

Swisscanto (CH) Index Bond Fund EMU Govt. FAH1 CHF

Obbligazioni | a distribuzione | Febbraio 2025 - Materiale di marketing

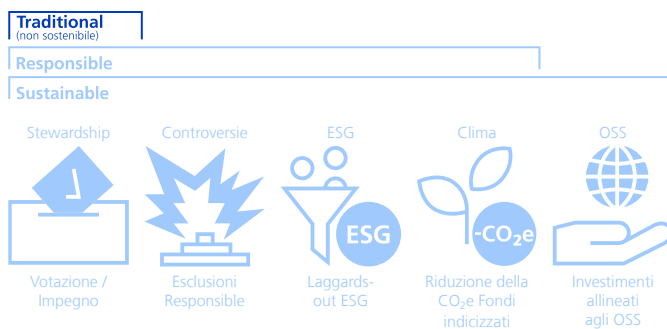
Descrizione del fondo

Il fondo mira a raffigurare proventi e rischi congrui rispetto all'indice di riferimento.

Le fluttuazioni valutarie tra la valuta di questa classe d'investimento e le valute di investimento del presente fondo vengono coperte (copertura di cambio delle valute d'investimento)*.

Applicazione pratica di linea di prodotti e approcci alla sostenibilità

Nella selezione degli investimenti si applicano le linee di prodotti e gli approcci illustrati di seguito e descritti nelle "Spiegazioni sulle linee di prodotti e sugli approcci alla sostenibilità".



Avvertenza:

- Le linee di prodotti e gli approcci indicati in colore sciarito non sono applicabili a questo portafoglio.
- Le esclusioni basate su SVVK-ASIR sono applicate a tutte e tre le linee di prodotto (tradizionale (non sostenibile), responsabile e sostenibile).

Swisscanto Sustainability Rating

alto **A** B C D E F G bassa

Profilo/idoneità

Questo prodotto è adatto agli investitori che

- hanno almeno un orizzonte d'investimento a medio termine.
- partecipano all'andamento del mercato dei titoli di Stato dell'Unione monetaria europea e chedesiderano approfittare delle opportunità di rendimento dell'indice di riferimento sottostante. Non è possibile prevedere un sovrarendimento rispetto all'indice di riferimento.

Indicatore di rischio

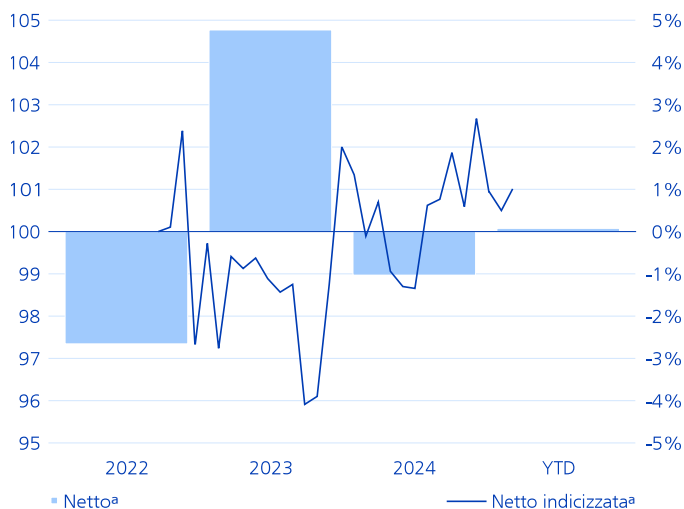
basso 1 2 3 4 5 6 7 alto

Dati del fondo

NAV per quota (28.02.2025)	CHF 98.67
Quot. max. 52 sett. (04.12.2024)	CHF 100.54
Quot. min. 52 sett. (01.07.2024)	CHF 95.97
Domicilio del fondo	Svizzera
Valuta di riferimento classe	CHF
Valuta del fondo	EUR
Chiusura dell'esercizio contabile	28.02.
Numero di valore	121592640
ISIN-No	CH1215926408
Bloomberg	FAH1CHF SW
Data di lancio della cat. d'invest.	30.09.2022
Data di lancio del fondo	13.01.2011
Inizio misurazione performance	01.10.2022
Patrimonio della classe (in Mio)	CHF 0.05
Patrimonio del fondo (in Mio)	CHF 871.43
Titoli in circolazione	550.000
Metodo di investimento	Optimized Sampling
Prestito di valori mobiliari	Sì
Ultima distribuzione (18.06.2024)	CHF 1.66
Benchmark	FTSE EMU Government Bond Index Hedged in CHF
Comm. di gest. forfett. (fl. fee) p.a.	0.20%
Total Expense Ratio p.a.	0.20%
Spese di emissione spett. al fondo	0.13%
Spese di riscatto spett. al fondo	0.00%
Società di gestione	Swisscanto Fondsleitung AG, Zurigo
Gestore del Portafoglio	Zürcher Kantonalbank
Banca depositaria	Zürcher Kantonalbank

