

# Swisscanto Sustainability Rating

Edizione per Germania, Austria, Liechtenstein, Italia e Lussemburgo

## Pioniere nella sostenibilità

L'investimento sostenibile fa parte della nostra filosofia aziendale da oltre 20 anni. Nel 2009 la nostra società capofila, Zürcher Kantonalbank, è stata una delle prime banche universali in Europa a sottoscrivere i sei Principi per gli investimenti responsabili (PRI) delle Nazioni Unite e nel 2015, con l'adesione all'iniziativa per gli investitori Montréal Carbon Pledge, è stata una delle prime banche svizzere a impegnarsi a divulgare la Carbon Footprint dei fondi d'investimento da lei gestiti come Asset Manager. In qualità di pioniere, Swisscanto Invest ha implementato l'integrazione degli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul clima nei prodotti d'investimento attivi delle classi d'investimento tradizionali e si è prefissato un obiettivo di riduzione della CO<sub>2</sub>e.

## Rating di sostenibilità esteso

Il settore degli investimenti sostenibili si è notevolmente evoluto. Il cambiamento climatico è adesso al centro dell'attenzione della pubblica opinione. Per molti investitori, tuttavia, è tuttora difficile comprendere appieno i diversi aspetti delle performance di un investimento sotto i profili della sostenibilità. Prevediamo un aumento della richiesta di rating di sostenibilità più differenziati.

Per questo abbiamo sviluppato lo Swisscanto Sustainability Rating, che, oltre alla valutazione dei classici criteri ESG, tiene conto anche di altri aspetti e si distingue consapevolmente dai tradizionali rating ESG. Il nostro rating di sostenibilità è sufficientemente flessibile e punta a garantire un'elevata attendibilità in diverse classi e tipologie d'investimento. Per tener conto delle specifiche particolarità, utilizziamo record di dati su misura per ogni classe d'investimento.

I rating ESG tradizionali registrano principalmente gli obiettivi operativi di sostenibilità di un'impresa o di uno Stato, ovvero in che modo un'impresa o uno Stato vengono gestiti rispetto alla sostenibilità. Tuttavia, aspetti importanti quali il contributo dei prodotti e dei servizi alle sfide ambientali e sociali o prassi e settori commerciali controversi non vengono sufficientemente riflessi in questi punteggi ESG.

Nella valutazione della sostenibilità delle imprese, ad esempio, anche un produttore di tabacco può soddisfare tutti i requisiti relativi agli ambiti della Corporate Governance, della gestione dei talenti, del sistema di gestione ambientale e della trasparenza e ottenere così un rating ESG elevato. Tuttavia, sulla base dei prodotti che offre, un'impresa che opera in questo settore probabilmente non sarebbe classificata come sostenibile dalla pubblica opinione. Inoltre, non basta por-

si l'obiettivo della riduzione dell'inquinamento atmosferico o dell'aumento dell'efficienza della CO<sub>2</sub>e per valutare la performance in termini di sostenibilità, se questa impresa contemporaneamente inquina le acque sotterranee o viola i diritti dei lavoratori.

Per quanto riguarda gli Stati, molti Paesi industrializzati hanno raggiunto un elevato standard di vita, hanno registrato progressi significativi in diversi ambiti dello sviluppo umano e ottengono così un buon rating ESG. Tuttavia, su base pro capite, le emissioni di carbonio dei Paesi industrializzati sono nettamente superiori a quelle dei Paesi in via di sviluppo.

Per ottenere un quadro più olistico, eseguiamo quindi una valutazione integrata e aggiungiamo al rating ESG altre informazioni chiave.

