

# CS (CH) Interest & Dividend Focus Growth CHF IA



## Informazioni di prodotto

Soluzioni multi-asset

### 163.89

Patrimonio netto totale del fondo, CHF in milioni

Classe di quote TNA, CHF in milioni	Quota (NAV), CHF	Commissioni di gestione p.a. <sup>1</sup>
<b>2.95</b>	<b>1'045.12</b>	<b>0.60%</b>

Rendimento (netto) MTD	Rendimento (netto) QTD	Rendimento (netto) YTD
<b>0.10%</b>	<b>1.40%</b>	<b>9.33%</b>

## Dettagli sul fondo

Gestore degli investimenti	Sacha Widin, Robin Gottschalk
Data di lancio	02.05.2005
Data di lancio di classe di quote	12.03.2015
Classe di quote	IA
Valuta di emissione	CHF
Politica di distribuzioni	Distribuzione
Domicilio del fondo	Svizzera
ISIN	CH0273754611

## Politica d'investimento

L'obiettivo d'investimento di Credit Suisse (CH) Interest & Dividend Focus Growth CHF è principalmente la crescita del capitale nel lungo termine tramite un maggiore focus su utili di capitale e di cambio, nonché la generazione di un reddito superiore alla media in linea con il profilo di rischio. Il fondo investe globalmente in un portafoglio ampiamente diversificato di strumenti a gestione passiva e attiva nonché di investimenti singoli. L'universo d'investimento comprende azioni, obbligazioni, fondi immobiliari e altri investimenti alternativi. La quota del patrimonio investita in azioni può oscillare tra il 55% e il 95%.

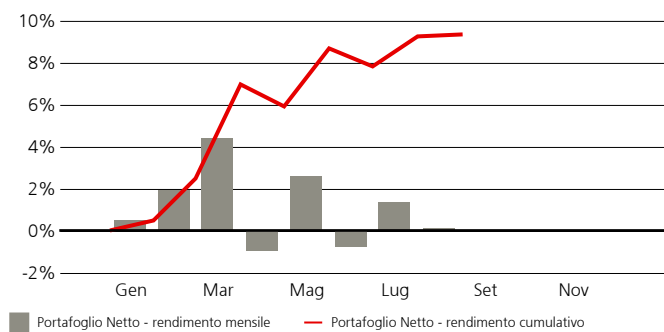


L'obiettivo di distribuzione non è garantito. Maggiori dettagli seguono alla sezione dedicata ai rischi potenziali.

Gli investimenti comportano rischi, tra cui il rischio di perdita del capitale. Le performance passate non costituiscono previsioni di rendimenti futuri, né le performance simulate o storiche rappresentano indicatori affidabili delle performance attuali o future.

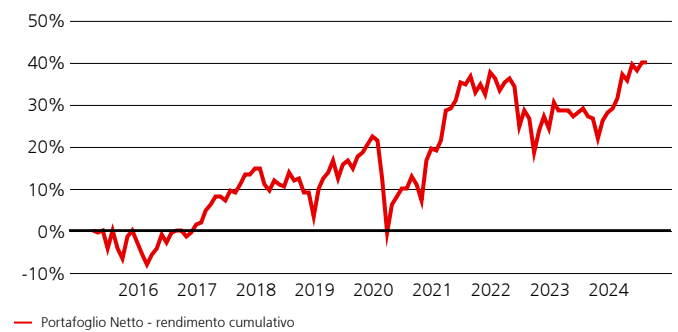
## Andamento della Performance - mensile e cumulata

dal 01.01.2024



## Andamento della Performance - cumulata

dal 01.04.2015



## Andamento della performance - mensile e YTD

dal 01.01.2024, in %

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
Portafoglio Netto	0.52	1.93	4.36	-0.95	2.57	-0.77	1.30	0.10					9.33

## Andamento della Performance

dal 01.04.2015, in %

	Rendimenti rolling			Rendimenti annualizzati		
	1 mesi	3 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	ITD
Portafoglio Netto	0.10	0.62	10.37	0.84	4.04	3.65

## Panoramica dei rischi - ex post

dal 01.04.2015, in %

	Volatilità annualizzata, in %			
	1 anno	3 anni	5 anni	ITD
Volatilità portafoglio	7.71	9.58	11.63	10.28

<sup>1</sup> Se la valuta di un prodotto finanziario e/o i suoi costi sono diversi dalla vostra valuta di riferimento, il rendimento e il costo possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie.

Le persone sopra indicate svolgono esclusivamente attività regolamentate nella/e giurisdizione/i in cui sono titolari di adeguata licenza, ove applicabile.

ESG è l'acronimo di «Environmental» (ambiente), «Social» (sociale) e «Governance» (governance).

Per la definizione di tutti gli acronimi/termini usati nel documento potete fare riferimento al glossario. Ulteriori informazioni importanti sono riportate alla fine del documento.

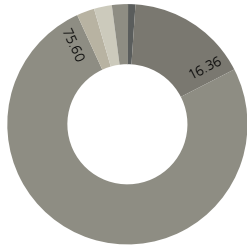
## Andamento della Performance – annuale e cumulata dal lancio

dal 01.04.2015, in %

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Portafoglio Netto	-2.73	4.18	13.15	-9.98	18.49	-2.30	15.11	-9.72	3.27	9.33

### Scomposizione patrimonio

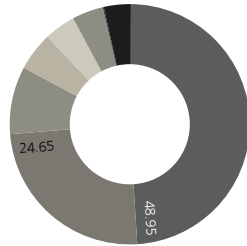
Per classe di attività in % dell'esposizione economica totale



Liquidità: 1.07
Obbligazioni: 16.36
Azioni: 75.60
Hedge Funds: 2.38
MLPs: 2.40
Immobili: 2.18

### Scomposizione patrimonio

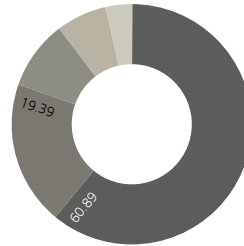
Per divisa in % dell'esposizione economica totale (dopo la copertura valutaria)



CHF: 48.95	CAD: 4.19
USD: 24.65	AUD: 4.18
EUR: 9.09	JPY: 0.14
GBP: 5.20	Altri: 3.59

### Scomposizione patrimonio

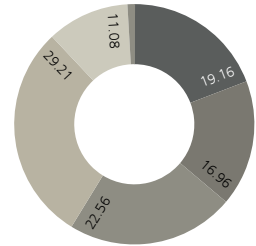
Per tipo in % dell'esposizione economica nelle obbligazioni



