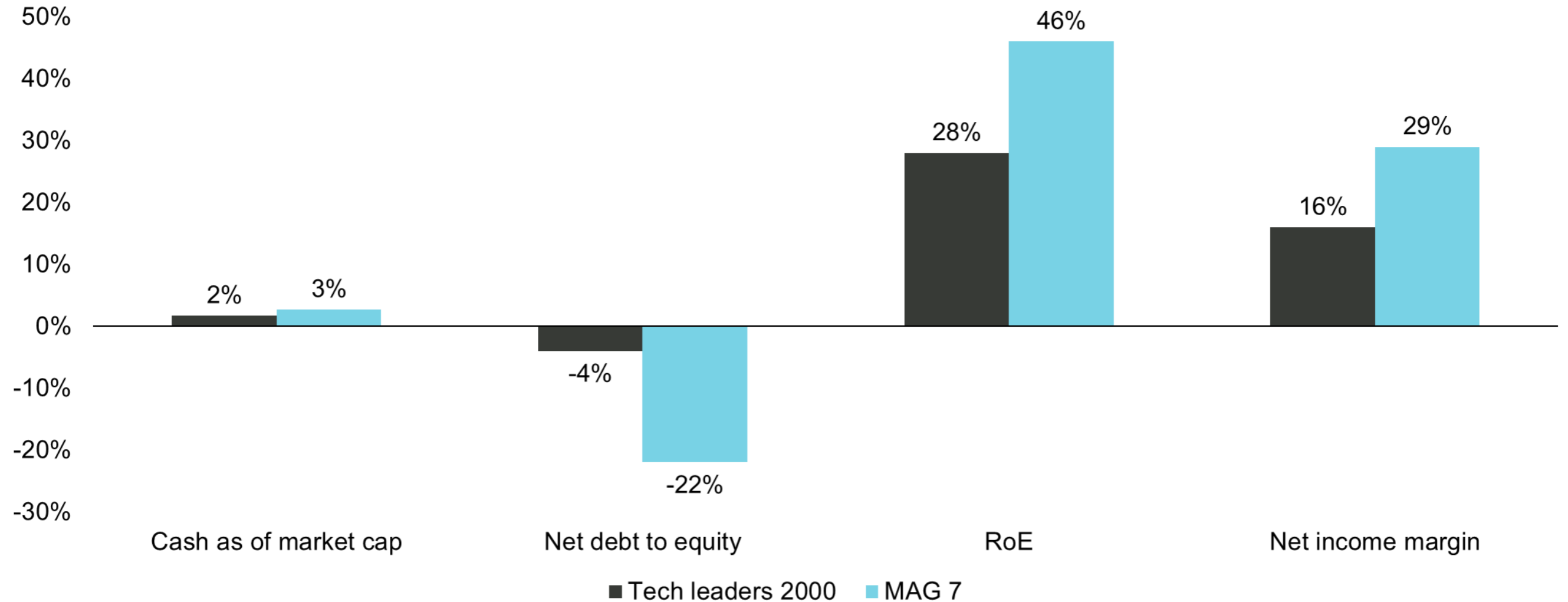
Bolla o piuttosto un ritorno agli anni '90? (II)

Rispetto al 2000, le società tecnologiche oggi contribuiscono in misura significativa ai profitti reali del mercato.



Azioni:**Bolla o piuttosto un ritorno agli anni '90? (III)**

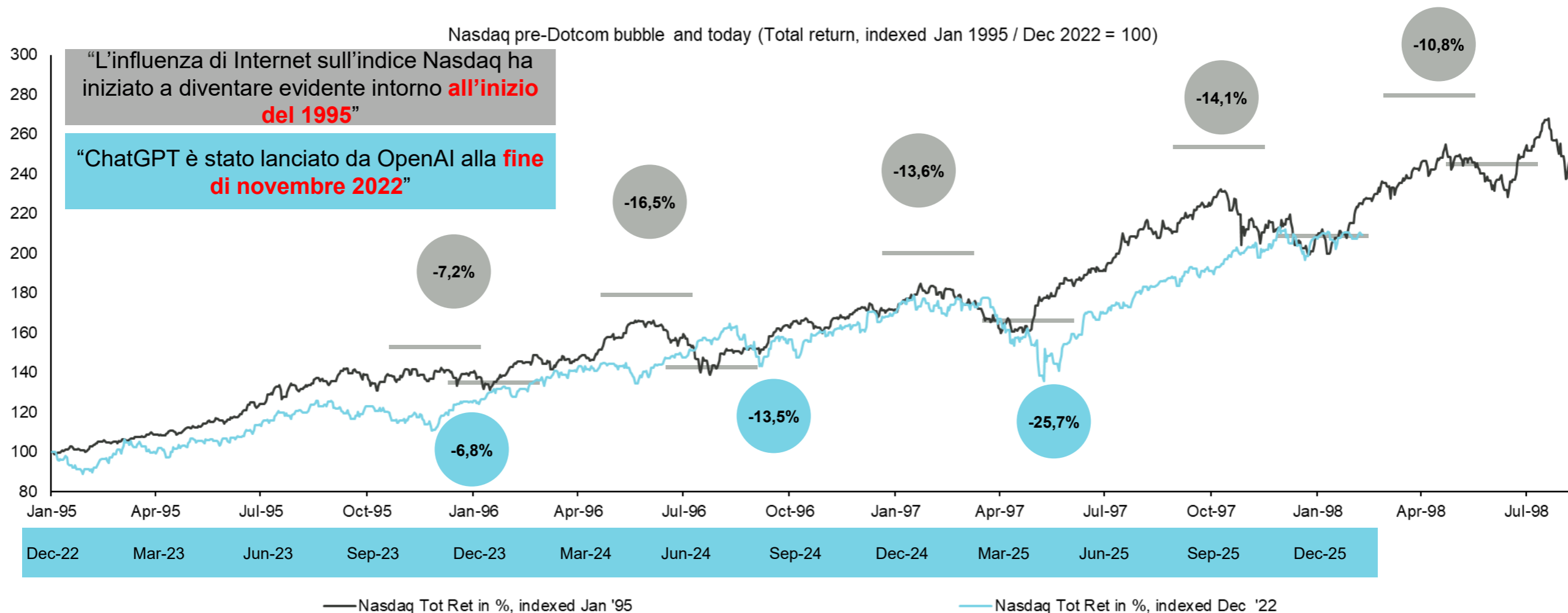
Rischio sistemico debole con effetto leva. Le attuali aziende tecnologiche dominanti hanno fondamentali migliori rispetto al 2000



Azioni:

Tecnologia USA, performance dell'indice Nasdaq durante le fasi di adozione

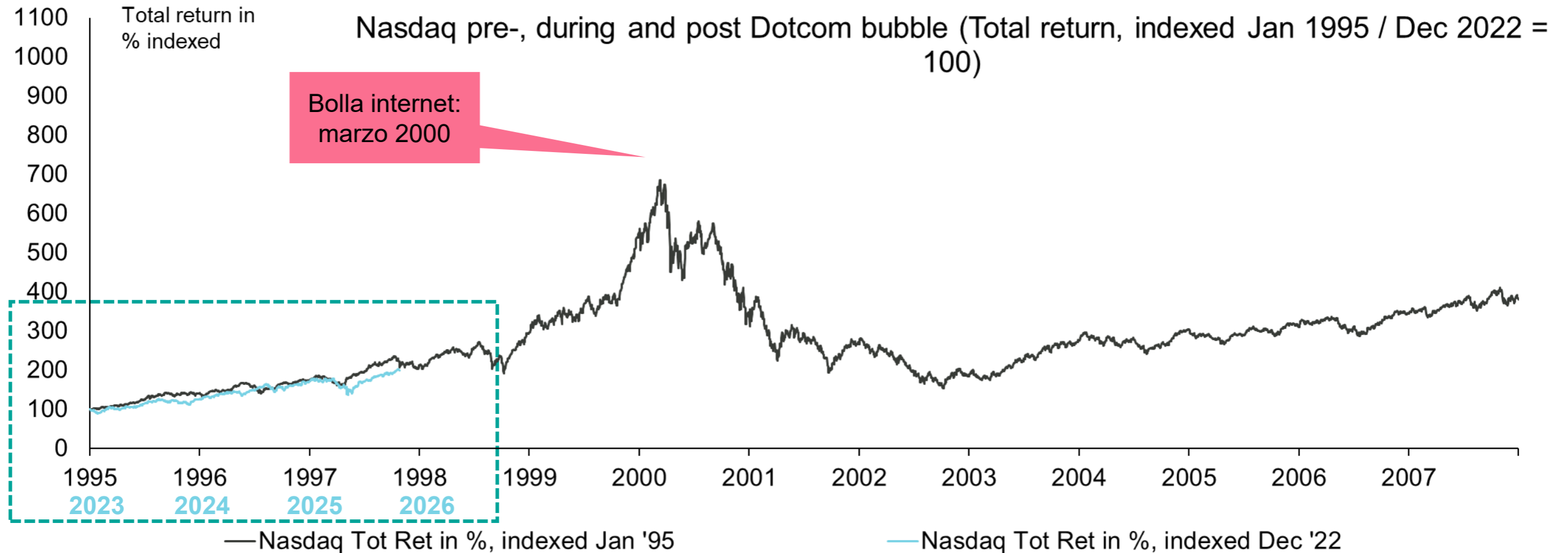
Volatilità apparente, la performance non è mai stata lineare: confronto dei ribassi nelle fasi di adozione di Internet (1995) e dell'IA (2022)



Azioni:

Tecnologia USA, performance dell'indice Nasdaq in prossimità della bolla dot.com

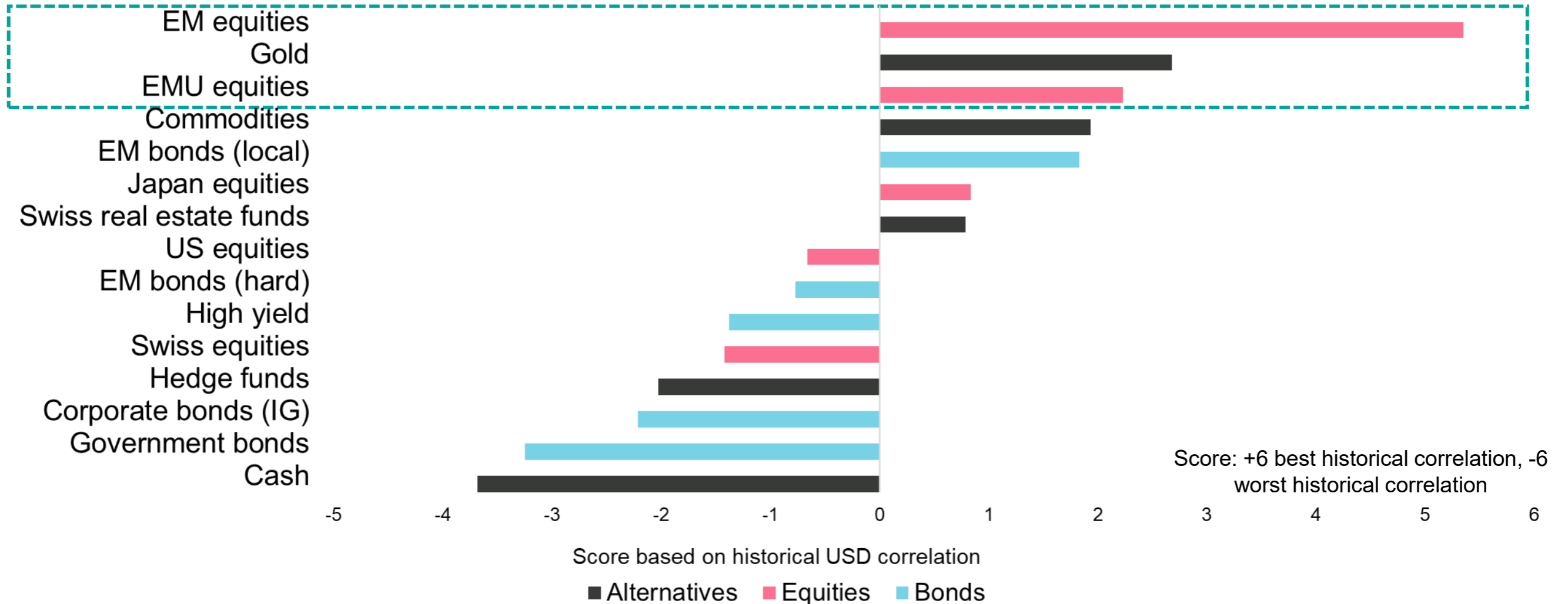
Bolla oppure no? Oggi la situazione sembra più simile al 1995 che non al 2000, ma le domande restano: quando gli hyperscaler monetizzeranno l'IA e a quale prezzo? A che punto siamo in termini di adozione e ci saranno dei «disruptors», ...?