Performance

Performance indicizzata e performance in %¹



Evoluzione indicizzata del valore (scala sinistra). Evoluzione del valore in percentuale per anno (scala destra).

Performance in %²

Da	Netto ^a	Lordo ^b	Benchmark
1 mese	0.51	0.52	0.51
3 mesi	-1.62	-1.57	-1.58
1 anno	1.12	1.32	1.32
Inizio p.a.	0.42	0.62	0.58

Performance annuale in %^{1,2}

Anno	Netto ^a	Lordo ^b	Benchmark
YTD	0.07	0.10	0.08
2024	-1.03	-0.83	-0.81
2023	4.77	4.98	4.91
2022	-2.66	-2.61	-2.61

Importo di distribuzione nella valuta di riferimento^{1,2}

Anno	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
Distribuzione	n.a.	1.66	0.64	n.a.	n.a.	n.a.

Importi assoluti nella valuta di riferimento del fondo.

Dati di rischio

Dati annualizzati/realizzati	1a	3a	5a
Tracking error	0.07%	n.a.	n.a.
Volatilità Fondo	4.38%	n.a.	n.a.
Volatilità Benchmark	4.40%	n.a.	n.a.
Sharpe Ratio	-0.03	n.a.	n.a.

Dati relativi al portafoglio

	Fondo	BM
Numero di posizioni	410	407
Modified duration	7.16	7.07
Rendimento (senza copertura di cambio)	2.95%	2.94%
Durata residua in anni	9.00	8.80
Cedola media	2.32%	2.28%
Rating di credito media	A+	A+

¹ Anno/periodo: Dall'inizio misurazione della performance o per gli ultimi 5 risp. 10 anni/periodi.

² Piccole deviazioni possono verificarsi a causa di arrotondamenti.

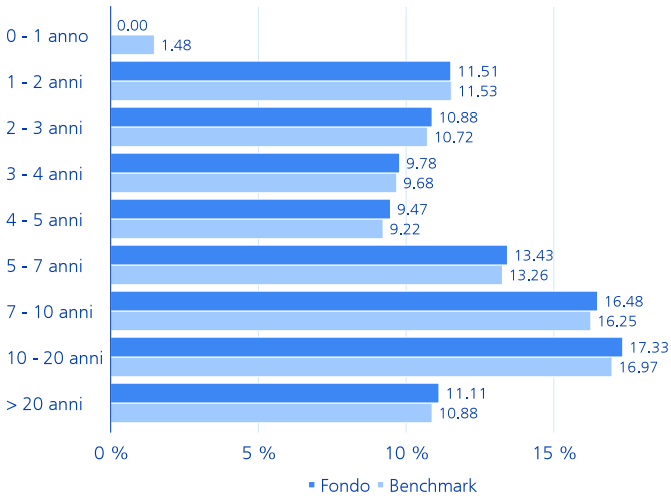
^a L'evoluzione del valore netto illustrata da intendersi al netto di tutte le regolari commissioni del fondo. Eventuali costi aggiuntivi che possono essere addebitati direttamente al patrimonio del fondo sono indicati nel prospetto di vendita del fondo.

^b La performance lorda illustrata da intendersi al lordo di tutte le regolari commissioni del fondo.

*Sopracoperture o sottocoperture sono possibili.

