

Investment Banking

Cyber-security – tecnologia per la sicurezza digitale

«Cyber Security Performance-Index»

A
3 **Investment Case**
«Cyber-security» – il trend tecnologico per la sicurezza digitale

B
13 **Concetto dell'indice, composizione, dati fondamentali del prodotto**
«Cyber Security Performance-Index»

C
24 **Sintesi**

-
- A** **Investment case**
«Cyber-security» – il trend tecnologico per la sicurezza digitale
- 4** Tra i peggiori attacchi degli hacker degli ultimi anni figuravano...
- 5** La volontà di delinquere ci sarà sempre. I casi sono destinati ad aumentare con la crescente digitalizzazione.
- 6** Attacchi informatici in fase di espansione. Impennata della domanda di soluzioni per impedirli, riconoscerli ed eliminarli.
- 7** Internet delle cose: come i vecchi rischi astratti si sono tramutati in pericoli reali.
- 8** Le piccole aziende creano ulteriore potenziale. Contribuiscono alle elevate cifre sommerse.
- 9** Cyber-security: segmento trasversale con buone prospettive di crescita.
-

Tra i peggiori attacchi degli hacker degli ultimi anni figuravano...

USD 700 000:

è la cifra che il ministero della difesa ha speso per la campagna McKinnon nel 2002. Gary McKinnon è un hacker con la sindrome di Asperger. Si era fissato con la ricerca di tecnologie extraterrestri del governo.

134 milioni di dati dei clienti ...

... rubati nel 2009 da cyberladri con un software di spionaggio. Leggevano i dati delle carte di credito di 134 milioni di clienti dell'americana Heartland Payment Systems.

20 milioni i dati rivelati da AOL ...

... nel 2006 a causa di un errore tecnico - le informazioni di oltre 20 milioni di ricerche per parole chiave. Tra queste figuravano dati confidenziali di 650 000 utenti. (Fonte: AOL)

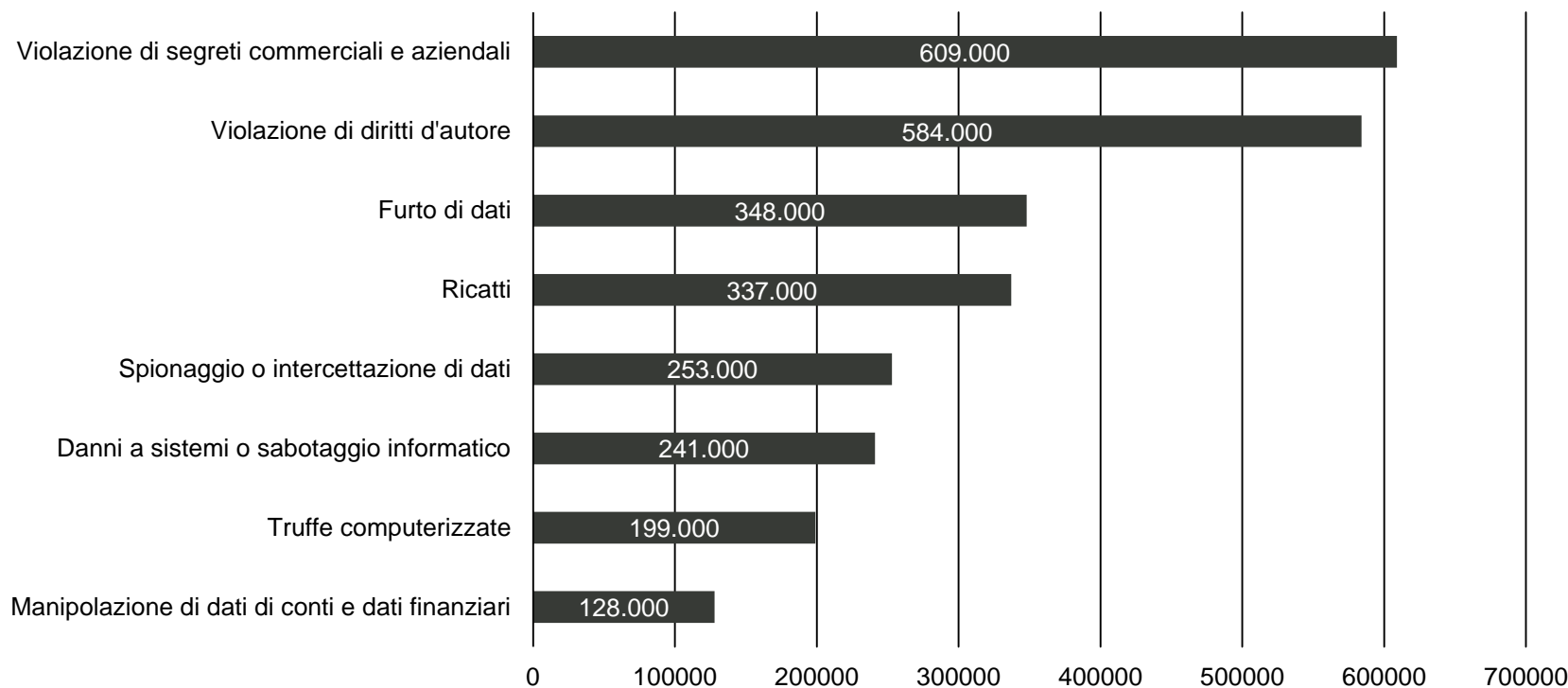
12 800 persone nel 2011 ...

... intercettate illegalmente in Gran Bretagna durante lo scandalo delle intercettazioni di «News of the World», tra cui migliaia di prestigiosi VIP e politici. (Fonte: Public Domain, Wikimedia.org)

La volontà di delinquere ci sarà sempre Casi destinati ad aumentare con la crescente digitalizzazione

La criminalità informatica costa cara alle aziende

Costi medi dei danni per crimine informatico per le imprese in Germania (in euro)



La società è sempre più cosciente dei potenziali **pericoli della criminalità informatica** e per questo motivo ci si occupa sempre più di **nuove tecnologie**.

→ **Le cifre sommerse degli attacchi informatici sono enormi e la convenienza di investimenti in soluzioni di sicurezza è elevata!** Secondo PWC i segreti aziendali sottratti potrebbero essere costati tra i **749 miliardi e i 2200 miliardi di dollari ogni anno** (settembre 2014). Un confronto: il PIL mondiale pubblicato dalla Banca mondiale per il 2013 ammontava a 74 900 miliardi di dollari.

Attacchi informatici in fase di espansione

Impennata della domanda per riconoscerli ed eliminarli

Numero di attacchi informatici dal 2009 al 2014 in tutto il mondo (in mio.)