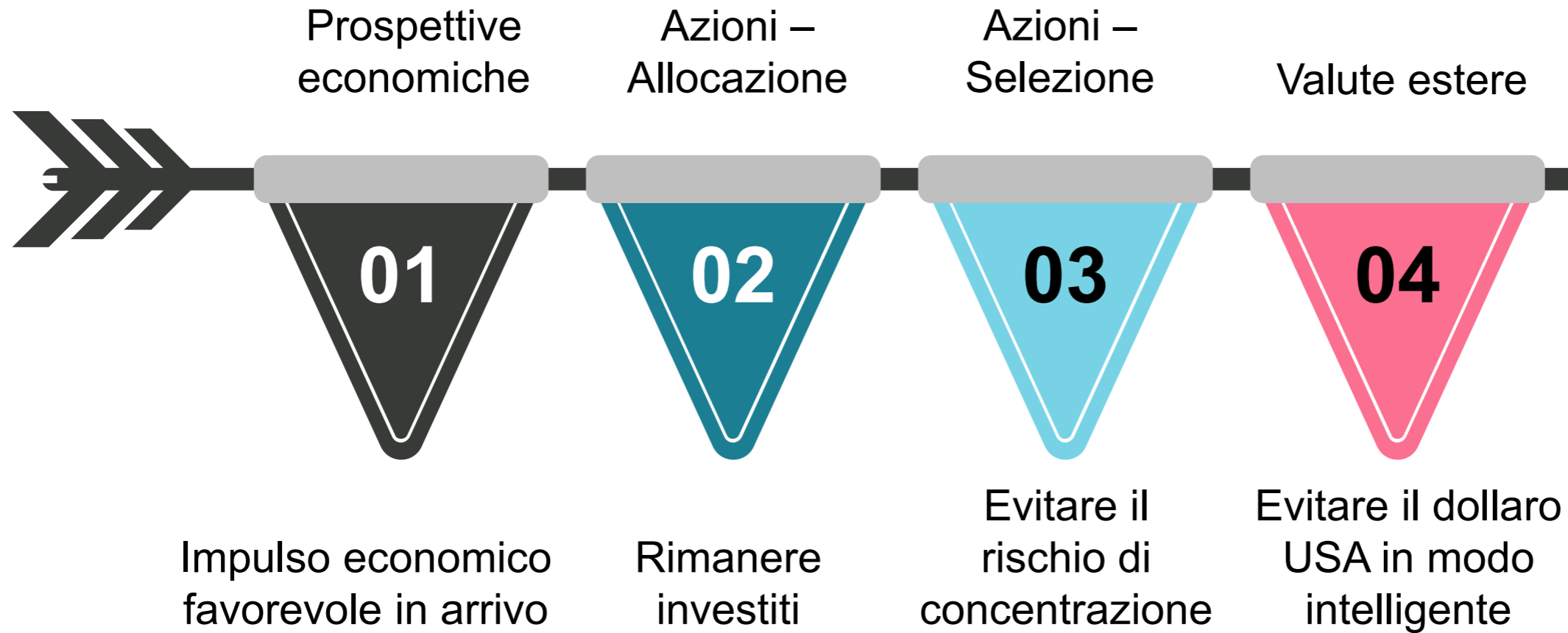
Prospettive dei mercati finanziari 2026:

Rischi legati al dollaro statunitense?

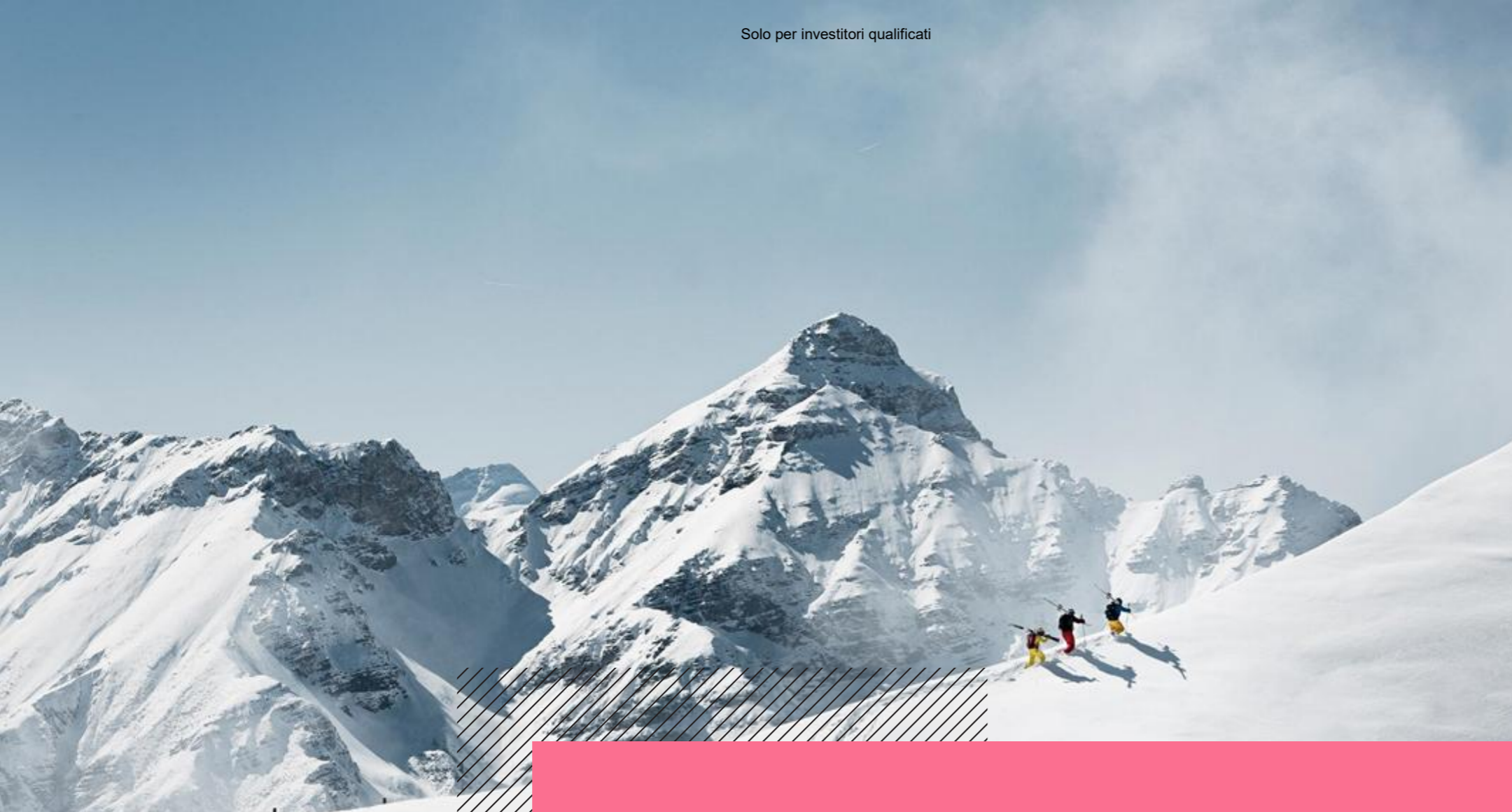
Le azioni dei mercati emergenti e della zona euro, così come l'oro, mostrano le migliori performance nei periodi di debolezza del dollaro statunitense



Le nostre principali convinzioni per il 2026



Vontobel

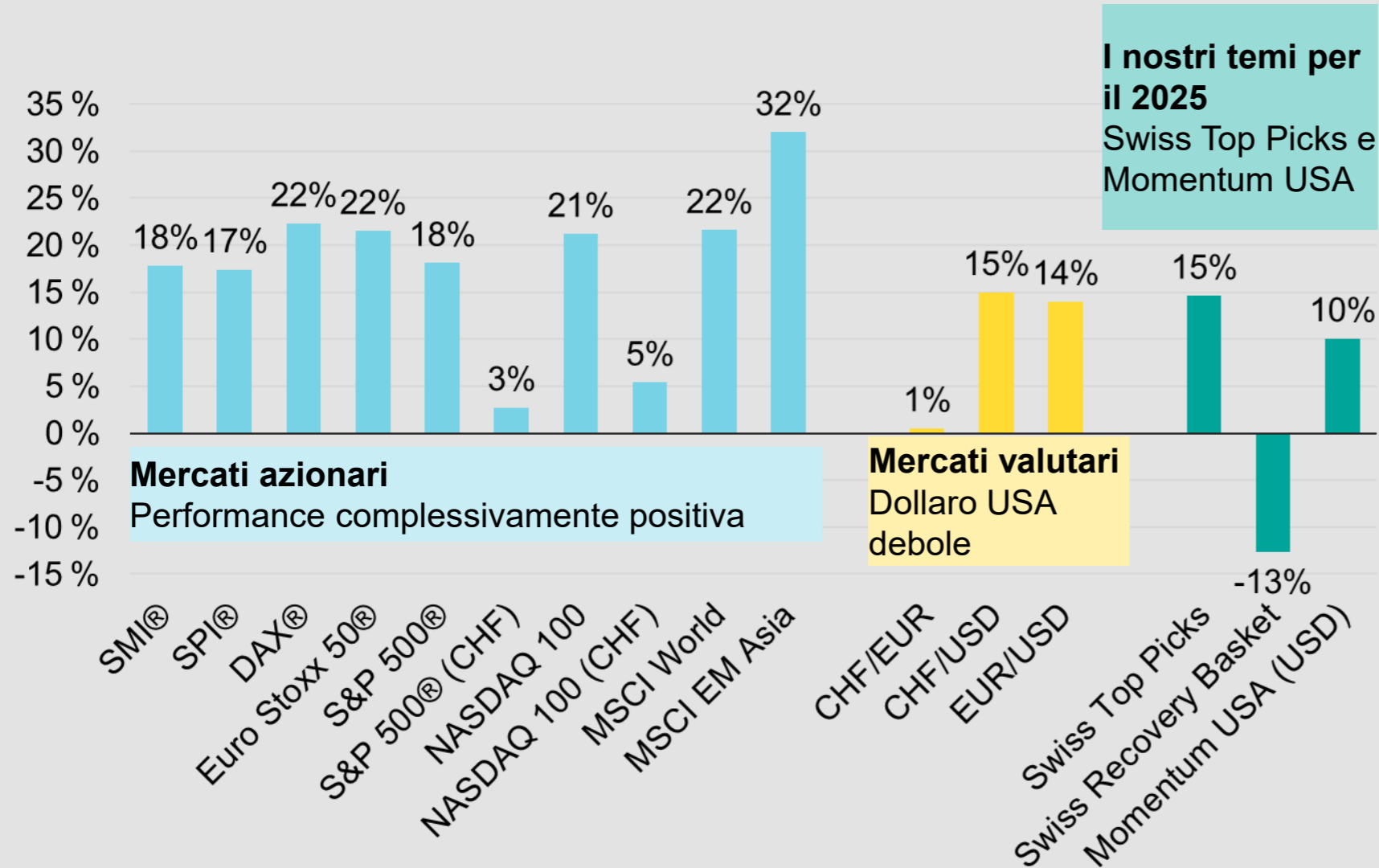


Stefano Mottis
Structured Solutions Specialist

Trend & Temi: Sfruttare le opportunità tramite prodotti strutturati

2025: un anno ricco di eventi (per il mercato azionario)

Performance 2025 – il mondo e i nostri temi nel 2025



Le regole tradizionali sono state capovolte?