## Concetto olistico di rating

Lo Swisscanto Sustainability Rating esegue un'analisi della sostenibilità di un investimento sulla base dei seguenti quattro pilastri («Score»), offrendo pertanto una visione approfondita della performance di Stati e imprese in tema di sostenibilità:

- **ESG Score:** Quanto è sostenibile la gestione dell'impresa o dello Stato?
- **Controversy Score:** In quale misura vengono portate avanti operazioni in ambiti commerciali pubblicamente contestati, pratiche aziendali discutibili o violazioni di standard internazionali?
- **Climate Score:** Quanto influisce l'impresa o lo Stato sull'ambiente in termini di emissioni di CO<sub>2</sub>e?
- **Impact Score:** Quale contributo positivo apportano le imprese o gli Stati con le loro attività al raggiungimento dei 17 obiettivi ONU per uno sviluppo sostenibile?

Nelle pagine seguenti approfondiamo i quattro diversi Score.

## Classi di sostenibilità

I fondi d'investimento gestiti da lei come Asset Manager vengono suddivisi nei rating da A a G in base agli attivi sottostanti il rispettivo prodotto, laddove A corrisponde al grado di sostenibilità più elevato e G al più basso. La classificazione si evince dalle valutazioni singole dei quattro Score, che contribuiscono in parti uguali alla valutazione complessiva dello Swisscanto Sustainability Rating. Questa rappresentazione semplificata dovrebbe consentire agli investitori di riconoscere a colpo d'occhio la classificazione di sostenibilità dei vari prodotti.



Fonte: Swisscanto Invest, rappresentazione propria

### Gestione aziendale sostenibile (ESG Score)

Anche noi prendiamo in considerazione il classico rating ESG, ma nella valutazione complessiva lo integriamo con altri tre fattori di analisi. A tale scopo valutiamo un ampio insieme di criteri per i singoli Stati e le singole imprese. L'attenzione si concentra sul modo in cui la direzione gestisce in modo sostenibile l'impresa ovvero le autorità pubbliche gestiscono lo Stato e viene inoltre verificato se procedure e processi sono istituzionalizzati e se e come le attività vengono misurate e ottimizzate. La valutazione include le tre aree Ambiente (Environment, E), Sociale (Social, S) e Corporate Governance (Governance, G).

### ESG Score per le imprese

Per le imprese, nella valutazione confluiscono dodici indicatori con circa 45 sottoindicatori e circa 120 punti dati. L'area Ambiente (E) comprende principalmente la gestione ambientale e se l'impronta ecologica di un'impresa viene misurata e resa nota. L'area Sociale (S) è incentrata sulle condizioni di lavoro, la diversità, la gestione della salute dei dipendenti e una gestione effettiva da parte degli stakeholder. La dimensione Governance (G) verifica i principi della buona gestione aziendale. Ciò include la pubblicazione dei rapporti sulla sostenibilità, le questioni riguardanti l'organizzazione e l'indipendenza del Consiglio di amministrazione, nonché i compensi dei membri del CdA stesso, le questioni sui diritti degli azionisti e sulle norme contabili adottate.

Di norma, i dati vengono comunicati dalle imprese stesse in conformità agli standard internazionali, quali Global Reporting Initiative, Carbon Disclosure Project, Sustainability Accounting Standards

### Estratto di una Scorecard ESG per imprese

Environment	Company	Peer Group	Delta	Contribution to Environment
Environmental Management	58.3	42.1	16.3	4.1
Environmental Impact	89.0	88.4	0.6	0.3
Environmental Disclosure	99.6	73.8	25.8	6.4
Social	Company	Peer Group	Delta	Contribution to Social
Working Conditions	100.0	58.7	41.3	13.8
Diversity	78.2	62.1	16.1	5.4
Health	26.1	18.8	7.2	1.3
Stakeholder Management	100.0	38.1	61.9	9.3
Governance	Company	Peer Group	Delta	Contribution to Governance
Reporting	80.0	56.7	23.3	2.3
Board	83.3	61.6	21.7	6.5
Compensation	36.1	38.3	-2.2	-0.7
Ownership & Control	61.5	48.7	12.8	2.6
Accounting	50.0	44.0	6.0	0.6