Obbligazioni classiche: 60.89
Mercati emergenti: 19.39
High Yield: 9.29
Convertibili: 6.81
Prestiti anziani: 3.62

### Scomposizione patrimonio

Per duration in % dell'esposizione economica nelle obbligazioni



<1 anno: 19.16
1-3 anni: 16.96
3-5 anni: 22.56
5-7 anni: 29.21
7-10 anni: 11.08
>10 anni: 1.02

## Scomposizione patrimonio per classe di attività & paese

In % dell'esposizione economica totale

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni	Alternativi	Total
Svizzera	-	-	29.38	1.57	<b>30.95</b>
USA	-	5.50	12.11	-	<b>17.61</b>
Globale	-	3.29	5.99	5.30	<b>14.57</b>
Euroland	-	1.17	8.99	-	<b>10.16</b>
Mercati emergenti	-	3.17	5.70	-	<b>8.88</b>
Regno Unito	-	1.16	4.99	0.10	<b>6.26</b>
Canada	-	1.08	4.26	-	<b>5.34</b>
Asia Pacifico	-	0.99	4.01	-	<b>5.00</b>
Giappone	-	-	0.15	-	<b>0.15</b>
Altri	1.07	-	-	-	<b>1.07</b>
<b>Total</b>	<b>1.07</b>	<b>16.36</b>	<b>75.60</b>	<b>6.96</b>	<b>100.00</b>

Le performance passate non costituiscono previsioni di rendimenti futuri, né le performance simulate o storiche rappresentano indicatori affidabili delle performance attuali o future.

### Commento sulla performance

Alla luce del rapporto deludente sul mercato del lavoro americano di luglio, l'indice VIX ha toccato il livello più alto dalla pandemia e in molti hanno creduto che gli Stati Uniti fossero diretti verso una recessione. Si è quindi verificato un pesante ribasso durato qualche giorno, seguito da una ripresa tuttora in corso. L'S&P 500 ha recuperato le perdite di inizio agosto, mentre il VIX è ridisceso a circa 15, portandosi sotto la media a lungo termine. Gli investitori che hanno mantenuto la rotta sono stati ricompensati.

### Commento sui mercati

Ad agosto la borsa giapponese ha segnato uno dei ribassi giornalieri più pesanti della sua storia e l'indice VIX della volatilità ha toccato i livelli più alti dallo scoppio della pandemia. Questo mese sono anche cambiate le indicazioni fornite dai sondaggi sulle elezioni statunitensi e ora Kamala Harris è in testa con un vantaggio di 2 punti percentuali. In questo contesto viene quindi da chiedersi se stia per avere inizio un'importante inversione di traiettoria per i mercati, le economie, la politica e i tassi d'interesse. Inoltre, in base ai dati la tesi a favore di un atterraggio morbido dell'economia statunitense resta valida. A luglio la disoccupazione è salita al 4,3%, dal 3,7% appena sei mesi fa. Inoltre l'indice dei prezzi al consumo (IPC) è rallentato al 2,9% su base annuale, il livello più basso da inizio 2021, e questo andamento dovrebbe rafforzare la fiducia della Fed nel fatto che l'inflazione sta tornando stabilmente verso il tasso obiettivo del 2,0%. Verso fine mese la brillante crescita dell'IA ha subito la prima battuta d'arresto. Nvidia ha perso più del 7% sulla scia della pubblicazione dei risultati trimestrali, pur avendo superato le stime di consenso.

### Commento sul posizionamento

In generale l'attuale contesto ci sembra positivo per i mercati azionari, ma l'incertezza sulle prospettive economiche e politiche ci sembra destinata a proseguire. Annulliamo il giudizio di preferite sulle azioni del Regno Unito e rimaniamo neutrali sull'azionario nel suo complesso. Il nostro scenario di riferimento prevede un atterraggio morbido dell'economia statunitense, con il punto minimo della crescita poco sotto il tasso tendenziale e un'ulteriore moderazione dell'inflazione. I tassi si mantengono elevati su base storica e a nostro avviso il reddito fisso offre ancora opportunità di valore. Pertanto, manteniamo il giudizio di preferito sull'investment grade.

### Commento sulle transazioni

Abbiamo riportato a neutralità le azioni del Regno Unito e ribilanciato l'esposizione ad alcune regioni nel comparto azionario.

## Informazioni sul codice identificativo

Nome strumento	Credit Suisse (CH) Interest & Dividend Focus Growth CHF IA
ISIN	CH0273754611
Codice Bloomberg	CCIDCIA SW
Numero di valore	27375461

## Caratteristiche

Gestore degli investimenti	UBS Fund Management (Switzerland) AG
OICVM	No
Fine dell'esercizio	31. Dicembre
prestito di valori mobiliari	si
Spese Correnti <sup>2</sup>	0.82%
Frequenza di abbonamento	Giornalieri
Periodo di sottoscrizione	T + 2
Frequenza di riscatti	Giornalieri
Periodo di conteggio di rimborso	T + 2
Frequenza di distribuzione	annuale
Ultima distribuzione	15.02.2024
Distribuzione	36.01
Moneta di distribuzione	CHF
Orario di cut-off per le accettazioni	13:00 CET
Swinging single pricing (SSP*)	NAV full swing

## Obbligazioni – Dati chiave

	Duration modificata	Rendimento al peggio
Obbligazioni	3.83	4.78%

## Panoramica dei rischi - ex post

	1 anno Portafoglio	3 anni Portafoglio	5 anni Portafoglio
Rendimento netto minimo mensile, in %	-3.71	-7.04	-11.44
Rendimento netto massimo mensile, in %	4.36	5.27	8.80
Massimo drawdown, in %	-4.12	-13.73	-18.72
Indice di Sharpe	1.19	0.08	0.40