- Tassi di interesse
- Conflitto commerciale tra Stati Uniti e Cina e tra Stati Uniti e resto del mondo causato dai dazi
- Differenze di crescita a livello globale
- Tensioni sul mercato del lavoro
- Debolezza del dollaro statunitense
- Conflitto in Medio Oriente e petrolio

E i mercati azionari?

- Performance positiva nonostante le turbolenze
- I metalli preziosi sono in voga
- Divario di valutazione tra Stati Uniti e resto del mondo: massimi storici

I nostri temi per il 2025

Interessanti anche per il 2026?

Indice Vontobel Momentum Strategy USA



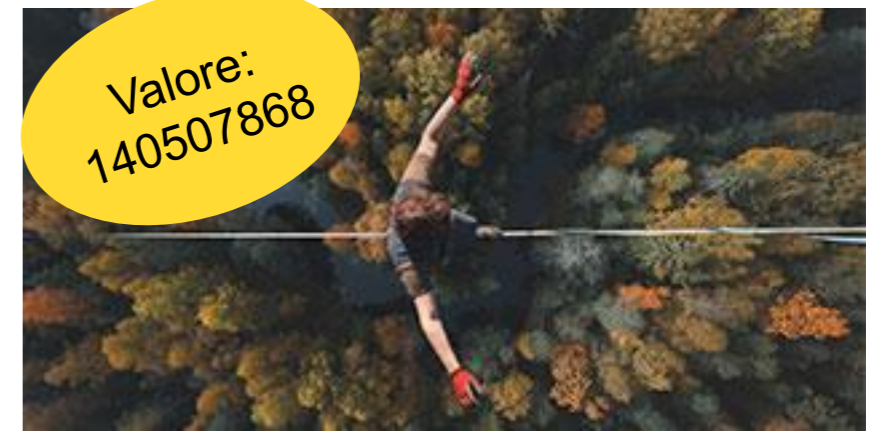
- Strategia su azioni USA
- **Long leg**: azioni con forti segnali di momentum
- **Short leg**: protezione dinamica con futures su indici short; solo in caso di elevata volatilità
- Performance 2025: 10,06% (USD)
2,88% (CHF)

Vontobel Equity Research Top Swiss Selection of the Year Basket



- Selezione dei titoli azionari preferiti da Vontobel Equity Research per il 2025
- 10 «Top Picks» 2025: Adecco, Arysza, Holcim, Richemont, Sandoz, Siegfried, Sika, SPS, Swiss Re, UBS
- Performance 2025: 14,61% (CHF)

Vontobel Swiss Recovery Basket

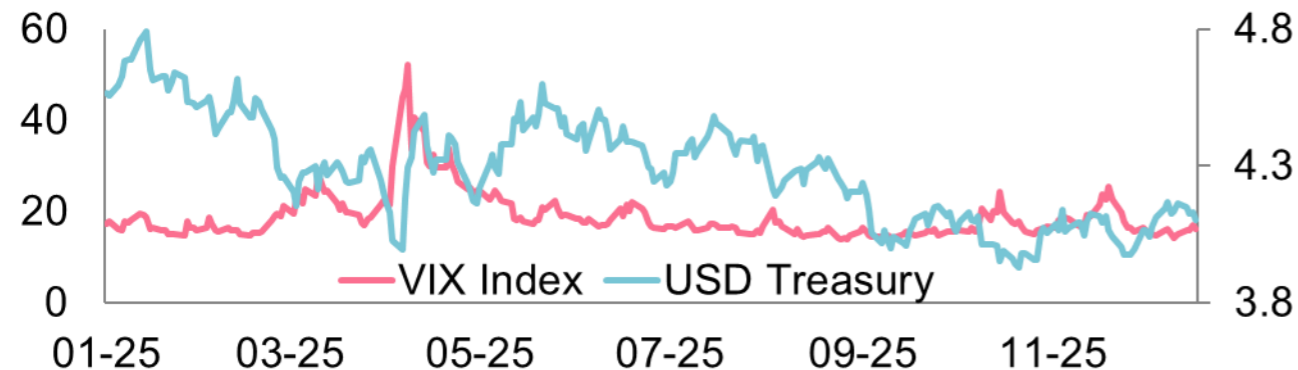
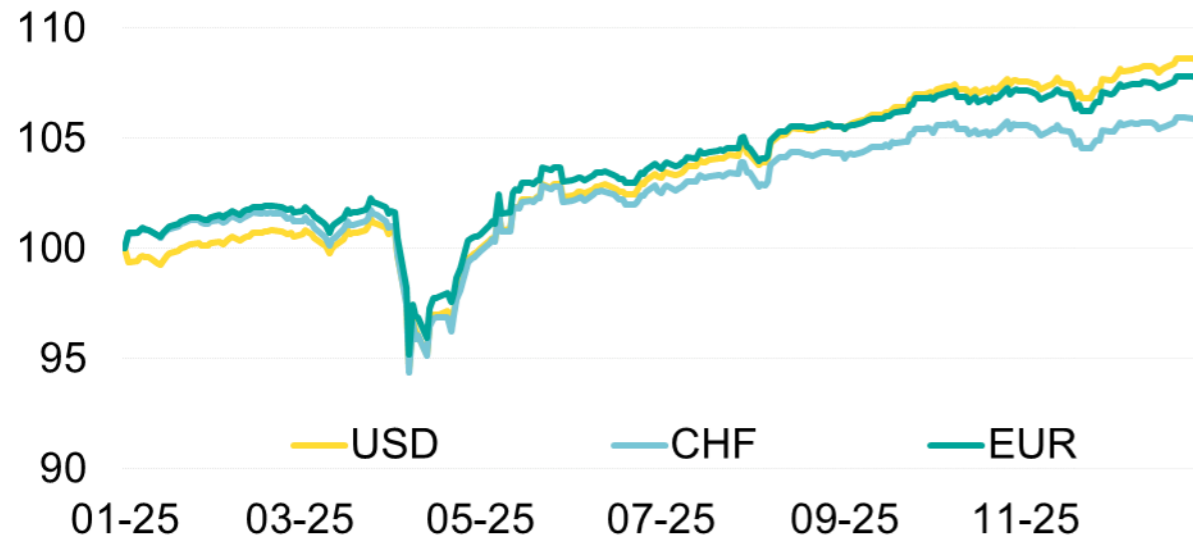


- Titoli selezionati con una significativa correzione dei prezzi nel 2024
- Azioni con potenziale di turnaround:
- **Buy**: VAT, Forbo, Nestlé, Straumann, Sika
- **Hold**: Inficon, Sensirion, SIG
- Performance 2025: -12,60% (CHF)

Indice di riferimento SSPA

Benchmark trasparente, indipendente e basato su regole

Performance degli indici SSPA MBRC Global



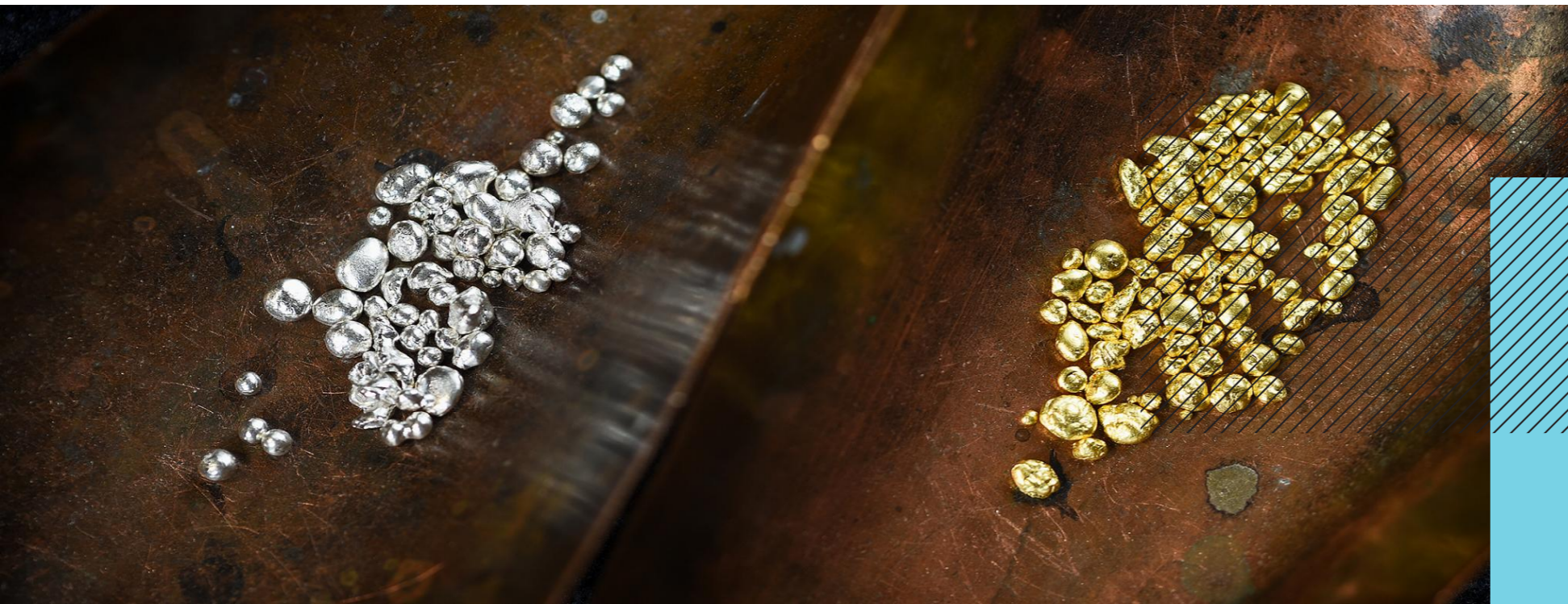
Primo benchmark di performance per prodotti strutturati

- Volume di mercato dei prodotti strutturati in Svizzera: quasi 200 miliardi di CHF
- Indice benchmark SSPA per la valutazione della performance dei prodotti di ottimizzazione del rendimento:
- Chiaro
- Obiettivo
- Trasparente

Gli indici

- Dodici «Worst-of Barrier Reverse Convertibles»
- Durata 1 anno
- Collegati a tre indici azionari