Fonte: Swisscanto Invest, rappresentazione propria

Board (SASB), International Integrated Reporting Council (IIRC), ecc., ma vengono anche da noi richiesti a terze parti indipendenti. Operiamo con ESG Score proprietari, che calcoliamo sulla base di dati grezzi di terze parti indipendenti. Rispetto ai numerosi indicatori che ci vengono forniti limitiamo l'analisi agli aspetti rilevanti sotto l'aspetto finanziario che sono importanti per i nostri clienti dal punto di vista del rischio e dell'opportunità. Il nostro modello consente inoltre di eliminare le distorsioni nei dati dovute alle dimensioni delle imprese, dei settori industriali e delle regioni.

### ESG Score per gli Stati

Nella selezione dei titoli di Stato, i criteri ESG vengono ad oggi considerati in modo poco sistematico. Gli Stati vengono spesso valutati solo sulla base di un rating creditizio. Noi, invece, ci occupiamo dell'analisi della sostenibilità dei Paesi dal 1999. Siamo convinti che condizioni quadro, quali la disponibilità di risorse, certezza giuridica, diritti di proprietà, istruzione e «Good Governance» (buona gestione degli affari pubblici) siano fondamentali per una crescita economica a lungo termine e quindi anche per la solvibilità futura degli Stati. Con il nostro ESG Score per gli Stati valutiamo sistematicamente gli aspetti ESG rilevanti.

### Estratto di una Scorecard ESG per Stati

Ambiente		Sociale		Governance	
Area	Es. Indicatore	Area	Es. Indicatore	Area	Es. Indicatore
Energia	Consumo energetico pro capite	Tenore di vita	Distribuzione del reddito	Impegno internazionale	Spese per armamenti
Acqua	Consumo d'acqua pro capite	Salute	Fumatori giovani	Sicurezza e stabilità	Diritti politici
Risorse	Rifiuti speciali	Istruzione e cultura	Spese di formazione	Diritti umani	Convenzioni sui diritti umani
ecc.		ecc.		ecc.	

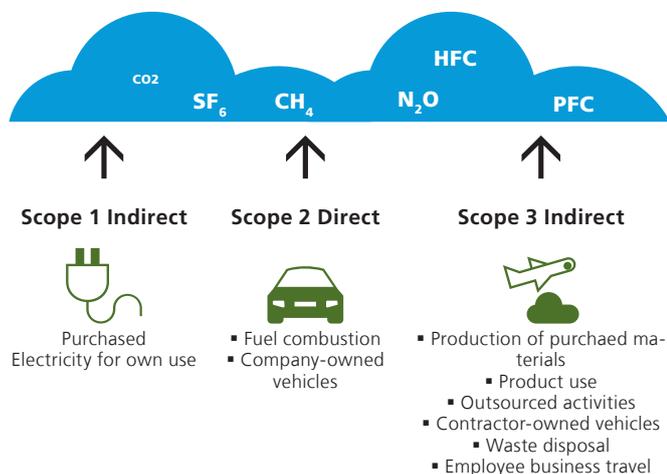
Fonte: Swisscanto Invest, rappresentazione propria

L'ESG Score per gli Stati si basa su una valutazione di circa 80 fattori ambientali, sociali e di governance (ESG). La dimensione Ambiente valuta prevalentemente i valori relativi al consumo e all'efficienza delle risorse, come acqua e rifiuti, al cambiamento climatico e alla mobilità, ma anche alla biodiversità (tutela della natura e agricoltura). La dimensione Sociale valuta lo standard di vita e la salute della popolazione e la parità di diritti. La dimensione Governance tiene conto degli indicatori relativi all'impegno internazionale, al rispetto dei diritti umani e alla sicurezza e stabilità di un Paese (ad esempio i diritti dei cittadini e le intenzioni di voto). I dati provengono da varie fonti indipendenti (come l'OMS, la Banca mondiale, l'UNEP, l'OCSE, ecc.).