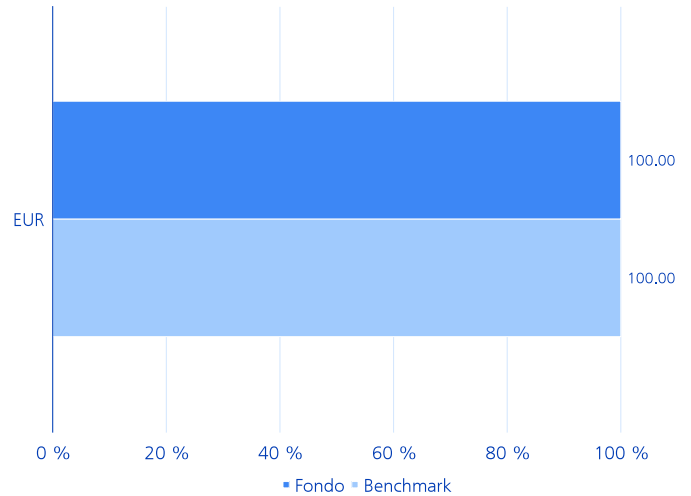
Breakdowns

Suddivisione per durata residua in %



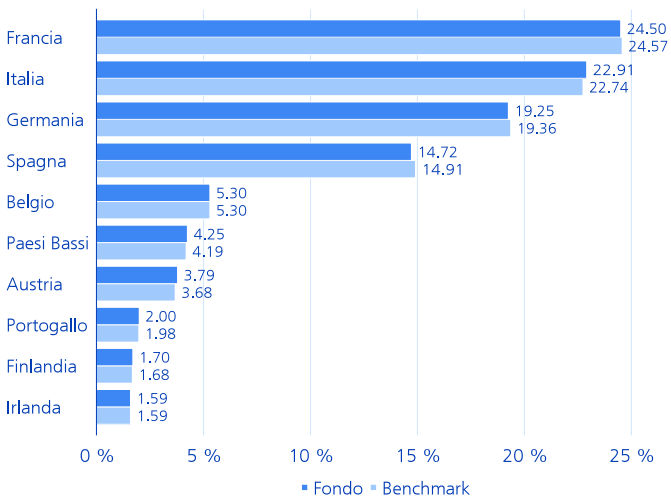
Piccole deviazioni possono verificarsi a causa di arrotondamenti.

Ripartizione per valute in %



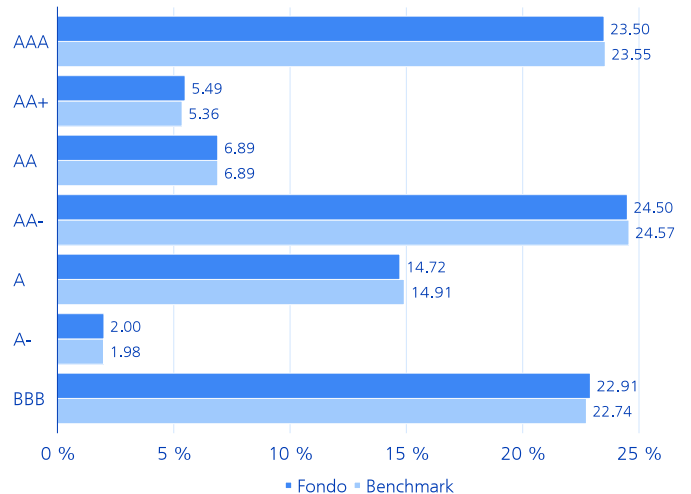
Allocazione valutaria prima della copertura di cambio a livello di classe.

Ripartizione per Paesi in %



Piccole deviazioni possono verificarsi a causa di arrotondamenti.

Ripartizione per solvibilità in %



Piccole deviazioni possono verificarsi a causa di arrotondamenti.

Le principali posizioni in %

	Fondo	BM
2.50% Francia 25-MAY-2030	0.87	0.86
2.75% Francia 25-OCT-2027	0.83	0.83
0.75% Francia 25-MAY-2028	0.82	0.82
1.50% Francia 25-MAY-2031	0.82	0.81
2.75% Francia 25-FEB-2029	0.78	0.78
0.75% Francia 25-NOV-2028	0.77	0.77
0.50% Francia 25-MAY-2029	0.72	0.72
1.25% Francia 25-MAY-2034	0.70	0.69
5.50% Francia 25-APR-2029	0.69	0.68
0.75% Francia 25-NOV-2030	0.67	0.67

Spiegazioni sulle linee di prodotti e sugli approcci alla sostenibilità

Linee di prodotti

La gamma di prodotti per la sostenibilità comprende due linee di prodotti in cui vengono applicati diversi approcci di sostenibilità. La linea di prodotti «Responsible» include l'applicazione di criteri di esclusione, l'analisi ESG sistematica come parte integrante del processo di investimento e la riduzione dell'intensità di CO₂e degli investimenti come standard. Oltre ai suddetti approcci, la linea di prodotti «Sustainable» prevede l'applicazione di esclusioni ancora più ampie e investe anche in SDG Leader o ESG Leader (Sustainable Purpose). Le esclusioni basate sulla SVVK-ASIR si applicano a tutte le linee di prodotto (compresi gli asset gestiti in modo non sostenibile). Queste includono principalmente i produttori di armi proibite e possono comprendere sia aziende che Stati.