## Liquidità bancaria

al 31.07.2024

Nome strumento	Valuta	% in portafoglio
Liquidità		2.28%

## Top 10 posizione per segment

al 31.07.2024

Nome strumento <sup>3</sup>	Valuta	Cedola p.a.	data di scadenza	% in portafoglio
<b>Obbligazioni</b>				<b>16.48%</b>
DIVAS GL BARRIER COUPON FD F USD	USD			1.14%
TREASURY BOND	USD	7.50%	15.11.2024	0.82%
L&G ESG EM GOV BD IF C USD	USD			0.58%
BARINGS UMBRELLA	USD			0.54%
ISHARES \$ HIGH YIELD CORP BD ESG U	USD			0.49%
L&G ESG EM MKTS CORP BD (USD) UCIT	USD			0.43%
CSIF LUX GOV EM USD ESG B QAX USD	USD			0.42%
DWS INVEST ESG ASIAN BONDS USD	USD			0.41%
STORM FUND II STORM B-ICDNOK	NOK			0.35%
INVESCO ZODIAC US SEN L ESG GX USD	USD			0.34%
<b>Azioni</b>				<b>74.19%</b>
NESTLE SA	CHF			5.35%
NOVARTIS AG	CHF			3.64%
ROCHE HOLDING PAR AG	CHF			3.35%
CIM DIVIDEND INC FD H UDS	USD			2.04%
HOLCIM LTD AG	CHF			1.98%
PRINCIPAL GLOBAL INV I CLS	USD			1.80%
UBS GROUP AG	CHF			1.68%
CSIF (LUX) EQ EMU ESG BLUE QAX EUR	EUR			1.55%
CSIF (LUX) EQ EM ESG BLUE QA USD	USD			1.50%
ABB LTD	CHF			1.43%

<sup>2</sup> Se la valuta di un prodotto finanziario e/o i suoi costi sono diversi dalla vostra valuta di riferimento, il rendimento e il costo possono aumentare o diminuire per effetto delle oscillazioni valutarie.

<sup>3</sup> Asset allocation indicativa che può variare nel tempo. Questo prodotto non è un investimento diretto nelle garanzie sopra riportate. Di conseguenza, non riflette la performance effettiva del prodotto né in termini positivi né negativi. Le singole entità e/o gli strumenti menzionati in questa pagina hanno finalità esclusivamente illustrative; la menzione non costituisce una sollecitazione o un'offerta di acquisto o vendita di alcun interesse o investimento.

## Top 5 posizione per segment

al 31.07.2024

Nome strumento <sup>4</sup>	Valuta	% in portafoglio
<b>Alternativi</b>		<b>7.05%</b>
CS LUX ALT OPPORT FD EA USD	USD	2.44%
INVESCO MORNINGSTAR US EN INFRA ML	USD	1.96%
UBS SIMA CHF ER	CHF	0.44%
CSIF(IE) FTSE EPRA NAREIT DVLPRGNB	USD	0.30%
CS RE SIAT CHF	CHF	0.21%

## Rischi potenziali

Il profilo di rischio e di rendimento del Fondo non riflette il rischio insito in circostanze future diverse da quelle con cui il Fondo è stato recentemente confrontato. Ciò comprende i seguenti eventi che, seppur rari, possono produrre conseguenze di ampia portata.

- Rischio di credito: gli emittenti di attività detenute dal Fondo potrebbero non pagare cedole o non rimborsare il capitale alla scadenza. Generalmente gli investimenti del Fondo presentano un basso rischio di credito.
- Rischio di liquidità: le attività non possono necessariamente essere vendute a un costo limitato in un arco di tempo ragionevolmente breve. Parte degli investimenti del Fondo possono essere esposti a scarsa liquidità. Il Fondo si attiverà per attenuare questo rischio con varie misure.
- Rischio di controparte: il fallimento o l'insolvenza delle controparti dei derivati del Fondo potrebbero provocare il mancato pagamento o la mancata consegna.
- Rischio operativo: processi mal funzionanti, guasti tecnici o avvenimenti catastrofici potrebbero causare perdite.
- Rischi politici e legali: gli investimenti sono esposti a modifiche della normativa e degli standard applicati da un particolare paese, fra cui restrizioni alla convertibilità della valuta, introduzione di imposte oppure di controlli sulle transazioni, limitazioni dei diritti di proprietà o altri rischi legali. Gli investimenti in mercati finanziari meno sviluppati potrebbero esporre il Fondo a rischi maggiori sotto il profilo operativo, legale e politico.
- Rischi di sostenibilità: I rischi di sostenibilità sono eventi o condizioni ambientali, sociali o di governance che possono avere effetti negativi rilevanti sul rendimento, a seconda del settore, dell'industria e dell'esposizione dell'azienda.

Per gli obiettivi d'investimento, i rischi, le spese e gli oneri nonché per informazioni più complete sul prodotto si rimanda al prospetto (o al documento d'offerta pertinente), che deve essere letto attentamente prima dell'investimento.

**L'utilizzo della leva finanziaria da parte del fondo può amplificare le reazioni alle oscillazioni di mercato (ad esempio aumentare la volatilità del fondo) e generare una perdita più significativa rispetto a quanto non accada con i prodotti che non ricorrono alla leva finanziaria. L'investimento promosso nel presente materiale di marketing riguarda l'acquisto di unità o azioni in un fondo e non di attivi sottostanti. Gli attivi sottostanti sono di proprietà esclusiva del fondo. La documentazione completa d'offerta, comprendente tutte le informazioni sui rischi, può essere ottenuta gratuitamente facendone richiesta ad un consulente UBS, a un rappresentante o, eventualmente, tramite Fundsearch ([credit-suisse.com/fundsearch](https://credit-suisse.com/fundsearch)).**

Gli scenari presentati sono una stima della performance futura sulla base delle variazioni storiche del valore di questo investimento e/o delle attuali condizioni di mercato, e non costituiscono un indicatore esatto. Gli importi dei versamenti variano a seconda della performance del mercato e del periodo di tempo in cui è stato detenuto l'investimento/il prodotto. La performance futura potrebbe inoltre essere soggetta a imposizione fiscale, che dipende dalla situazione personale di ogni investitore e potrebbe cambiare in futuro. Un investimento può comportare una perdita finanziaria.

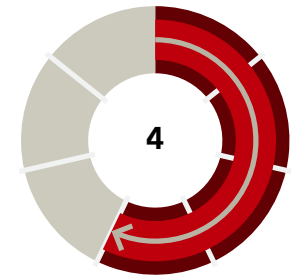
Il target di distribuzione del 3-4% p.a. non è garantito. Il gestore del fondo può decidere di effettuare un rimborso parziale, a condizione che tutti i proventi e gli utili di capitale realizzati dell'ultimo esercizio finanziario concluso e del precedente siano stati interamente distribuiti.