### Intensità di carbonio (Climate Score)

Questo pilastro misura l'intensità delle emissioni di gas ad effetto serra (CO<sub>2</sub>e) di un'impresa o di uno Stato. L'intensità della CO<sub>2</sub>e indica l'impatto ambientale delle imprese o degli Stati dovuto ai gas ad effetto serra. L'emissione totale di CO<sub>2</sub>e viene rilevata ogni anno e standardizzata per il rispettivo fatturato (per le imprese) o il PIL (per gli Stati). Quanto più è elevata l'intensità di CO<sub>2</sub> dell'impresa o dello Stato, tanto peggiore sarà la valutazione. La base di calcolo è il protocollo GHG (Greenhouse Gas Protocol), lo standard internazionale per la contabilizzazione delle emissioni di gas ad effetto serra. Il protocollo GHG include i gas ad effetto serra regolati nell'ambito del protocollo di Kyoto: anidride carbonica, metano, monossido di diazoto, fluorocarburi, idrocarburi perfluorurati. Le emissioni vengono assegnate ai cosiddetti Scope 1-3 (vedere grafico) rispetto alla loro origine.

### Panoramica della rilevazione delle emissioni di CO<sub>2</sub>e secondo il protocollo GHG:



Fonte: ghgprotocol.org

### Climate Score per le imprese

Il protocollo GHG prevede per le imprese la documentazione di Scope 1 e Scope 2. Oggi i dati sono in genere accessibili pubblicamente. Misurano le fonti di emissioni di Scope 1, come le centrali elettriche

proprie delle imprese o le flotte di veicoli. Le emissioni generate dalla produzione di energia oppure derivanti dall'esterno, come l'elettricità e il calore generati dai servizi energetici, rientrano invece nello Scope 2. Lo Scope 3, infine, riguarda le emissioni provenienti da parti a monte e a valle della catena di valore. A causa della scarsa qualità dei dati e dell'insufficiente standardizzazione, al momento i dati di Scope 3 non vengono presi in considerazione.

### Climate Score per gli Stati

Per gli Stati misuriamo tutte le emissioni di CO<sub>2</sub>e generate nel Paese. Il calcolo si basa sulle attività economiche e sull'utilizzo documentato dei materiali che emettono CO<sub>2</sub>e di ogni Stato. Sostanzialmente vengono considerati: energia stazionaria (soprattutto dal consumo locale di combustibili fossili), trasporti, smaltimento, processi industriali e utilizzo dei prodotti, nonché tutte le altre emissioni che si sviluppano al di fuori dei confini geografici come risultato di attività svolte all'interno dei confini. I dati consentono una comparabilità diretta delle emissioni degli Stati.

### Controversie (Controversy Score)

Il pilastro Controversie indica l'esistenza di presunte violazioni delle norme da parte di imprese e Stati. Identifichiamo quindi modelli aziendali non etici e dannosi per le imprese e violazioni di norme internazionali degli Stati. Inoltre, per quanto riguarda le imprese, valutiamo se potrebbero sussistere rischi finanziari o di reputazione a causa della natura del modello aziendale. Per gli Stati l'attenzione si concentra su pratiche discutibili sotto i profili dei diritti umani e di temi ecologici e geopolitici.

### Controversy Score per le imprese

Il Controversy Score delle imprese è composto da tre sottoindicatori (la ponderazione è illustrata di seguito). Il sottoindicatore Issue Score registra il numero di potenziali aree problematiche (Issue). L'Issue Score analizza circa 15 aspetti problematici nell'area Ambiente, 30 nell'area Sociale e circa 60 nell'area Governance. Le «Issue» riguardano, ad esempio, la sicurezza sul posto di lavoro, le condizioni di lavoro, la sicurezza dei prodotti e l'inquinamento. Vengono presi in considerazione, tra l'altro, i problemi legati alle retribuzioni, ai diritti degli azionisti e all'indipendenza del Consiglio di amministrazione e della direzione.