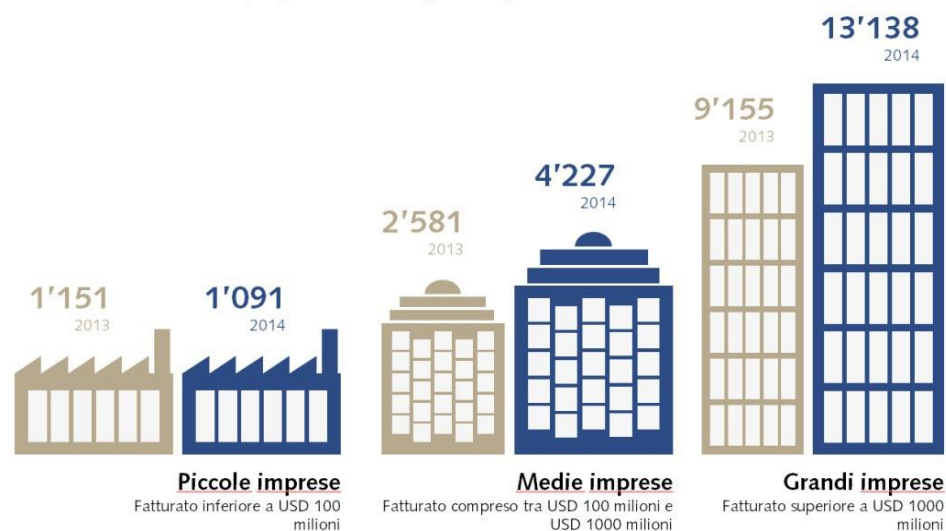
- Con le innovazioni e gli sviluppi tecnologici **aumenta la domanda di soluzioni di sicurezza.**
- La protezione effettiva dei dati e della proprietà intellettuale forma sempre più la **base per ottenere / creare vantaggi competitivi.**
- Le aziende e i governi considerano la velocità e i conseguenti **rischi associati alla sicurezza del cambiamento tecnologico come una delle maggiori sfide.**
- Per ridurre il rischio della sicurezza le aziende possono investire in tre settori: **impedire** gli attacchi informatici, **riconoscere** gli attacchi informatici ed **eliminare** gli attacchi informatici.

Le piccole aziende creano potenziale aggiuntivo Contribuiscono alle elevate cifre sommerse

Le aziende di grandi dimensioni registrano più attacchi informatici

Le grandi imprese registrano più attacchi informatici di quelle piccole

Numero di attacchi informatici per piccole, medie e grandi imprese

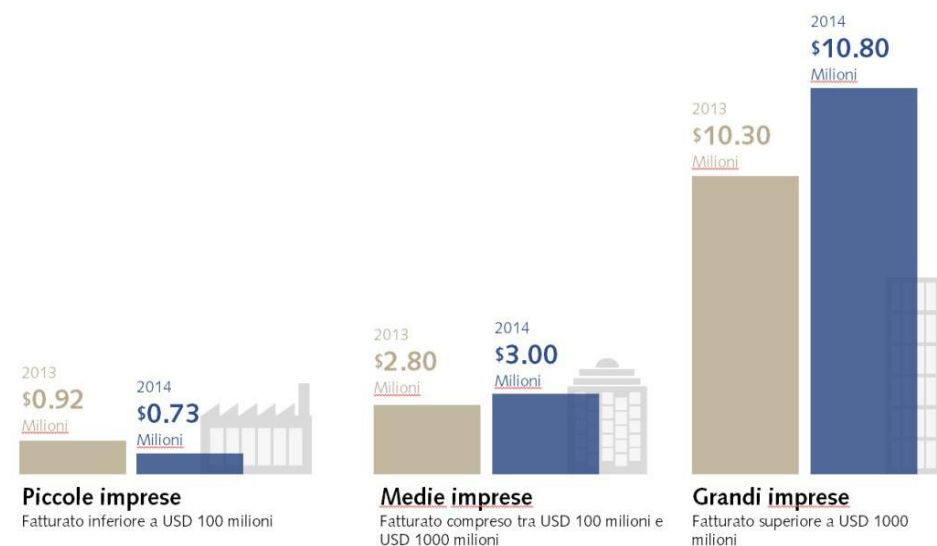


Fonte: PWC; 30.09.2014

Paradossalmente le grandi imprese hanno speso di più per la loro sicurezza IT

Budget per la sicurezza informatica 2013-2014

Per dimensione aziendale (fatturato)



Fonte: PWC; 30.09.2014

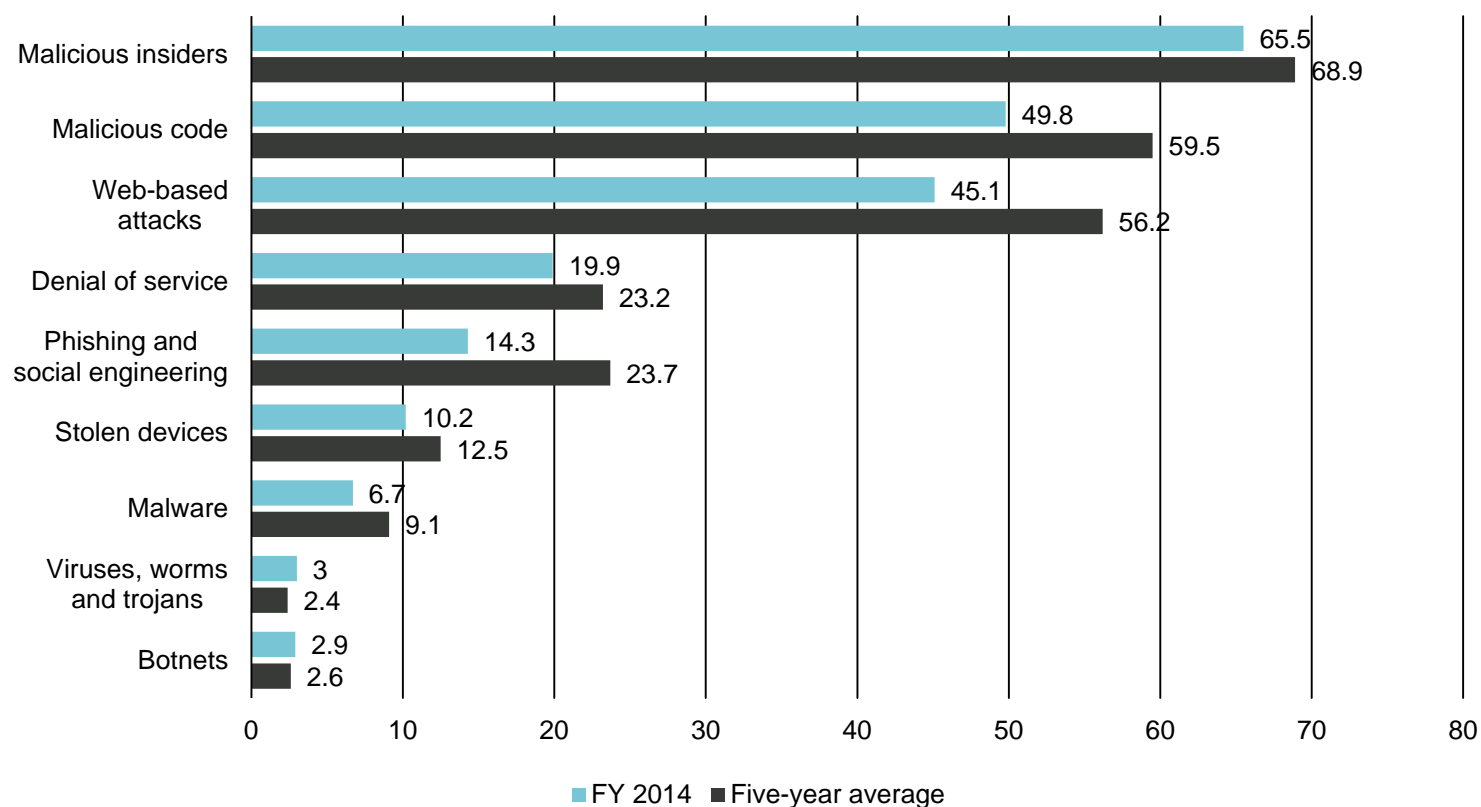
- Stando alle congetture di PWC (30.09.2014), **le piccole imprese in genere non si sono accorte** di aver subito violazioni. Ma sono proprio le aziende più piccole che in futuro dovranno proteggersi maggiormente per poter sopravvivere.
- Un **ulteriore indicatore dell'accelerazione di questa tendenza e del grande potenziale.**