## L'obiettivo di rendimento non costituisce una proiezione, previsione o garanzia di risultati futuri.

UBS ritiene che le ipotesi su cui si basano tali obiettivi di rendimento siano ragionevoli, che gli obiettivi di rendimento non rappresentino necessariamente un valido orientamento per la performance futura e che i risultati effettivi possano differire dagli obiettivi di performance riportati nel presente documento. L'obiettivo di rendimento previsto si basa sull'analisi del gestore, sulla valutazione delle opportunità d'investimento e su numerose ipotesi specifiche per gli investimenti che potrebbero non rappresentare le future condizioni di mercato e potrebbero influenzare significativamente gli effettivi risultati d'investimento. Ciascuna di tali ipotesi può contenere un elemento significativo di giudizio soggettivo e può risentire negativamente di cambiamenti delle condizioni di mercato successivi all'investimento. Ipotesi rilevanti comprendono le cedole previste, i livelli di rendimento e la politica dei dividendi delle attività sottostanti in portafoglio, le tasse e i costi attesi a carico degli investitori del fondo, come pure l'andamento generale dei tassi di interesse sul mercato e il ciclo d'investimento del mercato. Si richiama l'attenzione degli investitori sui limiti sostanziali di tali ipotesi. I dati storici che costituiscono la base dell'obiettivo di rendimento si basano su un ciclo di mercato limitato o eventualmente non rappresentativo. Si precisa inoltre che se una o più delle ipotesi sottostanti su cui si basano gli obiettivi di rendimento risultano errate, i rendimenti effettivi potranno differire dagli obiettivi di rendimento. I dati storici forniscono in una certa misura la base per un obiettivo di rendimento. Tuttavia, le performance passate non costituiscono una garanzia né un indicatore di risultati futuri. L'obiettivo di rendimento indicato va inteso solo a titolo di riferimento e può essere emendato, modificato o sostituito in qualsiasi momento. Prima di assumere qualsiasi decisione d'investimento, ciascun investitore è invitato a verificare personalmente l'accuratezza dell'obiettivo di rendimento e a consultare tutte le informazioni necessarie a formarsi un'opinione personale indipendente ricorrendo, se necessario, all'assistenza di uno specialista. Non vi è alcuna garanzia che per la determinazione degli obiettivi di rendimento siano stati presi in considerazione tutti i fattori rilevanti o che le ipotesi siano accurate alla luce degli effettivi cambiamenti delle condizioni di mercato e/o economiche che influiscono sugli investimenti.

## Profilo di rischio<sup>5</sup>

PRIIP SRI



Valori più alti (fino a 7) indicano un rischio maggiore, valori più bassi (fino a 1) indicano un rischio minore.

<sup>4</sup> Asset allocation indicativa che può variare nel tempo. Questo prodotto non è un investimento diretto nelle garanzie sopra riportate. Di conseguenza, non riflette la performance effettiva del prodotto né in termini positivi né negativi. Le singole entità e/o gli strumenti menzionati in questa pagina hanno finalità esclusivamente illustrative; la menzione non costituisce una sollecitazione o un'offerta di acquisto o vendita di alcun interesse o investimento.

<sup>5</sup> L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto 7 anni. Il rischio effettivo può variare in misura significativa in caso di rimborso in una fase iniziale e la somma rimborsata potrebbe essere minore dell'investimento iniziale. L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite a causa di movimenti sul mercato. Attenzione al rischio di cambio se la vostra valuta di riferimento è diversa dalla valuta del prodotto. Potrete ricevere pagamenti in una valuta straniera, quindi il rendimento finale che otterrete dipenderà dal tasso di cambio tra le due valute. Si segnala agli investitori che il prodotto può essere esposto a ulteriori rischi come il rischio operativo, di controparte, politico, di sostenibilità e legale che non sono inclusi nell'indicatore sintetico di rischio. Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso.

## Approccio ESG<sup>6</sup>

Questo fondo promuove caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG). Applica la Politica d'investimento sostenibile di CSAM ([www.credit-suisse.com/esg](http://www.credit-suisse.com/esg)) comprese le esclusioni basate su norme, valori e condotta aziendale. Sulla base di ricerche sui fattori ESG e/o sulla classificazione dei fondi, per la costruzione del portafoglio vengono presi in considerazione i fattori ESG a seconda della classe di attività sottostante. Per ulteriori informazioni sui criteri d'investimento ESG e sugli aspetti del fondo connessi alla sostenibilità, rimandiamo alla documentazione legale e regolamentare del fondo (ad esempio al prospetto) e al sito [www.credit-suisse.com/esg](http://www.credit-suisse.com/esg). Oltre agli aspetti legati alla sostenibilità, la decisione di investire nel fondo deve tenere in considerazione tutti gli obiettivi e le caratteristiche del fondo, come descritto nel prospetto, o nelle informazioni che devono essere divulgate agli investitori in conformità alle normative applicabili.

Alcuni punti di dati sono forniti a puro scopo di trasparenza e non sono collegati ad uno specifico processo d'investimento ESG. Per informazioni dettagliate sul processo decisionale ESG del fondo, consultare il prospetto del fondo stesso.

## Caratteristiche ESG

Benchmark ESG	Criteri di esclusione	Integrazione ESG	Partecipazione attiva <sup>7</sup>	Obiettivo d'investimento sostenibile
<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

## Principali indicatori di sostenibilità

Secondo la metodologia MSCI.

	Portafoglio
Rating ESG	AA
Punteggio di qualità ESG	7.36
Punteggio ambientale	6.17
Punteggio criteri sociali	5.35
Punteggio di governance	6.37
Copertura per rating/punteggio	93.51%
Intensità di carbonio media ponderata (tonnellate di CO2e/ricavi in mio. USD)	193.56
Copertura per intensità di carbonio	85.34%

Nota: il valore totale dell'intensità delle emissioni di CO2 mostrato in questa sezione può essere superiore al valore totale nel grafico di ripartizione, poiché il valore è normalizzato e i pesi effettivi risultano più elevati per effetto della limitata copertura di dati. Per ulteriori informazioni sulla metodologia MSCI per i punti dati ESG sopra elencati, fare riferimento al glossario.