Il sottoindicatore Rep Risk Score deriva da RepRisk, una società specializzata, tra l'altro, nella quantificazione dei rischi di immagine. Le imprese esposte a forte critica pubblica ricevono rating bassi. Per aumentare la comparabilità, le Issue e il RepRisk Score delle singole imprese viene valutato all'interno del rispettivo gruppo industriale. Poiché, ad esempio, un produttore di materie prime viene discusso in modo più controverso nei media rispetto a un produttore di turbine eoliche, per maggiore comparabilità i rating vengono calcolati all'interno del gruppo industriale.

Il sottoindicatore Exclusion Score misura infine se l'impresa viola uno dei criteri di esclusione e pertanto è inserita nella nostra blacklist relativa alla linea di prodotti Responsible o Sustainable.

## Rappresentazione del Controversy Score per le imprese

Componenti	Ponderazione	Descrizione
Issue Score	25%	Numero di Issue /Risk Flag in cui è coinvolta un'impresa
RepRisk Score	25%	Misura quantitativa per rilevare il rischio di reputazione di un'impresa
Exclusion Score	50%	Applicazione dei nostri criteri di esclusione

Fonte: Swisscanto Invest, rappresentazione propria

## Controversy Score per gli Stati

La valutazione del Controversy Score per gli Stati avviene sulla base di una serie di fattori. Il cosiddetto Freedom House Index misura le libertà civili nei vari Paesi in base a vari parametri, in particolare libere elezioni, libertà di espressione e religione, libertà di riunione, uguaglianza davanti alla legge e diritti di proprietà. Inoltre, includiamo nella valutazione l'applicazione della pena di morte. Continuiamo a distinguere gli Stati che praticano la pena di morte da quelli che non la praticano pur prevedendola nel loro ordinamento e da quelli che non la prevedono affatto. Prendiamo inoltre in considerazione le dimensioni di rischio di natura socio-economica, come riciclaggio di denaro, corruzione e rischi politici. Riguardo alla tematica energetica, verificiamo se il Paese ha ratificato l'Accordo di Parigi sul clima, l'entità della dipendenza dall'energia nucleare e dall'elettricità derivante dal carbone. Un criterio importante è rappresentato anche dalle spese militari dello Stato.

## Controversy Score per gli Stati

Indicatore	Ponderazione	Descrizione
Freedom House Index	20%	Grado di democrazia e libertà nei Paesi
Death Penalty Score	20%	Se uno Stato applica la pena di morte
Corruption Perception Index	10%	Indice di corruzione
Political Governance Risk Management Score	10%	Valuta la gestione dei fattori di rischio della governance di uno Stato
Paris Agreement Score	6.67%	Accordo di Parigi sul clima sottoscritto e ratificato
Nuclear Power Score	6.67%	Energia nucleare nel mix energetico e pianificazione di nuove capacità
Electricity from Coal Score	6.67%	Percentuale di carbone nel mix energetico
Military Spending Score	20%	Spese militari rispetto al PIL

Fonte: Swisscanto Invest, rappresentazione propria

## Effetto (Impact Score)

Il pilastro Impact misura il contributo di un'impresa o di uno Stato allo sviluppo sostenibile. Indica se e in quale misura le imprese e gli Stati contribuiscono ad almeno uno dei 17 obiettivi ufficiali delle Nazioni Unite per lo sviluppo sostenibile. Mentre l'ESG Score valuta la modalità di misura, l'Impact Score si concentra su cosa si misura. L'Impact Score misura quindi l'effetto reale ai fini della risoluzione di problemi sociali ed ecologici e non il modo in cui un Paese o un'impresa affronta gli aspetti legati alla sostenibilità.