Internet delle cose

I vecchi rischi astratti si sono tramutati in pericoli reali

Tempi medi per eliminare un attacco informatico a imprese americane nel 2014

Average number of days



- La lacuna di sicurezza insorta in seguito a un attacco può durare anni o decenni prima di essere risolta.
- Il **problema è l'hardware**. Spesso occorre sostituirlo – invece si procede solo gradualmente.
- Un fatto di cui molti non sono consapevoli: **molti dispositivi - ormai sempre di più - montano sensori**.

→ L'**Internet delle cose** ha fatto entrare nella nostra vita reale i **pericoli che una volta erano astratti** (auto senza pilota, elettrodomestici che comunicano, industria 4.0: processi lavorativi intelligenti ecc.)

Cyber-security

Segmento trasversale con buone prospettive di crescita

Come le sfide creano un potenziale di mercato allettante

Trend tecnologico con prospettive di crescita

- L'innovazione forma la **base del potenziale vantaggio competitivo – e della sopravvivenza**
- Ma per realizzare questo vantaggio **bisogna essere in grado di proteggere** la proprietà intellettuale, i brevetti e le strategie.

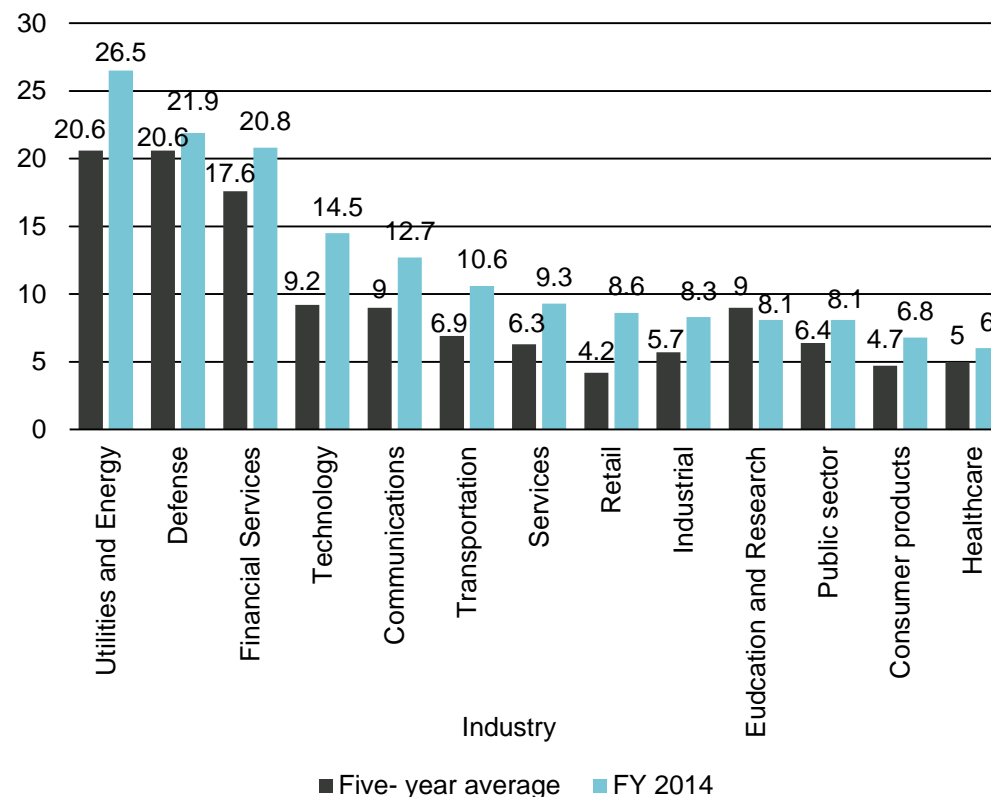


- Gli **istituti finanziari** fanno ancora parte degli obiettivi più colpiti, ma i danni possono essere molto elevati anche per altri settori e target (persone, organizzazioni, governi).
- In uno studio attuale, la società di consulenza Markets and Markets stima che il mercato della cyber-security mondiale raggiungerà un **volume di USD 170 miliardi** entro il 2020 – **con tassi di crescita annui del 10%**.