## Principali 10 posizioni - Caratteristiche ESG

Al 31.07.2024

In termini di esposizione economica totale del fondo. Alcuni punti di dati descritti in questa tabella sono forniti a puro scopo di trasparenza e non sono collegati a uno specifico processo d'investimento ESG. Per maggiori dettagli sul processo decisionale ESG del fondo, si rimanda al prospetto informativo del fondo. Fonti: MSCI, segnale ESG per il reddito fisso proprietario e classificazione dei prodotti ESG proprietaria

Nome strumento <sup>8</sup>	% in portafoglio	settore GICS	Tipo di investimento	Criteri ESG	Risultato	Controversy flag	Intensità di carbonio (tCO2e / ricavi in mio. USD)
NESTLE SA	5.36%	Beni di consumo non ciclici	Azioni	Rating ESG MSCI	A	Arancio	39.19
NOVARTIS AG	3.66%	Sanità	Azioni	Rating ESG MSCI	AA	Giallo	9.42
ROCHE HOLDING PAR AG	3.37%	Sanità	Azioni	Rating ESG MSCI	A	Arancio	9.70
CS LUX ALT OPPORT FD EA USD	2.44%	Fondi d'investimento/Unit trust	Fondi	Classificazione del prodotto ESG	No	n.a.	-
CIM DIVIDEND INC FD H UDS	2.04%	Fondi d'investimento/Unit trust	Fondi	Classificazione del prodotto ESG	Sì	n.a.	737.16
HOLCIM LTD AG	1.98%	Materiali	Azioni	Rating ESG MSCI	AA	Giallo	2'630.80
INVESCO MORNINGSTAR US EN INFRA ML	1.96%	Finanziari	Fondi	Classificazione del prodotto ESG	No	n.a.	458.59
PRINCIPAL GLOBAL INV I CLS	1.80%	Finanziari	Fondi	Classificazione del prodotto ESG	No	n.a.	167.81
UBS GROUP AG	1.68%	Finanziari	Azioni	Rating ESG MSCI	AA	Arancio	3.38
CSIF (LUX) EQ EMU ESG BLUE QAX EUR	1.55%	Fondi d'investimento/Unit trust	Fondi	Classificazione del prodotto ESG	Sì	Verde	63.65

Nota: tutti i punti dati ESG nella tabella si riferiscono a un eventuale emittente sottostante (p. es. emittente di azioni nel caso di obbligazione convertibile). Per ulteriori informazioni sulla metodologia per i punti dati ESG sopra elencati, fare riferimento al glossario.

<sup>6</sup> La classificazione ai sensi del Quadro degli investimenti sostenibili di CS (CS Sustainable Investment Framework) riflette la valutazione al momento della redazione e può essere soggetta a modifiche.

<sup>7</sup> La partecipazione attiva rientra nella strategia del fondo volta ad agire nel migliore interesse degli investitori e a preservare e ottimizzare il valore a lungo termine dei loro investimenti. Al fine di promuovere le migliori prassi e garantire che le società in cui si detiene una partecipazione siano sostenibili e abbiano successo nel lungo periodo, lo scopo della partecipazione attiva è influenzare tali società a due livelli: primo, tramite il voto per procura e, secondo, attraverso l'impegno. Nel caso di investimenti in altri fondi (fondi target), il fondo non ha alcuna o ha solo una limitata capacità di esercitare una partecipazione attiva nel fondo target, ovvero nelle società del fondo target in cui si detiene una partecipazione.

<sup>8</sup> Asset allocation indicativa che può variare nel tempo. Questo prodotto non è un investimento diretto nelle garanzie sopra riportate. Di conseguenza, non riflette la performance effettiva del prodotto né in termini positivi né negativi. Le singole entità e/o gli strumenti menzionati in questa pagina hanno finalità esclusivamente illustrative; la menzione non costituisce una sollecitazione o un'offerta di acquisto o vendita di alcun interesse o investimento.

## Scomposizione delle attività per segnale ESG per il reddito fisso proprietario

Secondo la metodologia proprietaria in % dell'esposizione economica totale derivante da investimenti a reddito fisso del fondo.

	in %	Portafoglio
Positivo	3.84	
Neutro	11.34	
Negativo	0.10	
Senza Rating	2.50	

Nota: l'esposizione agli investimenti a reddito fisso rappresenta il 17.78% del peso del portafoglio per questa classe di azioni. I segnali ESG aziendali vengono utilizzati nell'approccio di integrazione ESG del gestore patrimoniale conformemente al contratto del fondo. Per ulteriori informazioni sul segnale ESG per il reddito fisso, consultare il glossario.

## Scomposizione patrimonio per ESG Controversy

In % dell'esposizione economica totale del fondo alle società partecipate. Fonte: MSCI

	in %	Portafoglio
Verde	27.27	
Giallo	22.93	
Arancio	27.33	
Rosso	0.05	
Dati non disponibili	5.03	

Nota: l'esposizione alle società partecipate rappresenta il 82.62% del peso del portafoglio per questa classe di azioni. MSCI fornisce solo dati sulle controversie ESG per emittenti societari. Tutti gli altri strumenti (p. es. Titoli di Stato) sono esclusi da questa ripartizione. Per ulteriori informazioni sulla metodologia delle bandiere ESG Controversy di MSCI, fare riferimento al glossario.

## Scomposizione patrimonio per rating ESG

In % dell'esposizione economica totale del fondo da investimenti in azioni. Fonte: rating ESG MSCI

	in %	Portafoglio
AAA	16.43	
AA	31.46	
A	21.53	
BBB	4.80	
BB	0.95	
B	0.11	
CCC	0.03	
Non valutabile	-	
Dati non disponibili	0.15	

Nota: l'esposizione agli investimenti in azioni rappresenta il 75.68% del peso del portafoglio per questa classe di azioni. Per ulteriori informazioni sulla metodologia di rating ESG di MSCI e sulla differenza tra le categorie "non valutabile" e "nessuna copertura di dati", fare riferimento al glossario.

## Contributo all'intensità delle emissioni di carbonio per settore GICS

Intensità delle emissioni in tonnellate di CO<sub>2</sub>-equivalente (emissioni di gas a effetto serra di Scope 1 e 2) per le vendite in milioni di dollari, in base alla ripartizione settore GICS. Fonte: MSCI

	Portafoglio	Portafoglio
Materiali	74.83	
Altri	31.94	
Utilities	29.43	
Azioni	21.25	
Energia	17.36	
<b>Total</b>	<b>174.82</b>	

Nota: la copertura dei dati ponderati per i titoli è del 85.34% per il portafoglio. Il totale mostrato in questa sezione potrebbe essere inferiore a quello della sezione 'ESG Overview', poiché in questa ripartizione i valori non sono normalizzati e utilizzano i pesi effettivi. Per ulteriori informazioni sull'intensità delle emissioni di carbonio, consultare il glossario.