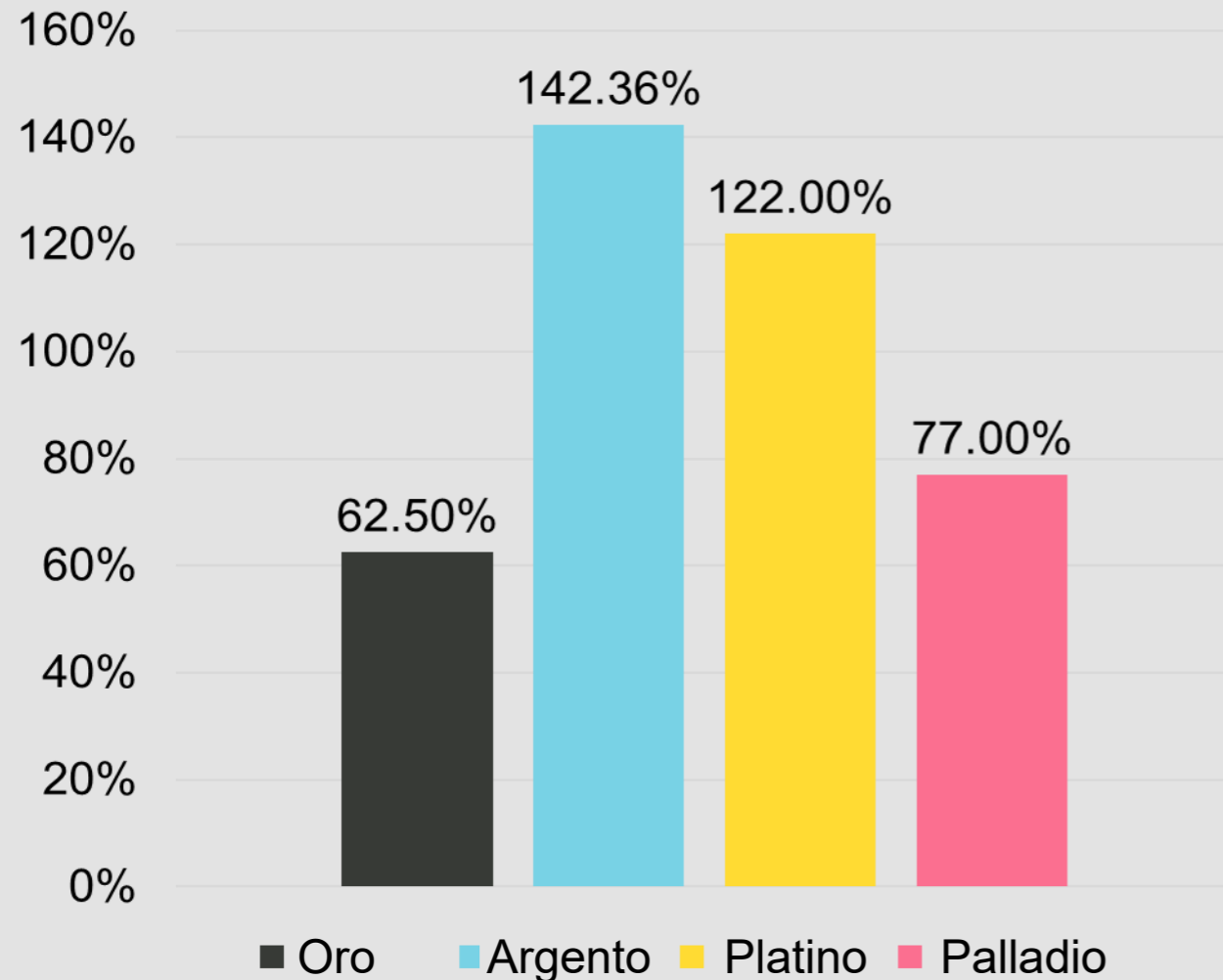
Lo splendore dei metalli preziosi e delle valute



Rally dei metalli preziosi: come proseguirà?

Oro e argento ai massimi storici nel 2025: quali sono le aspettative per il 2026?

Andamento dei prezzi nel 2025 di alcuni metalli preziosi selezionati



Metalli preziosi 2025: forti aumenti dei prezzi; trainati da:

- Incertezze geopolitiche
- Aumento delle aspettative di inflazione
- Elevata domanda da parte delle banche centrali
- Forte utilizzo industriale (argento)

Il rialzo dei prezzi può continuare?

- La Banca Mondiale prevede.....
 - ...una crescita più moderata per l'oro (circa il 5%)
 - ...un aumento leggermente superiore per l'argento grazie alla domanda industriale
- Ma non senza rischi:...
 - ...banche centrali hawkish con politiche monetarie restrittive
 - ...ripresa del dollaro USA

Metalli preziosi per (quasi) tutti i mercati

Nuova offerta di prodotti: prodotti d'investimento su metalli preziosi

L'idea



- Prodotti di investimento su: oro, argento, platino e palladio
- Valore dei metalli: stimato in base alla scarsità, alla stabilità e all'uso industriale
- Combinazione di metalli preziosi + ad es. azioni
- Vantaggi:
 - Diversificazione
 - Flessibilità
 - Transizione senza soluzione di continuità verso un panorama di investimento più ampio

Varianti possibili: metalli preziosi / coppie di valute



Sottostanti	Metalli preziosi	FX
Tipo di prodotto	Callable Barrier Reverse Convertible	Barrier Reverse Convertible
Valore di base	XAU/USD XAG/USD XPT/USD	USD/CHF USD/EUR
Valuta	USD	CHF
Durata	12 mesi	12 mesi
Callable	Trimestrale, la prima volta dopo 6 mesi	-
Strike	100 %	100 %
Barriera	60 % (Europea)	93 % (Americana)
Coupon in USD	12,50 % p.a.	4,15 % p.a.

Ampliare gli orizzonti con i paesi emergenti asiatici

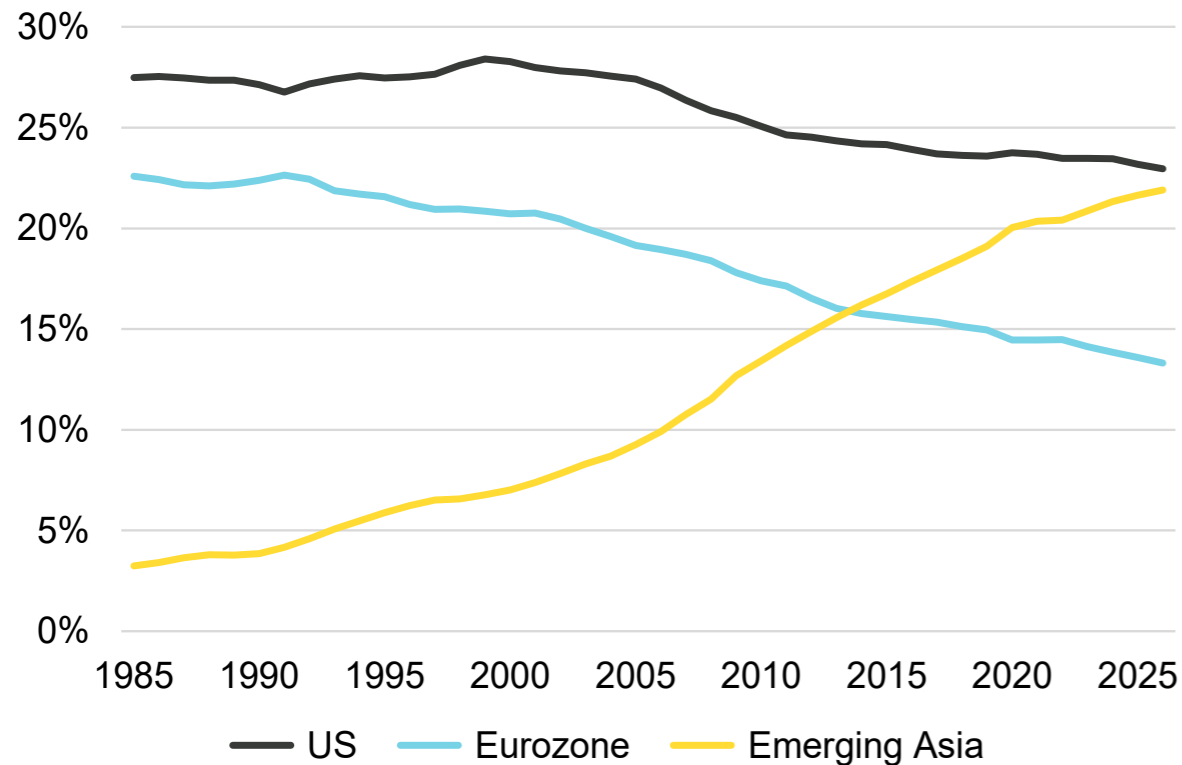
La leadership tecnologica guidata dalla Cina?



Paesi emergenti: l'Asia guida la crescita globale

E la situazione dovrebbe rimanere invariata

PIL globale degli Stati Uniti, dell'Eurozona e dei paesi emergenti asiatici (in % del PIL globale)



L'Asia al centro del cambiamento e la Cina come stella nascente

- Paesi emergenti: ruolo centrale nell'economia mondiale (ultimi 30 anni)
- Oltre l'80% dell'indice MSCI EM: dominato da Cina, India, Taiwan e Corea del Sud
- Paesi emergenti asiatici: quota del PIL globale superiore a quella dell'Eurozona, vicina a quella degli Stati Uniti
- Previsioni per il 2030: quota del PIL pari a 38 trilioni di dollari (quasi il doppio rispetto a 10 anni fa, FMI)
- **Principale motore: Cina (innovazioni tecnologiche, servizi digitali, produzione moderna)**