Spese annualizzate dovute alla criminalità informatica

negli USA nel 2014, per settore

Average annualized costs in million U.S. dollars



→ Segmento tecnologico trasversale: i propulsori determinanti sono attualmente ***l'Internet delle cose, il cloud computing e il crescente utilizzo dei cellulari***

B	Concetto dell'indice e dati fondamentali del prodotto «Cyber Security Performance-Index»
11	L'Investment Advisor Thomas Rappold applica il «Value Investing» nel settore tecnologico
12	Nuovo concetto di indice «Cyber Security Performance-Index»
13	Gruppo di selezione e selezione dei componenti: criteri di selezione qualitativi e quantitativi
14	Ambito tematico del «Cyber Security Performance-Index»
15	«Value Investing» nel settore tecnologico: motivi dei 4 criteri di selezione qualitativi
16	Composizione iniziale del «Cyber Security Performance-Index»
17	Ponderazione geografica e settoriale iniziale – focus attuale sugli USA
18	Cosa contraddistingue gli attuali componenti
21	Dati fondamentali del prodotto «Cyber Security Performance-Index»
22	Il vademecum dell'investitore

L'Investment Advisor Thomas Rappold applica il «Value Investing» al settore tecnologico

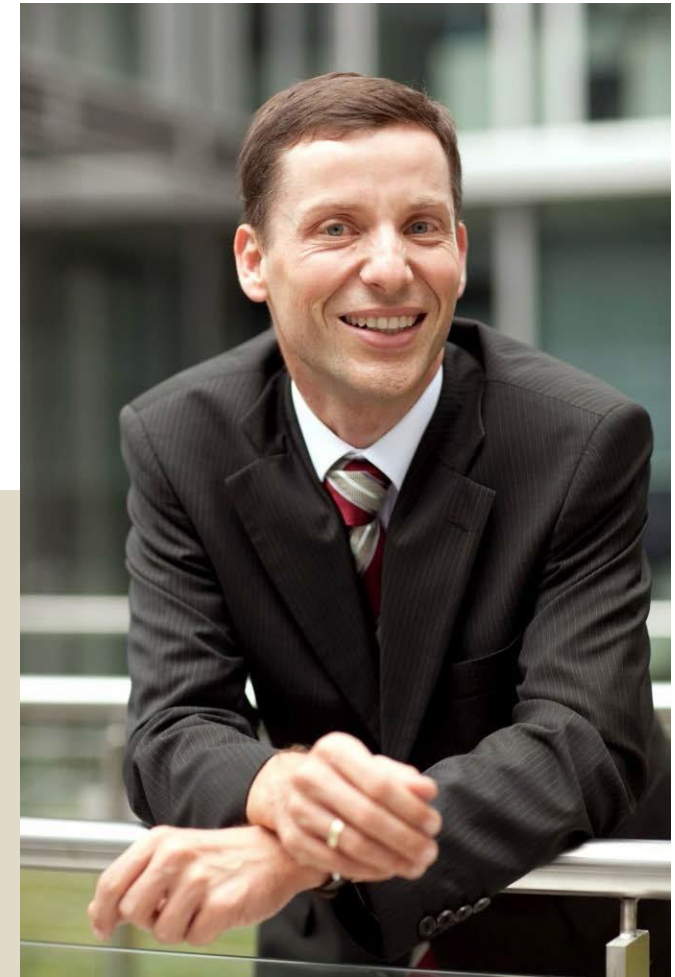
Thomas Rappold – Consulente per gli investimenti, imprenditore e autore

- A 14 anni ha imparato da autodidatta il linguaggio di programmazione e ha concluso il primo ciclo di studi europei in informatica dei media
- Sviluppo di nuovi portali finanziari innovativi per clienti privati e commerciali come collaboratore del gruppo strategico Internet di Allianz SE
- Titolare di successo da oltre 10 anni di una società di Internet, consulenza e partecipazioni nonché fondatore di numerose start-up



Il libro – Silicon Valley Investing

- A differenza della bolla dotcom, innovazioni come big data, cloud computing e app mobili **sono elementi importanti dell'economia reale**
- Thomas Rappold spiega da conoscitore della Silicon Valley i principali **parametri di valutazione e le fonti di informazione per gli investimenti in start-up, molto prima della quotazione in borsa**

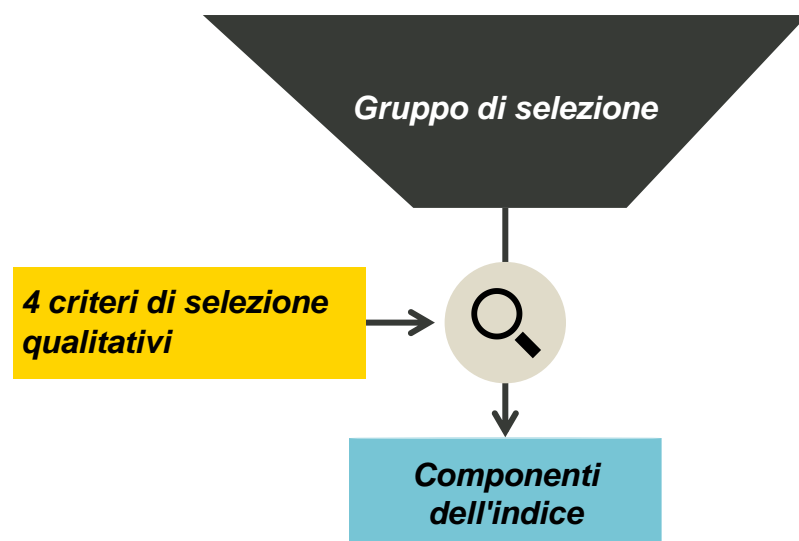


Nuovo concetto di indice: «Cyber Security Performance-Index»

Composizione dell'indice – Concetto e criteri di selezione

Concetto dell'indice

- Il Cyber Security Performance-Index replica l'andamento di imprese che conseguono il loro **fatturato principale nel settore della tecnologia cyber-security**. Per la selezione sono stati definiti singoli sottosegmenti.
- L'indice viene **adeguato semestralmente** e ponderato in parti uguali.
- I dividendi e le distribuzioni vengono reinvestiti nell'indice.
- L'indice è calcolato e pubblicato da Solactive AG.



DATI DI BASE

ISIN	DE000SLA1
WKN	C18 SLA1C1
Reuters (RIC)	VHACK
Calcolatore dell'indice	Solactive AG
Tipo di indice	Indice di
Valuta dell'indice	performance USD
Componenti dell'indice	15
Dividendi	Inglobati (indice di performance)
Calcolo	dalle 09:00 alle 22:30 (CET), ogni 60 secondi



Guida dell'indice: «Cyber Security Performance-Index»