## Glossario

Volatilità annualizzata	Il rischio annualizzato è una statistica utilizzata per misurare il rischio di un fondo. Esso descrive la gamma dei rendimenti ottenuti nel periodo di osservazione risp. quelli con la probabilità di raggiungimento più elevata. Una maggiore volatilità implica un rischio maggiore.
Rendimento annualizzato	Una misura dell'aumento medio annuo di un investimento in un determinato periodo di tempo.
Intensità emissioni di CO2	La media ponderata dell'intensità delle emissioni, fornita da MSCI ESG, è data dalla divisione delle emissioni di Scope 1 e 2 in tonnellate di CO2-equivalente per le vendite in milioni di dollari. Le intensità sono ripartite per settore settore GICS e sono ponderate per titolo.
Distribuzione	Pagamento di un fondo di investimento per distribuire il reddito generato ai suoi detentori di quote.
Attento all'ESG	Questo prodotto effettua investimenti che valutano e integrano esplicitamente nel processo d'investimento le caratteristiche di sostenibilità delle aziende.
Benchmark ESG	La spunta della casella «benchmark ESG» indica che la sezione ESG di questo documento confronta le performance ESG del portafoglio con un indice ESG. Se la casella non è spuntata significa che la sezione ESG del presente documento confronta le performance ESG del portafoglio con un indice non ESG o che il confronto non viene eseguito a causa della mancanza di un indice di riferimento riconosciuto. L'investitore deve leggere la documentazione legale del fondo per comprendere come viene utilizzato il benchmark. In ogni caso, una casella «benchmark ESG» spuntata non implica che il benchmark ESG sia utilizzato ai fini del raggiungimento della strategia ESG del fondo.
ESG Controversy	La segnalazione delle controversie ESG (ESG Controversy Flag) è uno strumento concepito per fornire valutazioni tempestive e coerenti delle controversie ESG che coinvolgono società quotate in borsa ed emittenti del reddito fisso. Un caso di controversia è generalmente un evento isolato come una fuoriuscita di petrolio nell'ambiente, un incidente o accuse relative ad esempio a questioni di sicurezza in uno stabilimento di produzione. I livelli possono essere diversi e il codice cromatico che si adotta è rosso, arancione, giallo o verde. Il rosso indica che un'azienda è coinvolta in una o più controversie molto gravi. L'arancione indica che un'azienda è stata recentemente coinvolta in una o più gravi controversie strutturali tuttora in corso. Il giallo indica che l'azienda è coinvolta in controversie di livello da grave a moderato. Il verde indica che l'azienda non è coinvolta in alcuna controversia importante. Per ulteriori informazioni sulla metodologia, si invita a consultare il sito <a href="http://www.msci.com/esg-investing">www.msci.com/esg-investing</a> .
Punteggio della qualità ESG	Il punteggio della qualità ESG, che si basa sui punteggi MSCI ESG dei sottostanti, viene misurato su una scala da 0 (molto scarso) a 10 (molto buono). Non corrisponde direttamente ai punteggi dei pilastri Environment (ambiente), Social (sociale) e Governance sottostanti. I punteggi dei pilastri sono ricavati su base assoluta, mentre il punteggio della qualità ESG del portafoglio viene rettificato da MSCI per riflettere il livello di esposizione al rischio ESG specifico di settore. Poiché i punteggi dei pilastri sono assoluti e il punteggio della qualità ESG del portafoglio è relativo, il secondo non può essere calcolato come media dei valori dei primi. Il tasso di copertura è ponderato per titolo.
Classificazione del prodotto ESG	Gli investimenti in fondi vengono verificati nell'ambito di un processo di due diligence e classificati nei seguenti gruppi: Tradizionali – nessuna copertura ESG, esclusioni ESG, integrazione ESG, focus ESG e impatto attivo ESG. Questo prodotto mira a investire una quota significativa del patrimonio in fondi strategici conformi al Sustainable Investment Framework di CSAM.
Rating ESG dell'emittente	I rating ESG societari e governativi, che vengono forniti da MSCI ESG, vengono misurati su una scala da AAA (rating più alto) a CCC (rating più basso). I rating ESG societari si basano sull'esposizione dell'emittente a rischi ESG specifici del settore e sulla sua capacità di mitigare tali rischi rispetto ai concorrenti. I rating ESG societari sono calcolati in termini relativi rispetto al settore, mentre i rating individuali E, S e G sono espressi in termini assoluti. Pertanto, il rating ESG non può essere considerato come una media dei singoli rating E, S e G. I rating ESG governativi identificano l'esposizione a fattori di rischio ESG di un Paese nonché la relativa gestione e spiegano in che modo tali fattori potrebbero influire sulla sostenibilità a lungo termine dell'economia nazionale. Vengono ricavati dai punteggi da 0 a 10 relativi ai fattori sottostanti dei pilastri E, S e G. Per ulteriori informazioni sulla metodologia MSCI, si invita a consultare il sito <a href="http://www.msci.com/esg-investing">www.msci.com/esg-investing</a> .
Ex post	Si riferisce a parametri basati su dati storici.
GICS	Standard di classificazione settoriale globale
Emissioni di gas serra (GHG)	Tipo 1: emissioni direttamente generate dall'azienda da fonti in suo possesso o controllate come combustione di combustibili (in sistemi stazionari o mobili), processi industriali, ecc. Tipo 2: emissioni non dirette, associate principalmente al consumo elettrico di un'azienda. Tipo 3: tutte le altre emissioni non dirette legate alle attività dell'azienda, come viaggi di lavoro, rifiuti generati e prodotti, sia a monte (nella catena di approvvigionamento) che a valle (uso dei prodotti e fine vita). Le emissioni di tipo 3 sono quelle che generalmente incidono di più sul totale di emissioni di un'azienda.
ITD	Dal lancio (Inception-to-date)
Massimo drawdown	Rappresenta il peggior risultato possibile (in termini percentuali) verificatosi durante il periodo analizzato.
MTD	Da inizio mese (Month-to-date)
MSCI	MSCI indica il fornitore esterno di dati MSCI ESG Research LLC e/o le sue società collegate.
Metodologia MSCI ESG	Per maggiori informazioni in merito alla metodologia applicata per valutare le caratteristiche ESG degli investimenti si rimanda a <a href="http://www.msci.com/esg-investing">www.msci.com/esg-investing</a> .
NAV	Valore netto d'inventario (Net Asset Value)
Non valutabile / Nessuna copertura di dati	Quando MSCI prende in considerazione un tipo di attività per l'analisi ESG ma non sono disponibili i dati sull'esposizione economica a causa di una mancanza di informazioni da parte del fornitore di dati, l'investimento rientra nella categoria "Nessuna copertura di dati". Quando MSCI prende in considerazione un tipo di attività fuori dall'ambito di applicazione dell'analisi ESG (p. es. liquidità, valuta), l'esposizione economica rientra nella categoria "Non valutabile". Per ulteriori informazioni sui tipi di attività escluse, consultare il sito <a href="http://www.msci.com/esg-investing">www.msci.com/esg-investing</a> .
Spese correnti	Per un massimo di 12 mesi dopo la fine dell'anno fiscale del fondo e dal lancio, la cifra degli oneri correnti si basa sulle spese stimate. Successivamente, gli oneri correnti corrispondono al TER dell'ultimo rapporto annuale. Sono escluse le commissioni di performance e le spese di transazione del portafoglio, tranne nel caso di un onere di entrata/uscita pagato dal fondo al momento dell'acquisto o della vendita di azioni/unità in un altro organismo di investimento collettivo.
Rating ESG del portafoglio	Potrebbero verificarsi discrepanze tra il rating ESG a livello di portafoglio calcolato da UBS applicando la metodologia MSCI (riportata nel presente fact sheet) e i rating ESG presentati da altri fornitori (p. es. rating di fondi ESG MSCI). Tali potenziali deviazioni possono avere tre cause principali: (1) UBS utilizza dati aggiornati sulle posizioni di fine mese come base per il calcolo, (2) UBS utilizza significativamente dati di eventuali emittenti sottostanti (p. es. emittente di azioni nel caso di obbligazione convertibile), e (3) approccio look-through nei confronti di fondi target applicato da UBS. Il tasso di copertura è ponderato per titolo. Per ulteriori informazioni sulla metodologia MSCI, si invita a consultare il sito <a href="http://www.msci.com/esg-investing">www.msci.com/esg-investing</a> .
Segnale ESG proprietario per il reddito fisso	Ai fini della gestione dei rischi, il responsabile degli investimenti integra i fattori ESG nell'analisi dei titoli per sviluppare una serie proprietaria che combina i rating ESG di più fornitori di dati. Le fonti di dati esterne prese in considerazione sono: Lucror, MSCI, Sustainability, Inrate, Clarity AI e Refinitiv. Il rating può fornire un segnale ESG "positivo", "neutro" o "negativo". Qualora i fornitori esterni non rendano disponibili i dati necessari sull'emittente, il segnale ESG non può essere calcolato e tali investimenti rientrano nella categoria "senza rating". La metodologia proprietaria applicata dal gestore degli investimenti non è soggetta a garanzia di terzi.
QTD	Da inizio trimestre (Quarter-to-date)
Indice di Sharpe	Lo Sharpe ratio fornisce l'extra-rendimento per unità di rischio (in termini di deviazione standard). Maggiore è il rapporto, migliore è il profilo rischio-rendimento del fondo.
Swing pricing	Metodo utilizzato per calcolare il valore patrimoniale netto dei fondi d'investimento. Questo metodo fa in modo che i costi di transazione associati alle sottoscrizioni effettuate dagli investitori entranti e ai rimborsi effettuati dagli investitori uscenti siano sostenuti dagli investitori entranti e uscenti, anziché dai soli investitori attuali.
Obiettivo d'investimento sostenibile	Se la casella "Obiettivo d'investimento sostenibile" è selezionata, significa che il prodotto attua le nostre strategie d'investimento che allocano capitale a società che offrono soluzioni alle sfide della società e che soddisfano un obiettivo d'investimento sostenibile. L'obiettivo è raggiunto mediante un processo d'investimento dedicato, focalizzato su investimenti in temi e settori le cui attività economiche affrontano sfide ESG specifiche. La mancanza della spunta nella casella indica che il prodotto non mira a conseguire un obiettivo d'investimento sostenibile.
TNA	Patrimonio netto totale (Total Net Assets)
YTD	Da inizio anno (Year-to-date)