Stewardship - votazione / Impegno



In qualità di azionisti, siamo in costante dialogo con il management delle società in cui investiamo. Ciò avviene in conformità alle linee guida engagement dell'Asset Management della Zürcher Kantonalbank. Le aziende sono tenute, tra le altre cose, a stabilire obiettivi ambiziosi di riduzione dei gas-serra, ad attuarli in modo coerente e a riferire in modo trasparente sui progressi compiuti. I risultati delle attività di engagement e le linee guida di engagement sono pubblicati su <https://www.zkb.ch/en/home/asset-management/sustainability/investment-stewardship.html>. La nostra politica di voto si basa sui principi di corporate governance svizzeri e internazionali e sui Principi di investimento responsabile delle Nazioni Unite (UN PRI). La soglia per l'esercizio dei diritti di voto nei nostri mercati di voto esteri è di CHF 2 milioni per posizione azionaria. Per le azioni svizzere, votiamo su tutta la linea. Il nostro comportamento di voto è consultabile su: <https://swisscanto.com/voting>

Controversie - Esclusioni Responsible



Applicazione di ulteriori criteri di esclusione - oltre a quelli basati sulla SVVK-ASIR - al fine di ridurre i rischi di sostenibilità e non investire in titoli i cui modelli di business sono critici in termini di sostenibilità. I criteri di esclusione interessano le società legate all'estrazione di carbone (siderurgia esclusa; >5% del fatturato)*, le riserve di carbone (siderurgia esclusa)*, la produzione di armi e munizioni, la produzione di tecnologie belliche (>5% del fatturato), la produzione di pornografia, il lavoro minorile e/o le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite (con l'eventuale eccezione delle obbligazioni verdi/sostenibili). Le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite segnalate dai nostri screening vengono riesaminate in dettaglio dai nostri analisti. Nell'ambito del nostro impegno cerchiamo di instaurare un dialogo ed esortiamo le aziende a modificare il loro comportamento. Se non si verifica alcuna modifica entro un periodo di tempo ragionevole, le partecipazioni esistenti devono essere vendute.*Eccetto le obbligazioni verdi e sostenibili

ESG - Laggards- out ESG



L'universo dei titoli viene ridotto escludendo i titoli che, nel raffronto con i peer, hanno ottenuto una performance peggiore rispetto ai criteri ESG (i cosiddetti «Laggard Out»).

Clima - Riduzione della CO₂e Fondi indicizzati



L'asset manager riduce l'intensità di CO₂e media degli investimenti nei portafogli Responsible indicizzati di almeno il 20% rispetto all'indice di riferimento. Nel caso di portafogli con investimenti in titoli di Stato oppure obbligazioni di emittenti parastatali, tale quota è esclusa dal suddetto obiettivo (applicabile al portafoglio e all'indice di riferimento). Per questa quota, l'asset manager mira a mantenere un livello medio di intensità di CO₂e degli investimenti inferiore rispetto all'indice di riferimento (senza una riduzione minima stabilita). Nel calcolo delle intensità medie di CO₂e, il gestore patrimoniale si basa sui dati sulle emissioni di CO₂e rispetto al fatturato delle imprese e rispetto al prodotto interno lordo degli Stati.

OSS - Investimenti allineati agli OSS



Questo approccio punta ai rendimenti attraverso investimenti in aziende e stati con benefici sociali (leader degli OSS). I leader degli OSS utilizzano il loro potere di investimento per creare prodotti e servizi ambientalmente e socialmente responsabili. In questo modo, contribuiscono al raggiungimento di uno o più degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (SDG ONU). Per scopi di diversificazione, è possibile utilizzare anche un approccio best-in-class per investire in titoli che sono considerati avere criteri ESG positivi superiori alla media (leader ESG).

Avvertenza:

- Le linee di prodotti e gli approcci indicati in colore sciarito non sono applicabili a questo portafoglio.
- Le esclusioni basate su SVVK-ASIR sono applicate a tutte e tre le linee di prodotto (tradizionale (non sostenibile), responsabile e sostenibile).

Ulteriori informazioni

Ulteriori, supplementari spiegazioni sugli approcci di sostenibilità applicati sono disponibili nei relativi documenti legali su products.swisscanto.com.