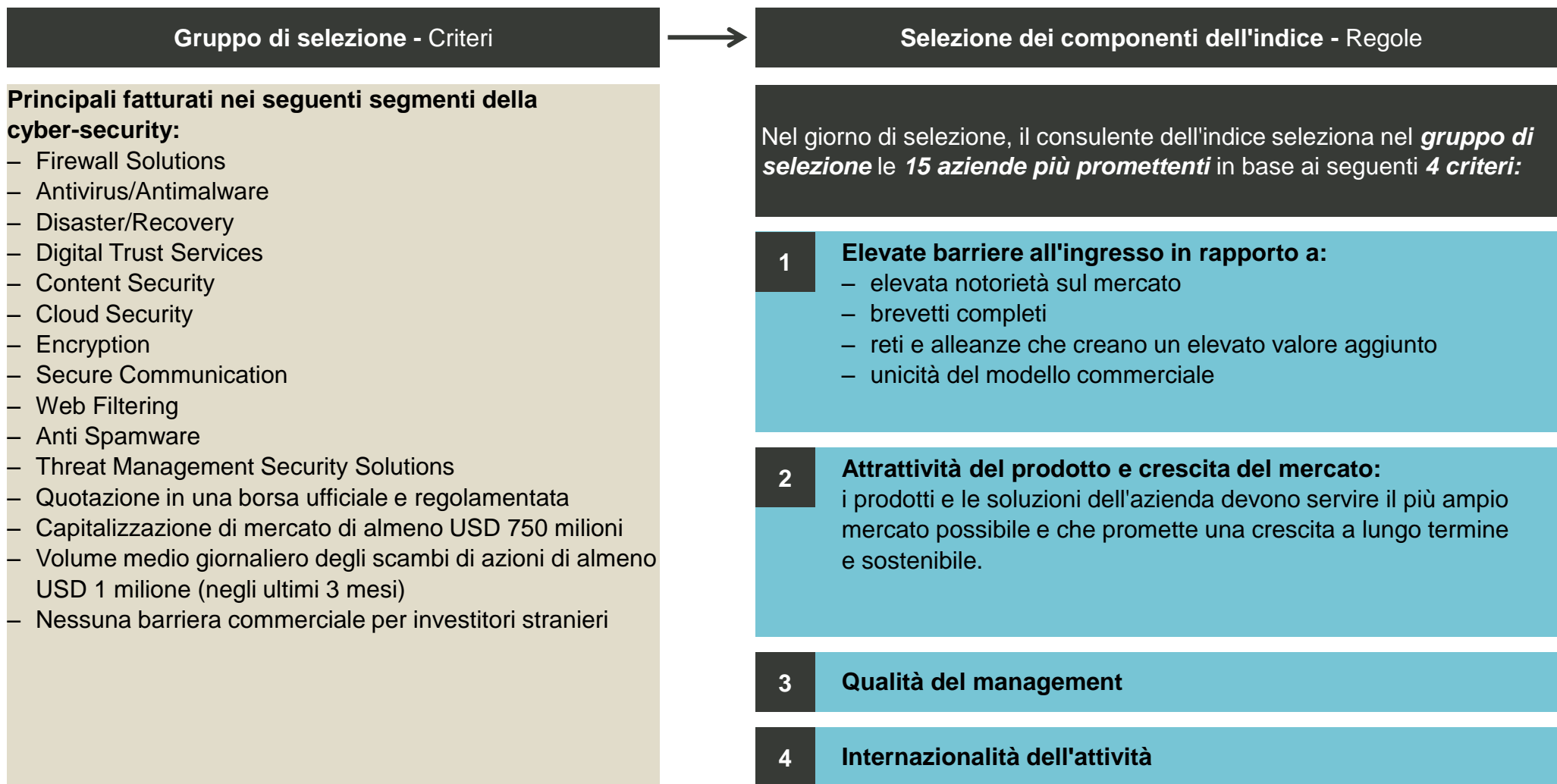


La Cyber Security è il principale propulsore della crescita nei segmenti software, cloud, e-commerce ed e-finance. Per evitare una «diluizione» dell'indice sono state poste al centro della lista di selezione le cosiddette aziende «pure play» di cyber-security, che dovrebbero diventare anche interessanti candidati di M&A per affermate aziende IT, banche e imprese dell'industria tradizionale.

Gruppo di selezione e selezione dei componenti

Criteri di selezione qualitativi e quantitativi

«Cyber Security Performance-Index» Criteri di selezione



Ambito tematico «Cyber Security Performance-Index»

Sicurezza in primo piano – Criteri di selezione per aziende tecnologiche

- Una crescente domanda di soluzioni «cyber-security» potrebbe trasformarsi nel propulsore del fatturato e della crescita.
- Per evitare la diluizione del potenziale di crescita e rendimento è importante concentrarsi sui cosiddetti **«pure play» del segmento cyber-security.**

Con la focalizzazione su uno dei seguenti segmenti, un offerente si qualifica, secondo la guida dell'indice, come azienda «pure play» della cyber-security:

- Firewall Solutions
- Antivirus/Antimaleware
- Disaster Recovery
- Digital Trust Services
- Content Security
- Cloud Security
- Encryption
- Secure Communication
- Web Filtering
- Anti Spamware
- Threat Management
- Security Solutions



«The winner takes it all» – un segmento trasversale ricco di prospettive diventa investibile.

Le innovazioni trasformano inoltre le aziende di successo della cyber-security **in candidati di M&A con prospettive di profitto.**

Tendenza alla monopolizzazione: con **un elevato potenziale di mercato, i margini sono spesso elevati.**

Ciò può avere un impatto **positivo sulla performance dell'azione.**

«Value Investing» nel settore tecnologico

Motivi dei 4 criteri di selezione qualitativi

«Compra l'euro a 50 centesimi» (Thomas Rappold, Consulente per gli investimenti)

«The winner takes it all»: i segmenti tecnologici presentano affinità con la *posizione monopolistica* e con i conseguenti *margini tipicamente elevati*.



Il consulente per gli investimenti applica questi **4 criteri di selezione qualitativi** nei giorni di adeguamento semestrali:

- 1** **Il fossato protettivo** – Protective Moat
- Criteri che definiscono la sicurezza e l'inattaccabilità del modello commerciale e del vantaggio competitivo:
- elevata notorietà sul marchio
 - brevetti completi
 - reti e alleanze che creano un elevato valore aggiunto
 - unicità del modello commerciale

- 2** **Attrattività del prodotto e crescita del mercato**
- I prodotti servono una parte consistente del mercato (min. USD 10 miliardi di volume di mercato)
 - Il mercato promette una crescita di lungo termine e sostenibile con tassi di crescita minimi del 10% p.a.

- 3** **Qualità del management**
- Track-record del management
 - Il fondatore dell'impresa è ancora attivo nel management?