## Messaggi di avvertimento

Scomposizione patrimonio	L'allocazione indicativa può cambiare nel corso del tempo. Tutte le partecipazioni sono indicate esclusivamente a scopo informativo e non costituiscono raccomandazioni d'investimento di UBS. Si prega di notare che ciò non costituisce un'offerta o una sollecitazione ad acquistare o vendere interessi o investimenti.
Swinging Single Pricing	Per ulteriori dettagli, si faccia riferimento alla pertinente sezione "Net Asset Value (valore netto d'inventario)" del prospetto del fondo
Data di inizio delle prestazioni	Il calcolo e la presentazione della performance iniziano con il primo mese intero di una strategia investita. Ciò può comportare una differenza nelle date di inizio del lancio e delle prestazioni.
PRIP SRI	L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite a causa di movimenti sul mercato.
Rendimento alla scadenza/Peggior rendimento possibile	Il rendimento alla scadenza/peggior rendimento possibile è calcolato in data 31.08.2024 e non tiene conto di costi, cambiamenti in portafoglio, instabilità dei mercati e potenziali default. Il rendimento alla scadenza ha mero valore indicativo e può subire modifiche.



**A scopo informativo e di marketing da parte di UBS.**

Fondi UBS di diritto svizzero.

Gli accordi di commercializzazione delle quote del fondo qui menzionati possono essere risolti nel proprio paese di domicilio su iniziativa della società di gestione.

Prima di investire in un prodotto leggere con attenzione e integralmente l'ultimo prospetto e il documento contenente le informazioni chiave. Qualsiasi decisione di investimento deve tener conto di tutte le caratteristiche o obiettivi del fondo descritti nel relativo prospetto o negli altri documenti legali. L'investimento riguarda l'acquisto di quote o azioni in un fondo e non in una determinata attività sottostante quali edifici o azioni di una società. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento si basano su dati attendibili provenienti da fonti affidabili, tuttavia non danno diritto ad alcuna pretesa riguardo alla precisione e alla completezza in relazione ai titoli, ai mercati e agli sviluppi in esso contenuti. I membri del Gruppo UBS SA hanno diritto di detenere, vendere o acquistare posizioni nei titoli o in altri strumenti finanziari menzionati nel presente documento. La vendita dei fondi UBS qui menzionati nel presente documento può non essere appropriata o permessa in alcune giurisdizioni o per determinati gruppi di investitori e non possono essere né offerte, né vendute o consegnate negli Stati Uniti. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. La performance calcolata tiene conto di tutti i costi a livello di fondo (costi correnti). I costi una tantum di ingresso o di uscita, i quali avrebbero un impatto negativo sulla performance, non sono presi in considerazione. Quando i costi totali o una parte di essi deve essere versata in una valuta diversa dalla vostra di riferimento, questi possono crescere o diminuire a seguito di oscillazioni future del tasso di cambio. Commissioni e costi incidono negativamente sull'investimento e sui rendimenti attesi.