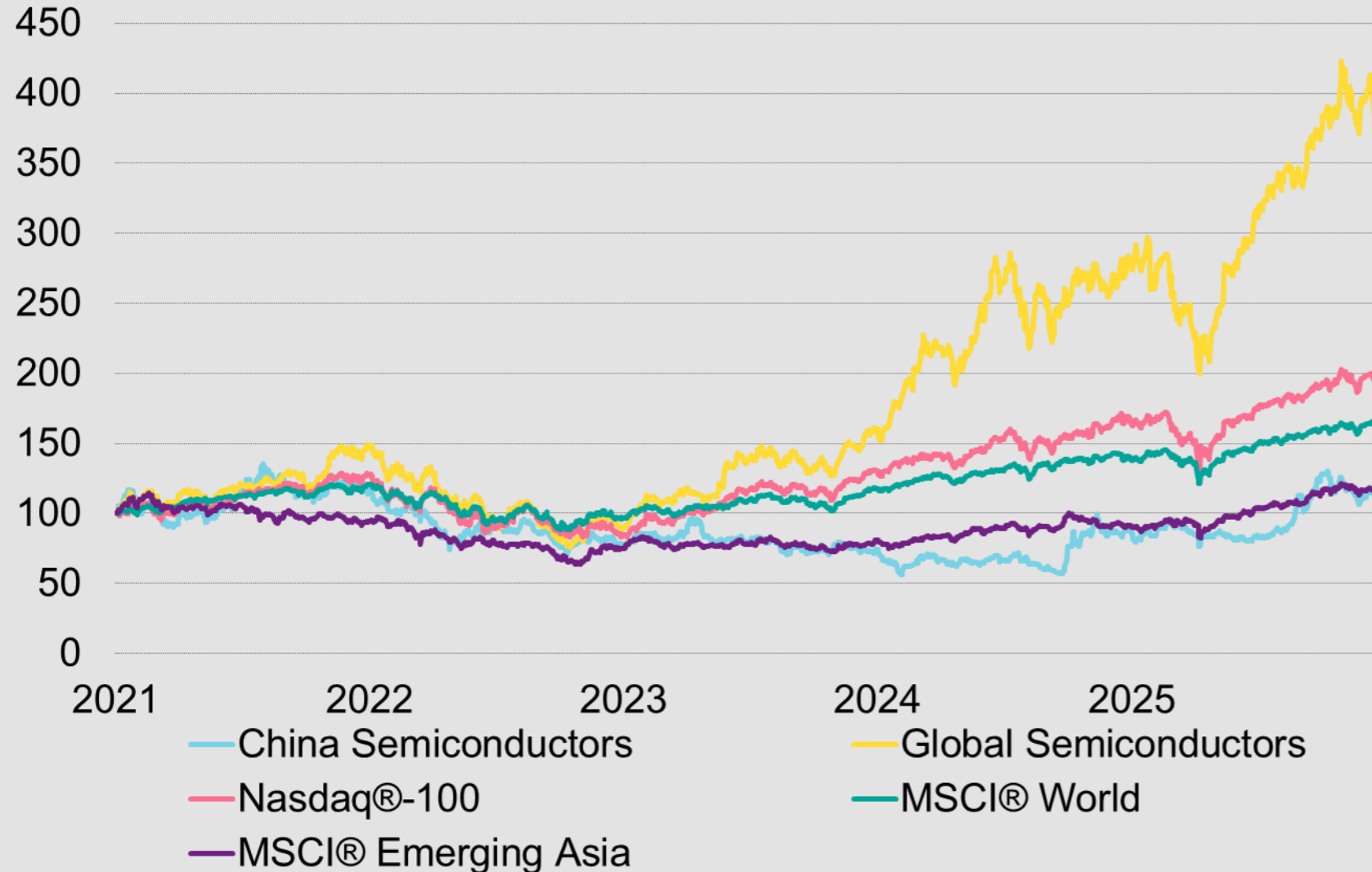


L'Asia, guidata dalla Cina, non è solo una potenza economica emergente, ma è un fattore di disgregazione che sta ridisegnando il panorama economico globale

Valutazione attrattiva dei mercati asiatici

Asia emergente con necessità di recupero

Andamento dei corsi indicizzati



Valutazione di mercato attrattiva

- I mercati asiatici sono meno sopravvalutati rispetto a quelli occidentali
- Boom dell'intelligenza artificiale: ampliamento del divario di valutazione tra il mercato statunitense e il resto del mondo
- Massimo storico del rapporto prezzo/utile (P/E)
 - Azioni Mag-7 statunitensi: P/E ~30
 - Tencent, Alibaba: P/E <25

Vantaggio competitivo nell'IA

La Cina ha buone possibilità di vincere la corsa all'IA

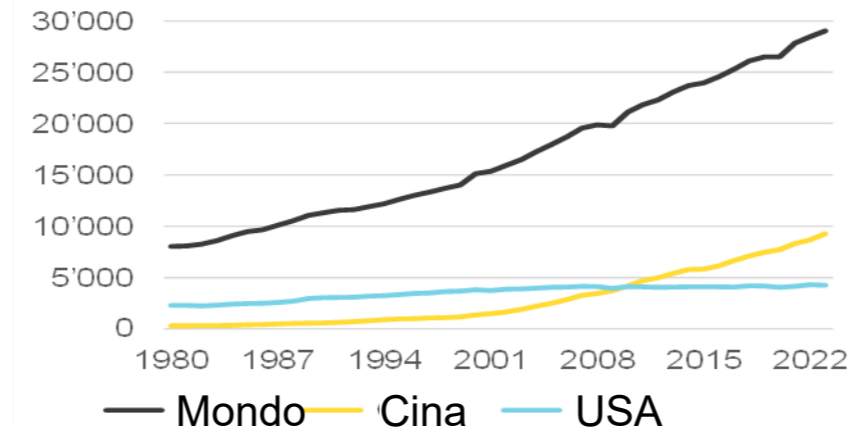
La Cina dispone di **fattori significativi per sfidare la leadership degli Stati Uniti** nel settore tecnologico:

- 1. **Approvvigionamento energetico**
- 2. **Accesso a risorse importanti**
- 3. **Know-how tecnologico**
- 4. **Investimenti ingenti in ricerca e sviluppo**

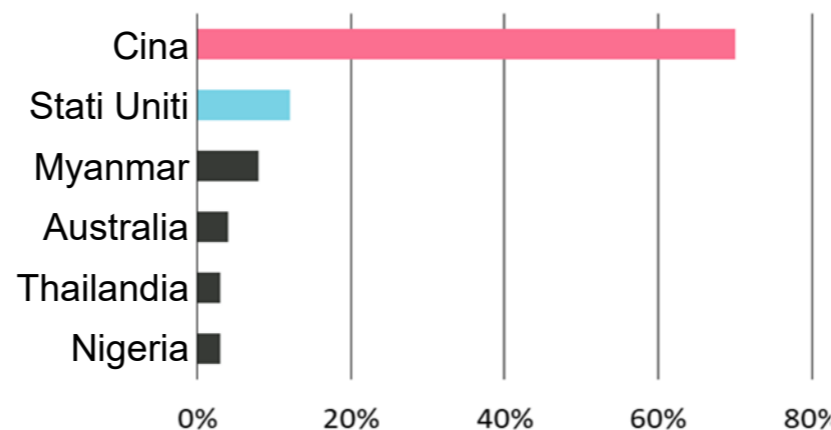
«La Cina vincerà la corsa all'intelligenza artificiale. Lo dico da tempo: in questo campo, la Cina è solo pochi nanosecondi dietro agli Stati Uniti».

Jensen Huang
CEO Nvidia

1. Produzione di energia elettrica (in terawattora)

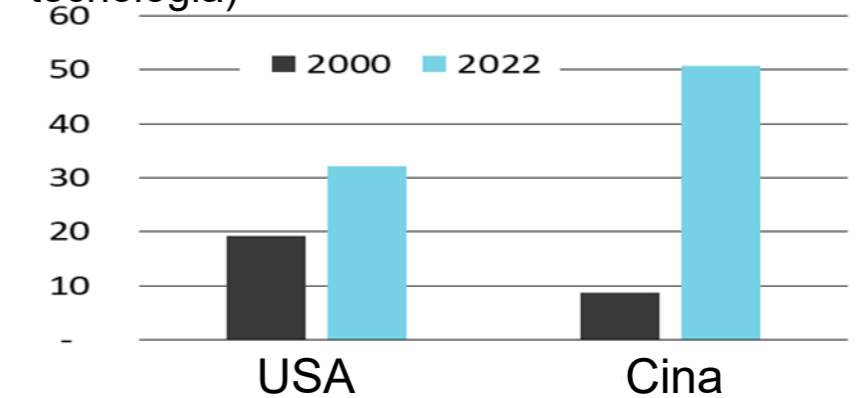


2. Produzione di terre rare



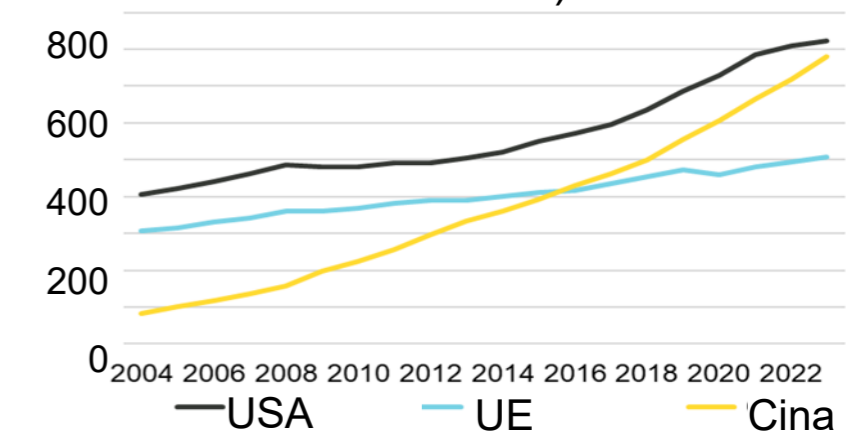
3. Dottorandi MINT

(matematica, informatica, scienze naturali, tecnologia)



4. Spese in R&S

(in miliardi di dollari USA)



La Cina guida la rivoluzione tecnologica globale



Cina...

...ridefinisce i flussi commerciali globali

...si distacca dagli Stati Uniti

...diventa un attore importante nell'economia mondiale

Focus: indipendenza tecnologica

Il governo cinese promuove il cambiamento con i piani quinquennali

La potenza economica indipendente che guida la crescita dei paesi emergenti dell'Asia

Decenni di cambiamenti

- Da centro di produzione mondiale a leader tecnologico
- Dalla metà degli anni 2010, transizione da una crescita orientata all'esportazione a un'economia autosufficiente e orientata al consumo

Indipendenza tecnologica della Cina

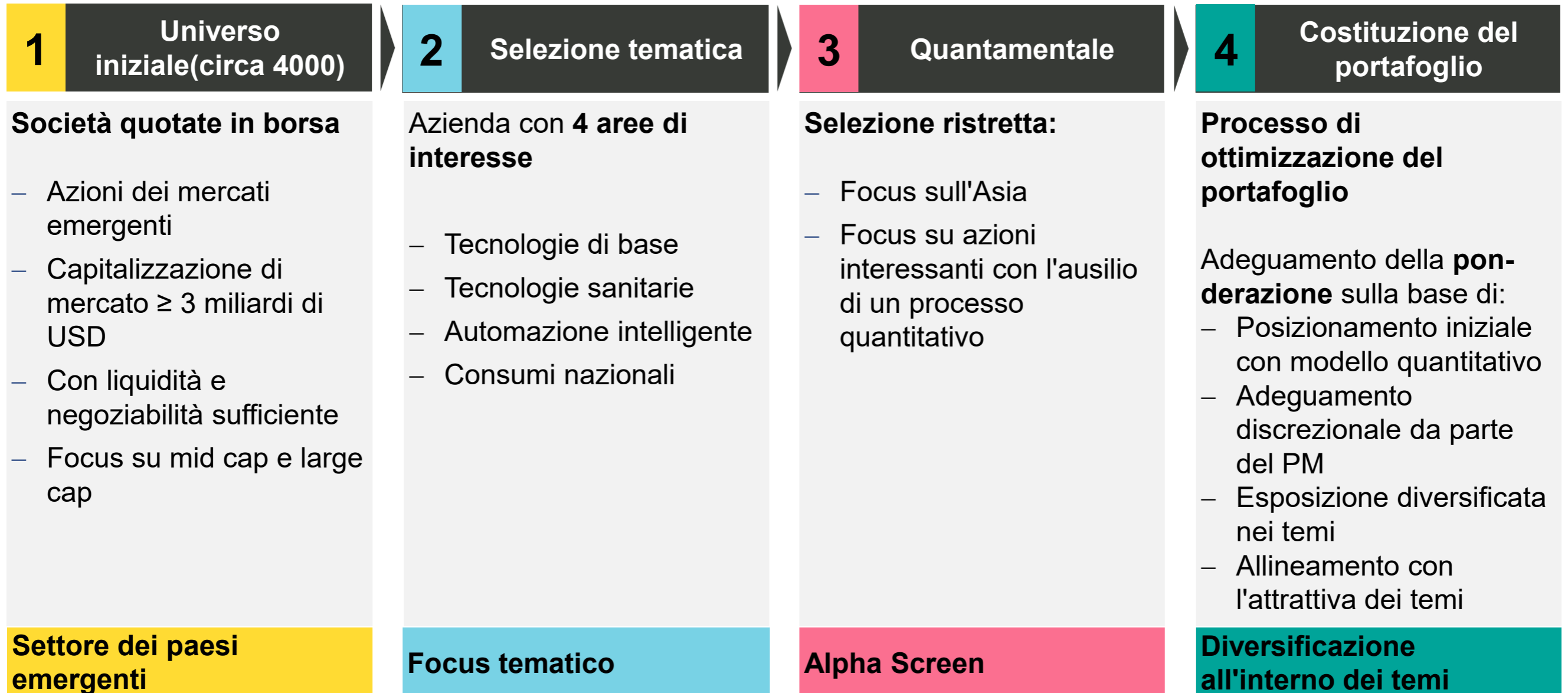
- Ingenti investimenti in ricerca e sviluppo per ridurre la dipendenza dagli Stati Uniti e raggiungere l'autosufficienza
- Leader nell'89% delle tecnologie critiche: IA, robotica, tecnologia quantistica ed energia