- 4** **Internazionalità dell'attività**
- Attività commerciale significativa su mercati internazionali con focus sulle aree economiche mondiali di USA, Europa e Asia
 - Concentrazione minima di una rete di filiali e rivenditori

La composizione iniziale «Cyber Security Performance-Index»

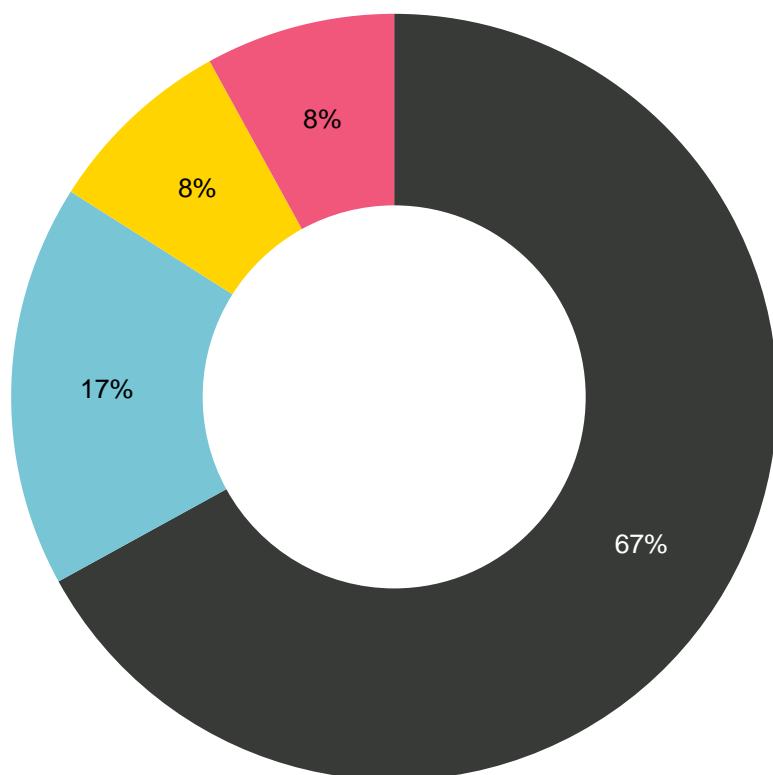
Composizione iniziale del Cyber Security Performance-Index – Azioni

IMPRESA	SETTORI PRINCIPALI	PAESE (SEDE CENTRALE)	VALUTA	PONDERAZIONE
Palo Alto Networks INC	Networking Products	USA	USD	8,33%
FireEye INC	Internet Security	USA	USD	8,33%
Cyberark Software LTD/Israele	Computer Graphics	Israele	USD	8,33%
Check Point Software Tech	Applications Software	Israele	USD	8,33%
Symantec Corp	Internet Security	USA	USD	8,33%
Fortinet INC	Computer Data Security	USA	USD	8,33%
Proofpoint INC	Enterprise Software/Serv	USA	USD	8,33%
Imperva INC	Applications Software	USA	USD	8,33%
Qualys INC	Computer Data Security	USA	USD	8,33%
Infoblox INC	Networking Products	USA	USD	8,33%
Gemalto	Computer Data Security	Paesi Bassi	EUR	8,33%
Trend Micro INC	Internet Security	Giappone	JPY	8,33%

Ponderazione geografica e settoriale iniziale

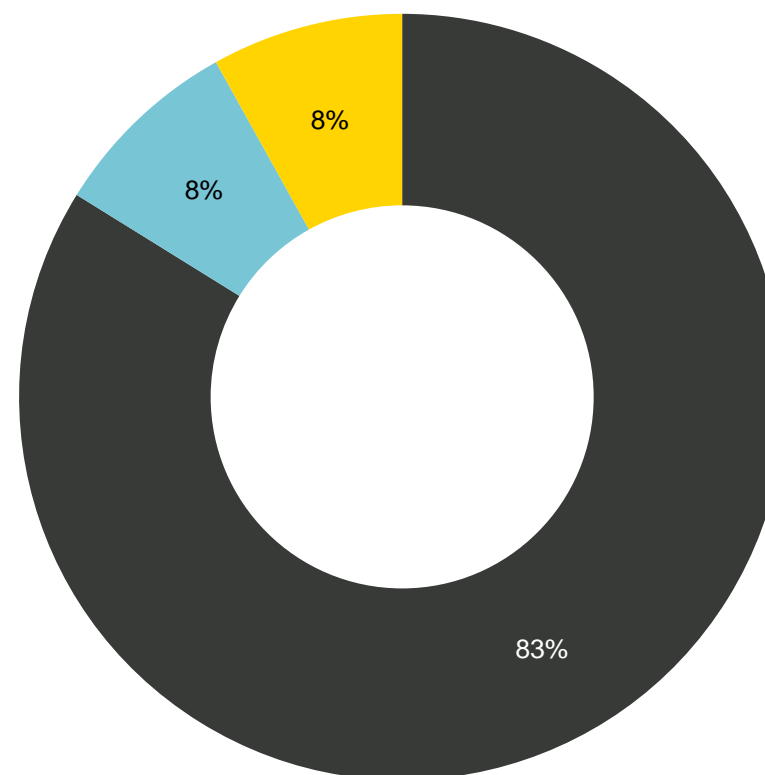
Focus attuale sugli USA

Composizione iniziale Ponderazione per paesi (sede centrale)



■ USA ■ Israel ■ Niederlande ■ Japan

Composizione iniziale Valute



■ USA ■ JPY ■ EUR

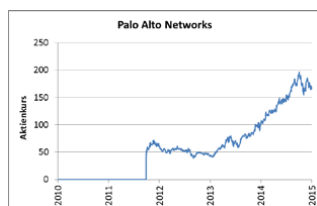
Cosa contraddistingue gli attuali componenti

Composizione dell'indice³ – Dettagli

Palo Alto Networks INC

Settore²:	Networking Products
Valuta:	USA (USD)
Cap. di mercato¹:	USD 1610 milioni
Descrizione:	

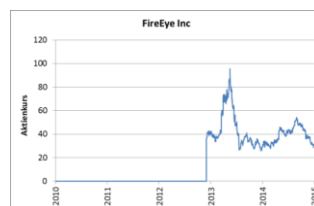
- *Barriera d'ingresso sul mercato:* da 4 anni leader nelle soluzioni firewall per la clientela commerciale
- *Crescita del mercato:* superiore alla media con oltre 1000 clienti nuovi a trimestre e tassi superiori al 50%
- *Management:* il CEO è il presidente scelto da Obama del «National Security Telecommunications Advisory Committee»
- *Internazionalità:* vanta tra i suoi clienti quasi la metà delle imprese del Global 2000



FireEye Inc

Settore²:	Internet Security
Valuta:	USA (USD)
Cap. di mercato¹:	USD 14 495 milioni
Descrizione:	