Come punto di orientamento vengono utilizzati i 17 Sustainable Development Goals (SDG) delle Nazioni Unite, entrati ufficialmente in vigore per gli Stati membri dell'ONU dal 1° gennaio 2016. Gli obiettivi centrali riguardano il rafforzamento della crescita economica, la riduzione delle disparità, la creazione di pari opportunità e la garanzia a lungo termine del mantenimento delle nostre condizioni di vita rispetto al nostro ecosistema.

## Sustainable Development Goals delle Nazioni Unite (SDG)



Fonte: Nazioni Unite, <https://sdgs.un.org/goals>

## Impact Score per le imprese

Le imprese che hanno un impatto forniscono con i loro prodotti o servizi un contributo alla soluzione dei problemi legati alla sostenibilità. Per valutare se un'impresa offre un contributo positivo, abbiamo sviluppato un modello di analisi proprietario per le imprese. Abbiamo identificato sei temi principali e in totale dodici temi d'investimento e li abbiamo definiti sulla nostra scheda dei temi d'investimento. I temi centrali rispecchiano le principali aree problematiche che l'umanità deve affrontare. Concretamente distinguiamo tra: energia, risorse, mobilità, salute, conoscenza e finanza.

Abbiamo inoltre ampliato la nostra scheda sui temi d'investimento con gli SDG. Qui mappiamo i prodotti e i servizi delle imprese e li assegniamo a tecnologie del futuro affermate (ad es. solare) ed emergenti (ad es. idrogeno). L'assegnazione si basa su una serie di indicatori quantitativi che vengono aggregati in una valutazione complessiva. La valutazione complessiva, a sua volta, indica il contributo dell'impresa a tutti i temi con impatto positivo.

Le imprese che con gran parte dei prodotti e servizi offerti forniscono un contributo significativo alle tematiche centrali ricevono valutazioni elevate. In genere, sotto questi aspetti sono in vantaggio le imprese di alcuni settori, come i beni di consumo di base, il settore sanitario o determinati titoli industriali. Per tenere conto di questa distorsione,

valutiamo i prodotti e servizi anche in base al loro impatto negativo sugli SDG e li consideriamo nella valutazione complessiva.

### Esempio di mappa di temi d'investimento SDG

Settore chiave	Tema d'investimento	SDG più rilevante	Ponderazione su portafoglio (%)
Energia	Energie rinnovabili	<b>7</b> AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY	33,6
	Efficienza energetica	<b>9</b> INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE	32,9
Risorse	Efficienza delle risorse	<b>12</b> RESPONSIBLE CONSUMPTION	7,9
	Acqua	<b>6</b> CLEAN WATER AND SANITATION	14,7
Mobilità	Trasporto individuale	<b>9</b> INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE	5,3
	Trasporti pubblici	<b>11</b> SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES	4,5
Salute	Promozione della salute	<b>3</b> GOOD HEALTH AND WELL-BEING	
	Accesso alle cure di base	<b>3</b> GOOD HEALTH AND WELL-BEING	
Conoscenza	Collegamento in rete	<b>9</b> INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE	
	Istruzione	<b>4</b> QUALITY EDUCATION	
Finanza	Accesso a servizi finanziari	<b>1</b> NO POVERTY	
	Infrastruttura finanziaria	<b>8</b> DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH	

Fonte: Presentazione propria, Swisscanto Invest

### Impact Score per gli Stati

La valutazione degli Stati avviene direttamente rispetto agli SDG. A tale scopo, utilizziamo i rating dell'SDG Index<sup>1</sup>. Gli obiettivi sono gli stessi per tutti i 193 Stati membri delle Nazioni Unite, indipendentemente dal fatto che si tratti di uno Paese industrializzato o di un Paese in via di sviluppo.

Più e meglio uno Stato soddisfa gli obiettivi, più alto sarà il suo Impact Score. Complessivamente sono circa 110 i sottoindicatori che confluiscono nella valutazione. Tuttavia, la disponibilità dei dati e la comparabilità sono finora impegnative. Le informazioni necessarie non sono disponibili in tutti i Paesi, tanto che non è stato possibile valutare 37 Stati.