Il ruolo di leadership globale della Cina nel campo dell'innovazione

- La Cina utilizza più robot del Giappone, degli Stati Uniti, della Corea e della Germania messi insieme
- Supera gli Stati Uniti nei settori dell'energia, dell'ambiente e della produzione
- Le barriere commerciali e le tensioni geopolitiche (ad esempio i dazi statunitensi, i divieti sui chip) accelerano la ricerca di indipendenza della Cina

Il nostro processo di investimento

Un indice dinamico diversificato su un massimo di 50 azioni in quattro temi di investimento



Vontobel Rising Economies Disruptors Index

10 società incluse nell'indice*

Vontobel

ORA IN
SOTTO-
SCRIZIONE

AZIENDA	PAESE	INDUSTRIA
Tencent Holding	Cina	Media e servizi
Alibaba Group	Cina	Beni di consumo
DBS Group	Singapore	Banche
BYD	Cina	Automobili
Midea Group	Cina	Beni di consumo
Naver Corp	Corea del Sud	Media e servizi
Geely Automobile	Hong Kong	Automobili
Netease Inc.	Cina	Intrattenimento
Cambricon	Cina	Semiconduttori
NAURA Technologies	Cina	Semiconduttori



Opportunità tematiche in un mondo in trasformazione

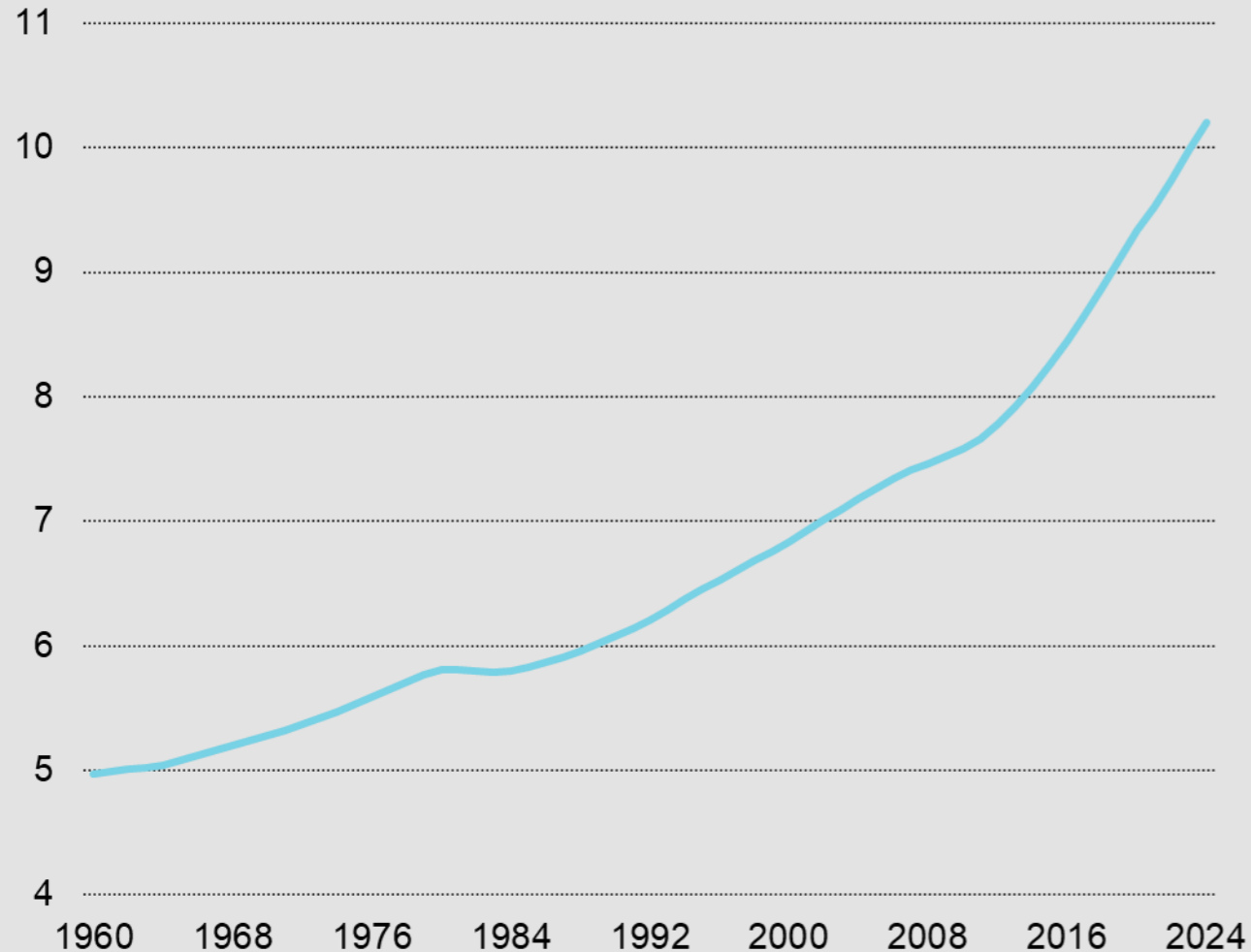
Longevity Innovators



Le persone vivono più a lungo che mai

E il loro comportamento di consumo influenza la società

Andamento della percentuale di persone con più di 65 anni rispetto alla popolazione mondiale totale (in %)

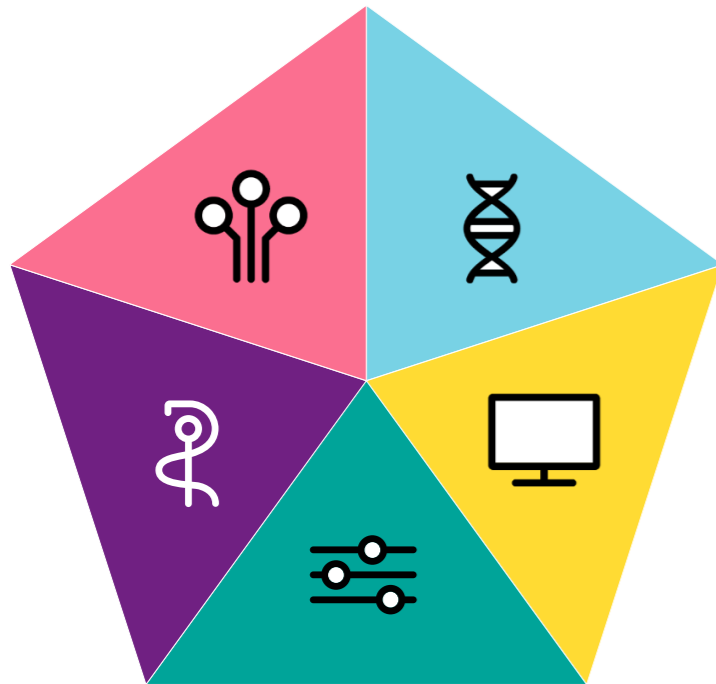


Opportunità di crescita grazie al cambiamento demografico

- L'aspettativa di vita è più che raddoppiata dal 1900
- I consumatori anziani sono: più numerosi, più sani, più ricchi e più istruiti rispetto alle generazioni precedenti
- **Longevità fino al 2025: volume di mercato globale di 600 miliardi di dollari;** secondo gli esperti, uno dei megatrend con la crescita maggiore
- **Cresce la domanda di soluzioni per un invecchiamento sano e autonomo**
- Nuovi modelli di business: prevenzione, diagnostica, trattamento, assistenza quotidiana
- L'orientamento strategico verso un «mondo che invecchia» offre opportunità di crescita sostenibili

Focus sui settori legati alla longevità

Settori che dovrebbero trarre particolare vantaggio da questa tendenza



1. Assistenza sanitaria digitale e basata sull'intelligenza artificiale

Piattaforme di cura virtuali, strumenti clinici basati sui dati e applicazioni di intelligenza artificiale per migliorare l'accesso alle cure, l'efficienza e la qualità delle decisioni nel settore sanitario.

2. Genomica

Modifica genetica e altre nuove tecniche genomiche per correggere disfunzioni biologiche e consentire terapie rigenerative mirate.

3. Tecnologia di imaging medico

Sistemi di imaging e tecnologie diagnostiche che supportano la diagnosi precoce, il monitoraggio e la valutazione delle malattie legate all'invecchiamento.

4. Dispositivi medici

Dispositivi impiantabili, portatili o chirurgici per facilitare i trattamenti, Obiettivo: facilitare il trattamento, consentire il monitoraggio, migliorare la qualità della vita.

5. Assistenza e cura preventive e personalizzate

Stile di vita sano, accompagnamento nelle malattie croniche e supporto per una salute a lungo termine con integratori alimentari e programmi benessere.

Sintesi del concetto dell'indice

Indice Solactive Longevity Innovators



UNIVERSO

- Società dei mercati sviluppati che fanno parte dell'universo dell'indice GBS dell'indice Solactive GBS Developed Markets All Cap USD Index PR.



CRITERI DI LIQUIDITÀ E DIMENSIONE

- Volume medio giornaliero degli scambi > 5.000.000 USD su un periodo di 3 mesi
- Capitalizzazione di mercato di almeno 500.000.000 USD



SELEZIONE

- La composizione dell'indice viene effettuata dallo sponsor dell'indice (Solactive) tramite ARTIS®
- ARTIS® è un'intelligenza artificiale che assegna un punteggio alle aziende in base alla rilevanza tematica.