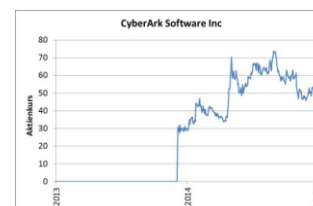
- *Barriera d'ingresso sul mercato:* leader di mercato globale nel riconoscimento e difesa da attacchi
- *Crescita del mercato:* 50-70% di crescita del fatturato, margine lordo superiore al 70%, ricavi programmabili in crescita grazie ai servizi
- *Management:* CEO con esperienza di borsa, fondatore come CFO
- *Internazionalità:* >2500 clienti in 65 paesi, tra cui governi e 150 aziende del Fortune 500



Cyberark Software LTD/Israele

Settore²:	Computer Graphics
Valuta:	Israele (USD)
Cap. di mercato¹:	USD 14 286 milioni
Descrizione:	

- *Barriera d'ingresso sul mercato:* unico offerente nel settore della sicurezza di applicazioni commerciali critiche su computer già attaccati
- *Crescita del mercato:* 40% di crescita del fatturato, con forte focus sull'attività in licenza con margine elevato
- *Management:* CEO con track record di 16 anni di IPO
- *Internazionalità:* >1900 clienti in tutto il mondo, tra cui 40% imprese del Fortune 500, 17 gruppi bancari, 8 aziende farmaceutiche sulle 16 più importanti



Check Point Software Tech

Settore²:	Applications Software
Valuta:	Israel (USD)
Cap. di mercato¹:	USD 14 495 milioni
Descrizione:	

- *Barriera d'ingresso sul mercato:* una delle aziende più vecchie di cyber-security e leader mondiale del mercato di firewall e soluzioni VPN
- *Crescita del mercato:* consegue anche come azienda «matura» una crescita del fatturato e degli utili tra l'8%
- e il 10% p.a.
- *Management:* il fondatore/CEO è titolare di numerosi brevetti ed è noto come inventore di moderne soluzioni di firewall
- *Internazionalità:* >100 000 aziende e milioni di utenti come clienti



Fonti: dati sui corsi Bloomberg, situazione al: 21.10.2015. Prospettive aziendali Thomas Rappold, situazione al: 19.10.2015 I dati storici non forniscono informazioni su performance future. 1: Capitalizzazione di mercato al 16.10.2015 (Bloomberg) 2: Bloomberg 16.10.2015 – Industry Classification Benchmark 3: al fixing iniziale (indicativo)

Cosa contraddistingue gli attuali componenti

Composizione dell'indice³ – Dettagli

Symantec Corp

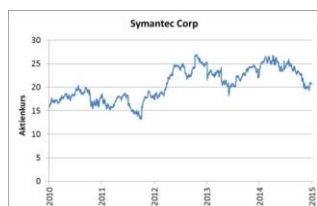
Settore²: Internet Security

Valuta: USA (USD)

Cap. di mercato¹: 14 286 milioni

Descrizione:

- *Barriera d'ingresso sul mercato:* da 30 anni affermata nel settore IT security, memorie e backup
- *Crescita del mercato:* dalla fondazione come start-up nel 1982 è diventata un'azienda Fortune 500
- *Management:* nuovo CEO con grande expertise e track record di successo
- *Internazionalità:* sede centrale nella Silicon Valley, stabilimenti in Irlanda, vasta rete di filiali



Fortinet Inc

Settore²: Computer Data Security

Valuta: USA (USD)

Cap. di mercato¹: 7325 milioni

Descrizione:

- *Barriera d'ingresso sul mercato:* leader per soluzioni di sicurezza di rete in settori condizionati dalla criticità dei tempi
- *Crescita del mercato:* l'azienda si distingue per la forte rete di vendita con 20 000 partner, l'elevata ampiezza di scala e la crescita sostenibile del 30% rispetto all'anno precedente
- *Management:* viene gestita dai due fondatori e fratelli
- *Internazionalità:* 250 000 clienti in tutto il mondo, di cui la maggioranza nel Fortune Global 100



Proofpoint Inc

Settore²: Enterprise Software/Serv

Valuta: USA (USD)

Cap. di mercato¹: 2401 milioni

Descrizione:

- *Barriera d'ingresso sul mercato:* offerente leader di sicurezza dei dati
- «on-demand» e criptaggio di e-mail/dati
- *Crescita del mercato:* beneficia della forte crescita delle piattaforme cloud e big data nonché dei requisiti normativi
- *Management:* la coppia di manager ha portato in borsa l'azienda nel 2012 con successo
- *Internazionalità:* >3000 clienti commerciali e >10 milioni di utenti in tutto il mondo



Imperva Inc

Settore²: Applications Software

Valuta: US (USD)

Cap. di mercato¹: 2083 milioni

Descrizione:

- *Barriera d'ingresso sul mercato:* leader del mercato e precursore del software di data-center security
- *Crescita del mercato:* beneficia della forte crescita del cloud computing. Fatturati sostenibili e in crescita del 40% p.a. grazie al modello di servizio
- *Management:* il CEO è nel consiglio di sorveglianza di Proofpoint
- *Internazionalità:* sede principale nella Silicon Valley, rete globale di filiali



Fonti: dati sui corsi Bloomberg, situazione al: 21.10.2015. Prospettive aziendali Thomas Rappold, situazione al: 19.10.2015 I dati storici non forniscono informazioni su performance future. 1: Capitalizzazione di mercato al 16.10.2015 (Bloomberg) 2: Bloomberg 16.10.2015 – Industry Classification Benchmark 3: al fixing iniziale (indicativo)

Cosa contraddistingue gli attuali componenti

Composizione dell'indice³ – Dettagli

Qualys Inc

Settore²: Computer Data Security

Paese: USA (USD)

Cap. di mercato¹: USD 1124

Descrizione:

- *Barriera d'ingresso sul mercato:* offerente leader di cloud security, primo offerente di soluzioni di sicurezza per la gestione di punti deboli
- *Crescita del mercato:* tassi di crescita superiori al 20% grazie ai margini molto elevati e in crescita (80%)
- *Management:* il manager opera dal 1987 con molto successo nella Silicon Valley
- *Internazionalità:* > 7700 clienti in 100 paesi, in maggioranza del Forbes Global 100 e partnership strategiche con service provider



InfoBlox Inc

Settore²: Networking Products

Paese: USA (USD)

Cap. di mercato¹: USD 930 milioni

Descrizione:

- *Barriera d'ingresso sul mercato:* offerente leader di tecnologie di sicurezza per la gestione di reti
- *Crescita del mercato:* aumenta l'importanza della gestione di rete grazie al crescente collegamento in rete di singoli dispositivi. Crescita del fatturato attuale superiore al 20% p.a.
- *Management:* successo di due leader con il fondatore per la tecnologia e il manager per il software
- *Internazionalità:* contratti con oltre 7900 aziende