Molti Paesi in via di sviluppo non raggiungono ancora obiettivi fondamentali come la lotta alla fame e la sicurezza. Il potenziale di miglioramento degli Stati industrializzati è invece concentrato in particolare nei settori del consumo responsabile e delle emissioni di CO<sub>2</sub> pro capite. Si aggiudicano i primi posti nella classifica i Paesi nordici più sviluppati: Svezia, Danimarca e Finlandia. I fanalini di coda sono invece Paesi africani poco sviluppati come il Ciad, il Sudan del Sud e la Repubblica Centrafricana.

### Maggiore trasparenza

Il Sustainability Rating di Swisscanto per i vari prodotti d'investimento di Swisscanto Invest è consultabile pubblicamente nei factsheet disponibili sulla pagina dei prodotti Swisscanto (<https://products.swisscanto.com/products/disclaimer>). In questo modo mettiamo a disposizione uno strumento chiaro e trasparente per i prodotti d'investimento di Swisscanto Invest.

<sup>1</sup> Vedere anche [sdgindex.org](http://sdgindex.org)

### Avvertenze legali

Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative, è destinato a una distribuzione in Lussemburgo, Germania, Liechtenstein, Austria e Italia e non è indirizzato a persone residenti in altri Paesi né a persone la cui nazionalità o domicilio vieti l'accesso a informazioni di questo tipo sulla base della legislazione vigente. Salvo diversa indicazione, i dati si riferiscono ai fondi di diritto lussemburghese gestiti da Swisscanto Asset Management International SA (di seguito «fondi Swisscanto»). Il prodotto descritto rappresenta un Organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) ai sensi della direttiva UE 2009/65/CE, di diritto lussemburghese e soggetto alla supervisione dell'autorità di sorveglianza lussemburghese (CSSF). La sola base vincolante per l'acquisto di fondi Swisscanto è costituita dai rispettivi documenti pubblicati (condizioni contrattuali, prospetti di vendita e informazioni chiave per gli investitori nonché rendiconti di gestione), scaricabili gratuitamente dal sito [www.swisscanto.com](http://www.swisscanto.com). Informazioni specifiche per Paese e fonti gratuite per i documenti in tedesco pubblicati in forma cartacea: Lussemburgo: Swisscanto Asset Management International S.A., 19, rue de Bitbourg, L-1273 Lussemburgo. Germania: Centri di pagamento e informazioni di DekaBank, Mainzer Landstrasse 16, D-60235 Francoforte sul Meno. Austria: Voralberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Hypo-Passage 1, A-6900 Bregenz. Liechtenstein: Bendura Bank AG, Schaaner Str. 27, LI-9487 Gamprin-Bendern. Italia: Société Générale Securities Services S.p.A., SGG S.p.A., Via Benigno Crespi 19A - MAC 2, I-20159 Milano. Ogni investimento comporta specifici fattori di rischio, in particolare quelli connessi alle fluttuazioni di valore e di rendimento. Gli investimenti in valute estere sono soggetti alle fluttuazioni dei corsi di cambio. Un'evoluzione del valore passato non è un indicatore né una garanzia di rendimenti futuri. I rischi sono descritti nel prospetto di vendita e nelle informazioni chiave per gli investitori («KIID»). Le informazioni contenute nel presente documento sono state preparate da Swisscanto con la massima attenzione. Nonostante la professionalità usata, Swisscanto non fornisce garanzia alcuna relativamente alla veridicità, all'eshaustività e all'attualità dei dati. Swisscanto declina qualsivoglia responsabilità per investimenti basati sul presente documento. Prima di ogni investimento è necessario leggere il prospetto informativo e le informazioni chiave per gli investitori (KIID). In conformità alle norme vigenti in materia, i prodotti descritti nel presente documento non sono disponibili per le «US Person» e non ne è consentita la trasmissione a queste. Stato dei dati (salvo diversa indicazione): **06.2021**