SELEZIONE DEI TITOLI

- Le società vengono selezionate in base alla loro rilevanza per le cinque categorie dell'indice
- Per ogni categoria vengono incluse le cinque società con il punteggio più alto



RIBILANCIAMENTO

- Una revisione e un adeguamento ordinari dell'indice vengono effettuati semestralmente
- Adeguamento straordinario: avviene solo in caso di eventi aziendali quali fusioni o acquisizioni

Indice Solactive Longevity Innovators

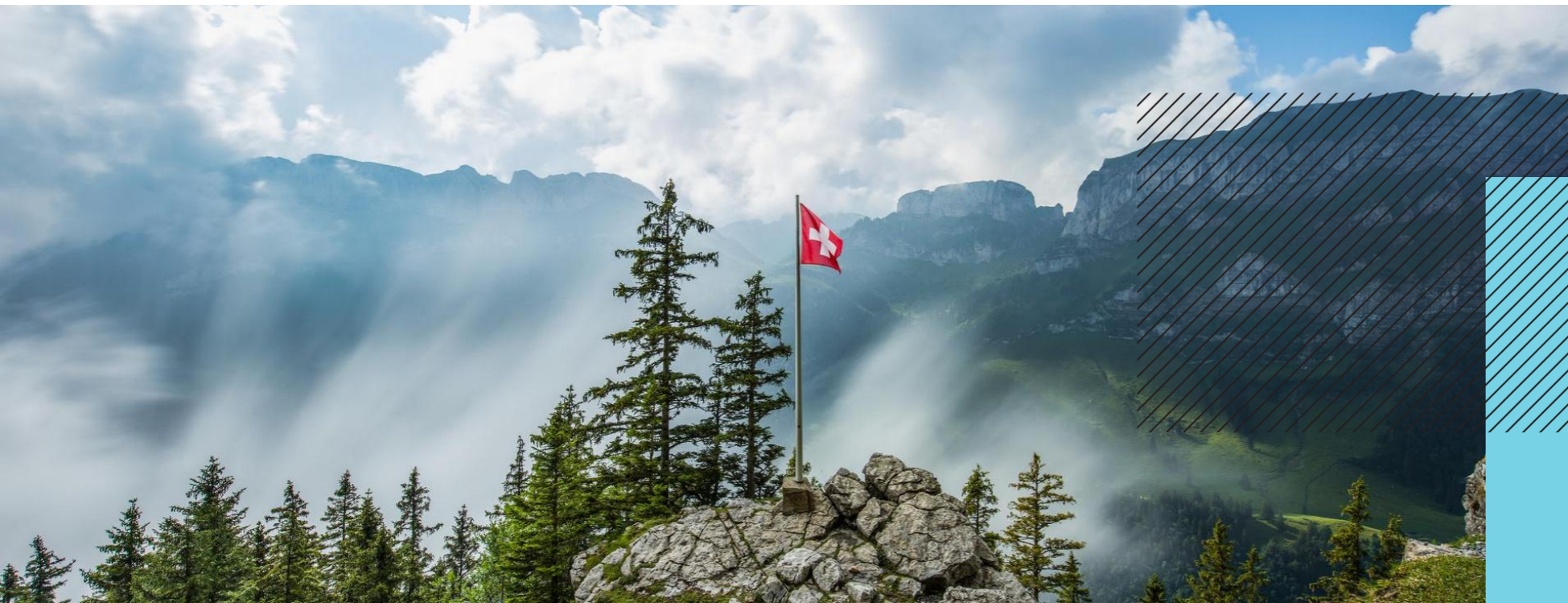
10 aziende attive nei 5 settori della longevità*

ORA IN
SOTTO-
SCRIZIONE

CATEGORIA	AZIENDA	SETTORE DI ATTIVITÀ	SEDE CENTRALE
Assistenza sanitaria digitale e basata sull'intelligenza artificiale	Teladoc Health	Servizi medici e infermieristici, telemedicina	Stati Uniti
	Intuitive Surgical	Soluzioni chirurgiche assistite da robot e cure invasive	Stati Uniti
Genomica	CRISPR Therapeutics	Sviluppo di farmaci trasformativi basati sul genoma per malattie gravi	Svizzera
	Beam Therapeutics	Creazione di una piattaforma integrata per farmaci genetici di precisione	Stati Uniti
Tecnica di imaging medico	GE Healthcare Technologies	Tecnologia medica, diagnostica farmaceutica e soluzioni digitali	Stati Uniti
	Koninklijke Philip	Sistemi, dispositivi intelligenti, software e servizi supportati da soluzioni basate sull'intelligenza artificiale	Paesi Bassi
Dispositivi medici	Medtronic	Terapie e servizi medici basati su dispositivi	Irlanda
	Zimmer Biomet Holdings	Sviluppo, produzione e commercializzazione di prodotti ortopedici ricostruttivi	Stati Uniti
Assistenza e cura preventive e personalizzate	DSM-Firmenich	Pionieri nei settori dell'alimentazione, della salute e della bellezza	Svizzera / Paesi Bassi
	Select Medical Holdings	Fornitura di servizi di riabilitazione medica	Stati Uniti

Swiss Top Picks







Opportunità in tempi di frammentazione economica



Il mercato azionario svizzero – Vontobel Equity Research

E il paniere «Top Picks» di Vontobel

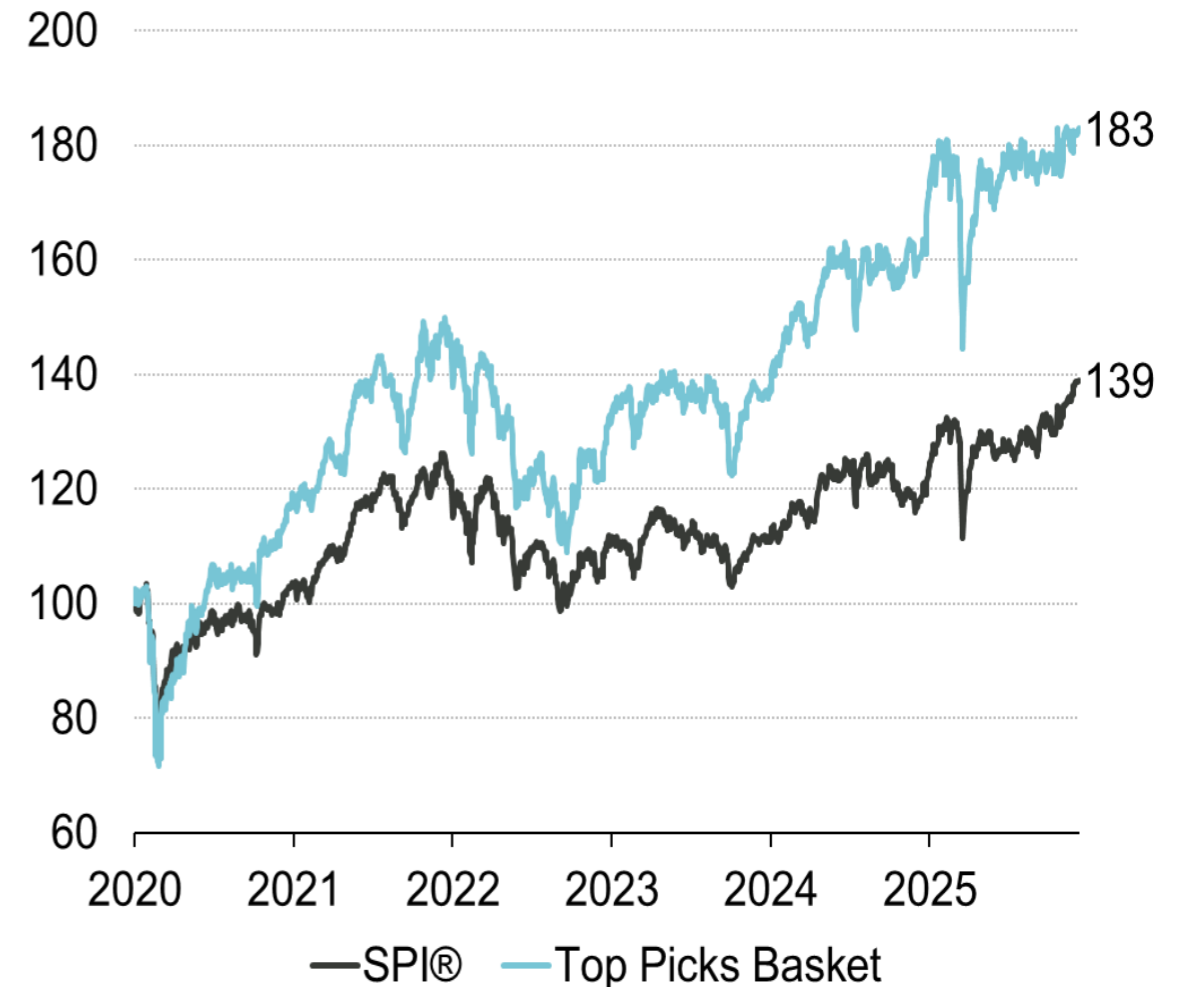
Il mercato azionario svizzero

-  L'intelligenza artificiale e i dazi doganali rimangono fattori influenti
-  Le aziende svizzere traggono vantaggio dalla diversificazione delle catene di approvvigionamento basate sull'intelligenza artificiale
-  Prospettive economiche sostanzialmente positive; crescita leggermente più debole nonostante i rischi (geo)politici
-  Prevista fragilità del mercato, volatilità inclusa, ma anche tendenza positiva per il 2026 sui mercati azionari
-  Bassa inflazione, tassi d'interesse in calo ed economia mondiale più stabile => previsioni di crescita stabile degli utili
-  Il miglioramento dei dati fondamentali come motore dell'andamento dei corsi azionari nel 2026













Vontobel Swiss Selection of the Year Basket – i titoli azionari preferiti da Vontobel per il 2026

Performance dall'emissione

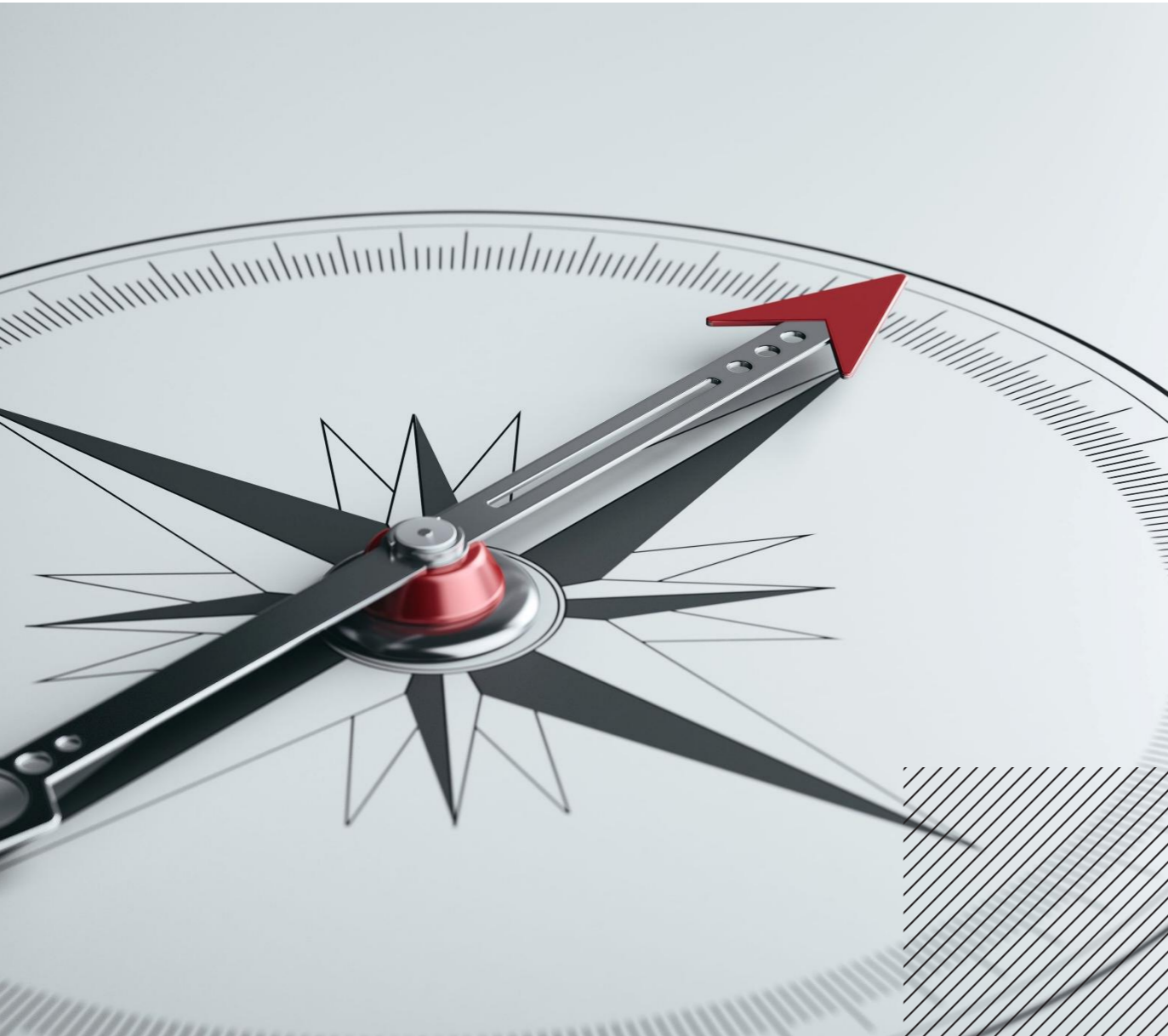


«Top Picks 2026»