Se la valuta di un prodotto o di un servizio finanziario differisce dalla vostra moneta di riferimento, il rendimento può crescere o diminuire a seguito di oscillazioni future del tasso di cambio. Questo resoconto è stato redatto senza particolare riferimento né a obiettivi d'investimento specifici o futuri, né alla situazione finanziaria o fiscale né tantomeno alle speciali esigenze di un determinato destinatario. I rendimenti futuri sono soggetti a tassazione, la quale dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e può cambiare in futuro. Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento sono fornite da UBS senza garanzia alcuna, sono esclusivamente per uso personale e per scopi informativi.

Indipendentemente dallo scopo, il presente documento non può essere riprodotto, distribuito o ristampato senza l'autorizzazione scritta di UBS Asset Management Switzerland AG o una locale società affiliata. Fonte di tutti i dati e di tutti i grafici (dove non diversamente indicato): UBS Asset Management.

Il presente documento contiene dichiarazioni che costituiscono «affermazioni prospettiche», che comprendono, tra l'altro, affermazioni concernenti i prossimi sviluppi della nostra attività. Benché queste affermazioni prospettiche rappresentino le nostre valutazioni e attese circa l'evoluzione della nostra attività, vari rischi, incertezze e altri importanti fattori potrebbero far sì che gli andamenti e i risultati effettivi si discostino notevolmente dalle nostre aspettative.

**Svizzera:** I prospetti, il foglio informativo di base, lo statuto o le norme di gestione nonché i rapporti annuali e semestrali relativi ai fondi UBS possono essere richiesti in una lingua ammessa dalla legge applicabile localmente gratuitamente presso UBS Asset Management Switzerland AG, c/o UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurigo oppure presso UBS Fund Management (Switzerland) AG, Casella postale, CH-4002 Basilea.

**Informazioni importanti sulle strategie di investimento sostenibile**

Le strategie di investimento sostenibile tengono in considerazione e integrano nel processo di investimento e nella costruzione del fondo anche fattori ambientali, sociali e di governance (ESG). Strategie con stili e ambiti geografici diversi affrontano l'analisi ESG e includono i relativi risultati nella costruzione del fondo in diversi modi. L'inclusione dei fattori ESG o di considerazioni di investimento sostenibile può limitare la capacità di UBS di partecipare o di raccomandare alcune opportunità d'investimento che sarebbero altrimenti in linea con gli obiettivi di investimento del cliente. I rendimenti di un fondo composto prevalentemente da investimenti sostenibili possono essere inferiori o superiori a quelli di fondi in cui fattori ESG, esclusioni o altri criteri di sostenibilità non sono considerati da UBS, inoltre gli strumenti di investimento a disposizione di questi fondi possono essere diversi. È possibile che le società, gli emittenti e/o i creatori dei prodotti non abbiano livelli di performance elevati in tutti gli ambiti ESG o di investimento sostenibile.

Sebbene i fornitori di informazioni di UBS Asset Management, comprese, a titolo non esaustivo, MSCI ESG Research LLC e le sue società affiliate (le "Parti ESG"), ottengano informazioni da fonti che ritengono attendibili, nessuna delle Parti ESG assicura o garantisce l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza dei dati contenuti nel presente documento. Nessuna delle Parti ESG fornisce alcuna garanzia esplicita o implicita di alcun tipo e le Parti ESG escludono espressamente qualsiasi garanzia di commerciabilità e idoneità a un particolare scopo dei dati contenuti nel presente documento. Nessuna delle Parti ESG avrà alcuna responsabilità per eventuali errori od omissioni in relazione ai dati contenuti nel presente documento. Inoltre, senza limitazioni a quanto sopra indicato, le Parti ESG non saranno in nessuna circostanza responsabili per eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, secondari o di altra natura (inclusa la perdita di profitti) anche se informate della possibilità di tali danni.

Alcune informazioni contenute nella presente (le "Informazioni") sono tratte da o sono copyright di MSCI ESG Research LLC (un Registered Investment Adviser ai sensi dell'Investment Advisers Act del 1940) o delle sue affiliate (tra cui MSCI Inc. e le sue controllate ("MSCI")), o di fornitori terzi (insieme con MSCI & MSCI ESG, le "Parti ESG") e possono essere state utilizzate per calcolare punteggi, valutazioni o altri indicatori. Non possono essere riprodotte o ridistribuite in tutto o in parte senza previo consenso scritto. Le Informazioni non sono state sottoposte o approvate dalla SEC statunitense o da altre autorità di vigilanza. Le Informazioni non possono essere utilizzate per creare attività derivate o connesse né costituiscono un'offerta per l'acquisto o la vendita, o una promozione o raccomandazione di titoli, strumenti finanziari o prodotti o strategie di trading, né vanno considerate un'indicazione o una garanzia di performance, analisi, previsioni o proiezioni future. Alcuni fondi possono essere basati su o legati a indici MSCI, e MSCI può ricevere un compenso in funzione del patrimonio in gestione del fondo o di altri parametri. MSCI ha stabilito una barriera informativa tra la ricerca sugli indici azionari e talune "Informazioni". Nessuna delle Informazioni può essere utilizzata di per sé per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando acquistarli o venderli. Le Informazioni sono fornite nello stato in cui si trovano e l'utilizzatore di tali Informazioni si assume l'intero rischio associato al loro uso da parte sua o di altri. Nessuna Parte ESG garantisce l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza delle Informazioni e ciascuna esclude espressamente qualsiasi garanzia esplicita o implicita. Nessuna Parte ESG sarà responsabile di eventuali errori od omissioni legati alle presenti Informazioni o di eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, secondari o di altra natura (inclusa la perdita di profitti) anche se informate della possibilità di tali danni.

Una sintesi dei diritti degli investitori in inglese è disponibile sul sito internet [ubs.com/funds](https://ubs.com/funds).

Riguardo ai termini finanziari, è possibile reperire informazioni aggiuntive al seguente indirizzo [ubs.com/glossary](https://ubs.com/glossary).

© UBS 2024. Il simbolo delle chiavi e UBS sono fra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti riservati.