Gemalto

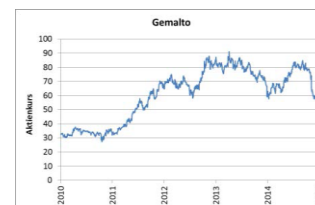
Settore²: Computer Data Security

Paese: Paesi Bassi (EUR)

Cap. di mercato¹: EUR 5360 milioni

Descrizione:

- *Barriera d'ingresso sul mercato:* leader mondiale di soluzioni security per cellulari, carte EC e di credito, tessere, schede con chip
- *Crescita del mercato:* nel 1° semestre 2015 beneficia con il 20-30% di crescita di soluzioni di sicurezza complete lungo l'intera catena di creazione del valore. Il settore a maggiore crescita è quello del traffico dei pagamenti.
- *Management:* management esperto di acquisizioni e borsa
- *Internazionalità:* opera con 14 000 collaboratori in 46 paesi



Trend Micro Inc

Settore²: Internet Security

Valuta: Giappone (JPY)

Cap. di mercato¹: JPY 618 692 milioni

Descrizione:

- *Barriera d'ingresso sul mercato:* leader mondiale del mercato nei settori della sicurezza per server, cloud e contenuti per aziende medio-piccole
- *Crescita del mercato:* i tassi di crescita del 10% p.a. aumenteranno grazie al «cloud computing» e con la cooperazione con la società di consulenza aziendale «Booz Allen»
- *Management:* 25 anni di positiva gestione dei due fondatori
- *Internazionalità:* sede centrale a Tokio, rete globale di filiali







Dati fondamentali del prodotto

«Cyber Security Performance-Index»

In sottoscrizione fino
al 12 novembre 2015,
16:00 CET

Dati fondamentali del prodotto – VONCERT Open End

Denominazione ASPS	Certificato Tracker (1300)
Sottostante	Solactive Cyber Security Performance-Index
Fixing iniziale / Liberazione	13 novembre 2015 / 20 novembre 2015
Durata	Open
Commissione di gestione	1,20% p.a.
Emittente	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai (non soggiace a una vigilanza prudenziale e non dispone di un rating)
Garante	Vontobel Holding AG, Zurigo (Moody's A3)

Valute	CHF 	USD 
N. di valore / Simbolo	2925 8471/ ZSLAAV	2925 8489/ ZSLACV
Prezzo di emissione	CHF 101.50 (inclusa commissione di emissione di CHF 1.50)	USD 101.50 (inclusa commissione di emissione di USD 1.50)
Corso base VONCERT	CHF 100.00	USD 100.00
	 Termsheet	 Termsheet

Il vademecum dell'investitore «Cyber Security Performance-Index»

Rischi importanti per gli investitori

- Le crisi economiche e i cambiamenti congiunturali potrebbero penalizzare le azioni dei certificati di partecipazione
- Le nuove tecnologie hanno il potenziale di promettenti modelli operativi, ma rappresentano anche dei rischi, che possono condurre a volatilità dei corsi azionari.
- Nuovi concorrenti potrebbero erodere quote di mercato alle imprese affermate presenti nell'indice
- Rischio dell'emittente
- Rischio valutario
- Nessuna garanzia del capitale

D Sintesi

23 Investment Case e concetto dell'indice

Sintesi

Investment Case e concetto dell'indice



Investment Case

«*Cyber-security*» – il trend tecnologico per la sicurezza digitale

- Aumento esplosivo degli attacchi informatici
- Numero crescente di **disposizioni normative e requisiti** per la protezione e la sicurezza dei dati
- La crescente consapevolezza della sicurezza porta a un **aumento delle spese per investimenti** in «cyber-security»
- La «cyber-security» diventa addirittura la **base del successo a lungo termine o della sopravvivenza.**
- **L'affinità con la monopolizzazione** consente **marginii elevati alle imprese**
- Il mercato mondiale della Cyber Security raggiungerà un **volume di USD 170 miliardi entro il 2020** – con **tassi di crescita annui del 10%**



Concetto dell'indice

«*Cyber Security Performance-Index*»

- L'indice replica la performance di **15 società** che presentano **un'attività significativa** in uno dei sottosegmenti della «*cyber-security*»
- Le aziende dispongono di un'**elevata notorietà sul mercato, brevetti globali** nonché **reti che procurano vantaggi.** Inoltre hanno **modelli operativi unici nel loro genere** e le soluzioni offerte si distinguono per la loro particolare appetibilità e la corrispondente **crescita ul mercato**
- Indice basato su regole e **trasparente**

Informazioni legali

Disclaimer

La presente pubblicazione svolge una funzione puramente informativa e non costituisce una raccomandazione né una consulenza agli investimenti; pertanto non contiene un'offerta né un invito alla presentazione di un'offerta. Non sostituisce in alcun caso la consulenza qualificata e necessaria prima di ogni decisione di acquisto, soprattutto per quanto riguarda i rischi ad essa collegati. La presente pubblicazione è stata redatta dall'unità organizzativa Financial Products & Distribution del nostro istituto e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le

«Direttive sull'indipendenza della ricerca finanziaria» pubblicate dall'Associazione Svizzera dei Banchieri non si applicano alla presente pubblicazione. I contenuti della presente pubblicazione, che risalgono ad altre unità organizzative di Vontobel o parti terze, sono contrassegnati come tali nell'indicazione delle fonti. La documentazione giuridicamente determinante dei prodotti (prospetto di quotazione) è costituita dal Termsheet definitivo comprensivo di Final Terms e dal programma di emissione registrato presso la SIX Swiss Exchange. È possibile scaricare tali documenti e l'opuscolo «Rischi particolari nel commercio di valori mobiliari» dal sito www.derinet.ch o richiederli gratuitamente a Bank Vontobel AG, Financial Products, CH-8022 Zurigo (tel. +41 (0)58 283 78 88). La performance realizzata in passato non è da considerarsi un'indicazione o una garanzia della performance futura. I prodotti strutturati non rientrano tra gli investimenti collettivi di capitale ai sensi della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LlCol) e non sono quindi soggetti all'approvazione e al controllo dell'Autorità federale di vigilanza dei mercati finanziari FINMA. Il valore intrinseco dei prodotti strutturati può dipendere non solo dall'andamento del sottostante, ma anche dalla solvibilità dell'emittente. L'investitore è esposto al rischio di insolvenza dell'emittente/del garante. La presente pubblicazione e i prodotti finanziari in essa descritti non sono destinati a persone soggette a un foro competente che limiti o vieti la distribuzione dei prodotti finanziari o la diffusione della presente pubblicazione o delle informazioni in essa contenute. Tutte le informazioni sono fornite senza garanzia.

Ottobre 2015 ©Bank Vontobel AG. Tutti i diritti riservati.