I titoli azionari preferiti dal rinomato team di ricerca azionaria di Vontobel

 Amrize	Fornitore leader di cemento negli Stati Uniti con un divario di valutazione rispetto alla concorrenza statunitense, miglioramento dei margini
 Givaudan	Risultati finanziari record, prospettive di domanda intatte, vantaggi strategici rispetto alla concorrenza
 Lonza	Forte crescita con redditività in aumento, nessun impatto dai dazi statunitensi, non ciclico
 Nestlé	Posizione di leadership in categorie in forte crescita e resilienti, cambiamento strategico
 Partners Group	Nuove partnership = crescita in aumento dal 2026; profilo di rischio inferiore rispetto alla concorrenza statunitense
 Richemont	Crescita strutturale a lungo termine, marchi iconici che conquistano quote di mercato, bilancio solido
 Sandoz	Leader nel settore dei farmaci non brevettati, accordi innovativi per la distribuzione di biosimilari
 Sika	Leader di mercato con prodotti altamente innovativi, aumento dei margini, potenziale di crescita strutturale
 SPS	Il contesto di bassi tassi d'interesse favorisce gli investimenti immobiliari, crescita dell'attività di gestione patrimoniale
 VAT	Crescita a lungo termine nel settore dei chip, aumento del fatturato grazie ad applicazioni correlate

Key Take-Aways



Metalli preziosi e FX

- I metalli preziosi e le valute assumono sempre più rilevanza nel mondo degli investimenti
- La nostra nuova offerta di prodotti offre un accesso innovativo e flessibile

Mercati emergenti: il motore economico del futuro?

- I mercati emergenti, in particolare quelli asiatici, sono in fase di crescita
- Potrebbero trainare sia l'economia che i mercati azionari

Longevità: un trend in forte crescita

- Le persone vivono più a lungo, ma desiderano farlo nel modo più sano possibile
- Le aziende che offrono prodotti che consentono di raggiungere questo obiettivo dovrebbero trarre vantaggio da questo trend

Swiss Top Picks: i titoli azionari preferiti dal team di ricerca

- Titoli interessanti con rating «Buy» anche per il 2026

Vontobel

Structured Solutions Financial Institutions Svizzera

+41 58 283 5741
stsobanksch@vontobel.com

**Advisory Investment Solutions Team
External Asset Managers (EAM)**

+41 58 283 78 98
AdvisoryTeamZH@vontobel.com



Grazie mille!

Rischi del prodotto

Rischio emittente: gli investitori in certificati di tracciamento si assumono il rischio che l'emittente o (se del caso) il garante potrebbero non essere in grado di adempiere ai propri obblighi derivanti dai certificati. È possibile una perdita totale del capitale investito. I certificati, così come le obbligazioni al portatore, non sono soggetti ad alcuna garanzia sui depositi.

Rischio di mercato: il valore dei prodotti può scendere notevolmente al di sotto del prezzo di acquisto durante la durata a causa di fattori che determinano il prezzo di mercato, in particolare se il valore delle azioni incluse nell'indice diminuisce. Non vi è alcuna garanzia che l'indice ottenga una performance migliore rispetto al mercato. I prodotti non offrono alcuna protezione del capitale.

Rischio valutario: se l'indice contiene anche componenti denominati in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del certificato, il valore del prodotto dipende anche dal tasso di cambio di tali valute.

Costi del prodotto: i costi del prodotto, come le commissioni di gestione, riducono la performance del prodotto.

Informazioni legali

Idoneità dell'investimento:

La presente pubblicazione non costituisce un'offerta o una raccomandazione e non tiene conto né delle vostre conoscenze ed esperienze né delle vostre circostanze personali, necessarie per una consulenza in materia di investimenti personalizzata.

Informazioni legali

La presente pubblicazione costituisce materiale pubblicitario ai sensi dell'art. 68 della Legge federale sui servizi finanziari svizzera (FIDLEG) ed è destinata esclusivamente a scopi informativi.

Siamo lieti di fornirvi gratuitamente e in qualsiasi momento i documenti legalmente vincolanti relativi ai prodotti finanziari menzionati, inclusi il documento contenente le informazioni di base o il prospetto informativo, nonché la brochure "Rischi nel commercio di strumenti finanziari". Nulla in questa pubblicazione deve essere interpretato come un invito, un'offerta o una raccomandazione a utilizzare un servizio o un prodotto, ad acquistare o vendere un investimento o a eseguire qualsiasi altra transazione.

Le informazioni contenute in questa pubblicazione non costituiscono consulenza in materia di investimenti o analisi finanziaria. Il documento è destinato esclusivamente a scopi informativi e, pertanto, non soddisfa i requisiti legali che garantiscono l'indipendenza dell'analisi finanziaria. Le informazioni e le opinioni contenute in questa pubblicazione sono destinate esclusivamente a scopi informativi e pubblicitari e non tengono conto degli obiettivi di investimento individuali, delle circostanze finanziarie o delle esigenze personali.

I prodotti e i servizi descritti in questa pubblicazione sono forniti esclusivamente nell'ambito dell'accordo firmato con l'investitore.

Bank Vontobel AG non fornisce alcuna garanzia in merito all'affidabilità o alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione. Inoltre, non si assume alcuna responsabilità per eventuali obblighi o danni derivanti dall'uso di tali informazioni.

La natura, la portata e i prezzi dei prodotti e dei servizi descritti in questa pubblicazione possono variare da paese a paese e possono essere modificati in qualsiasi momento senza preavviso. Alcuni servizi e prodotti non sono disponibili in tutto il mondo o presso tutte le società del gruppo Vontobel. Inoltre, possono essere soggetti a determinate restrizioni legali in alcuni paesi. Le informazioni relative all'allocazione degli asset e delle valute sono approssimative e devono essere intese solo come indicazioni generali. Possono inoltre cambiare in qualsiasi momento. Queste allocazioni possono variare tra i portafogli dei singoli clienti. Prima di prendere una decisione di investimento o di decidere di usufruire dei prodotti o servizi descritti in questa pubblicazione, gli investitori devono determinare se tali prodotti o servizi siano adatti alle loro esigenze individuali e verificarlo in modo indipendente (consultando, se necessario, consulenti professionali), tenendo conto degli impatti potenziali in termini di regolamentazione, crediti, fiscalità e contabilità.

Il trattamento fiscale dei prodotti e servizi descritti in questa pubblicazione dipenderà dalle circostanze individuali e potrebbe cambiare in futuro. Bank Vontobel AG non garantisce che eventuali decisioni di investimento e/o investimenti nei prodotti o servizi descritti in questa pubblicazione tengano correttamente conto della situazione fiscale dell'investitore e non si assume alcuna responsabilità per il trattamento fiscale dei beni o dei redditi derivanti da essi. Inoltre, Bank Vontobel AG non fornisce raccomandazioni o approvazioni in merito all'idoneità dei prodotti o servizi descritti in questa pubblicazione per specifici investitori. Non viene fornita alcuna garanzia o assicurazione in merito alla futura performance. Gli investitori devono essere consapevoli che tutti i tipi di investimenti comportano determinati rischi e che gli investimenti possono subire improvvise e significative perdite di valore. Si raccomanda agli investitori di considerare i rischi coinvolti, che possono essere significativi.

I prodotti e i servizi descritti in questo documento sono destinati esclusivamente a investitori che comprendono i rischi associati e sono disposti ad accettarli. Se il mercato dei titoli diventa illiquido, potrebbe non essere possibile realizzare immediatamente il valore di determinati prodotti di investimento. Se gli investimenti vengono liquidati, gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo originariamente investito. Gli investimenti in valute estere sono soggetti a fluttuazioni valutarie. Gli investimenti nei mercati emergenti comportano rischi specifici o livelli di rischio più elevati. Per questo motivo, potrebbe essere difficile quantificare il valore di un investimento e i rischi a cui gli investitori sono esposti.

La presente pubblicazione costituisce materiale pubblicitario ai sensi dell'art. 68 della Legge federale sui servizi finanziari (FIDLEG) e ha esclusivamente scopi informativi. Non costituisce una raccomandazione di investimento o una consulenza in materia di investimenti e non include un'offerta né un invito a presentare un'offerta. Non sostituisce la consulenza qualificata necessaria prima di ogni decisione di acquisto, in particolare per quanto riguarda tutti i rischi associati. Siamo lieti di fornirvi in qualsiasi momento gratuitamente i documenti legalmente vincolanti relativi ai prodotti finanziari menzionati, come il documento contenente informazioni di base o il prospetto, nonché la brochure informativa "Rischi nel commercio di strumenti finanziari". Prima di acquistare prodotti finanziari derivati, gli investitori devono leggere la documentazione relativa al prodotto.

Questo rapporto Vontobel è stato redatto dall'unità organizzativa responsabile della ricerca sugli investimenti (Swiss Equity Research, analisi Buy-Side) della Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, telefono +41 (0)58 283 71 11 (<http://www.vontobel.com>).

Bank Vontobel AG e l'autore sono soggetti alla supervisione dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA), Laupenstrasse 27, CH-3003 Berna, <http://www.finma.ch>.

Le opinioni e i punti di vista contenuti in questo documento sono quelli delle persone sopra menzionate e non riflettono l'opinione di Bank Vontobel AG o del gruppo Vontobel nel suo complesso. Le opinioni possono cambiare in qualsiasi momento senza preavviso.

Gli scenari presentati in questa pubblicazione non forniscono alcuna indicazione sullo sviluppo reale del valore sottostante e servono solo come esempi illustrativi, non essendo il risultato di un'analisi finanziaria.

Questa pubblicazione contiene dati relativi al passato. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Questa pubblicazione contiene dati relativi alla performance futura. Tali previsioni non sono un indicatore affidabile della performance futura.

Questa pubblicazione non può essere copiata, né in tutto né in parte, senza il permesso scritto di Vontobel.

La presente pubblicazione e i prodotti finanziari descritti non sono destinati a persone soggette a giurisdizioni in cui la distribuzione di prodotti finanziari o la diffusione di questa pubblicazione o delle informazioni in essa contenute è limitata o vietata.

Vi preghiamo di contattarci direttamente se avete domande sui nostri prodotti. Tutte le informazioni sono fornite senza garanzia.

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43
8002 Zurigo
Svizzera