Principi di sostenibilità

I principi di sostenibilità si applicano all'intero patrimonio o a una sua parte sostanziale. Informazioni dettagliate al riguardo sono contenute nel prospetto, nel contratto del fondo o nelle direttive d'investimento.

CO₂e

Gli equivalenti di CO₂ (CO₂e) sono un'unità di misura per la standardizzazione dell'impatto climatico dei gas serra, ossia anidride carbonica (CO₂), metano (CH₄), protossido di azoto (N₂O) e gas fluorurati a effetto serra (CFC). Tutti questi gas hanno un diverso tempo di permanenza nell'atmosfera e non contribuiscono in egual misura all'effetto serra.

ESG

ESG sta per ambiente (Environment; E), sociale (Social; S) e corporate governance (Governance; G).

SVVK-ASIR

L'Associazione svizzera per gli investimenti responsabili (SVVK) è un'associazione di investitori istituzionali ed è stata fondata nel 2015. L'associazione fornisce servizi ai suoi membri affinché possano orientare le proprie decisioni di investimento verso l'ambiente, la società e l'economia.

Swisscanto Sustainability Rating

Il Swisscanto Sustainability Rating è un sistema proprietario che fornisce informazioni sull'attuale grado di sostenibilità del portafoglio. Il calcolo si basa sui valori patrimoniali collettivi e sui singoli titoli contenuti nel portafoglio. Vengono quindi rilevate sette classi di sostenibilità, da A (livello più alto) a G (livello più basso). Per il calcolo del rating, le aziende e i Paesi vengono valutati sui 4 pilastri della nostra ricerca sulla sostenibilità: settori di attività controversi (Controversy), gestione sostenibile delle imprese (ESG), emissioni di gas serra (Climate) e impatto ambientale e sociale dei prodotti (Sustainable Purpose). Il rating di sostenibilità Swisscanto viene ricalcolato una volta per ogni fine trimestre.

MSCI® ESG

Sebbene i fornitori di informazioni della Zürcher Kantonalbank, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, MSCI ESG Research LLC e le sue affiliate (le "Parti ESG"), ottengano informazioni (le "Informazioni") da fonti che ritengono affidabili, nessuna delle Parti ESG garantisce l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza di qualsiasi dato contenuto nel presente documento e declina espressamente tutte le garanzie espresse o implicite, comprese quelle di commerciabilità e idoneità a uno scopo particolare. Le Informazioni possono essere utilizzate solo per uso interno, non possono essere riprodotte o ridistribuite in alcuna forma e non possono essere utilizzate come base o componente di strumenti finanziari, prodotti o indici. Inoltre, nessuna delle Informazioni può essere utilizzata per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando acquistarli o venderli. Nessuna delle Parti ESG avrà alcuna responsabilità per eventuali errori o omissioni in relazione a qualsiasi dato contenuto nel presente documento, né alcuna responsabilità per eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (compresa la perdita di rendimenti) anche se notificata della possibilità di tali danni.

Commento sul fondo

Cerchia di investitori - Designazione

Tutti gli investitori

Cerchia di investitori - Descrizione

La classe F è disponibile per tutti gli investitori. La seconda lettera «A» indica che la classe prevede la distribuzione dei proventi. La sigla «H1» nella terza posizione indica che la categoria prevede una copertura di cambio (hedging) (viene indicata solo per le categorie con copertura). Viene addebitata una commissione di gestione forfettaria.

Commissione di gestione forfettaria (CGF)

La CGF viene utilizzata per remunerare la direzione del fondo e l'amministrazione del fondo, l'Asset Management e (ove prevista) la distribuzione del fondo, nonché la banca depositaria per i servizi da essa resi.

Total Expense Ratio (TER)

Con TER si designano le commissioni addebitate di continuo al patrimonio del fondo (spese d'esercizio) espresse come percentuale del patrimonio del fondo. Il dato corrisponde all'ammontare del TER nell'ultimo anno finanziario concluso e non costituisce garanzia che detto ammontare resti invariato in futuro.

Spese di emissione e di riscatto spettanti al fondo ("crossing")

La scheda informativa elenca le spese attualmente valide e quelle massime. A protezione degli investitori esistenti e a copertura dei costi di transazione, la direzione del fondo accredita integralmente le spese di emissione e di riscatto ai rispettivi comparti. Le spese di emissione e di riscatto spettanti al fondo risultano ridotte laddove emissioni e riscatti possono compensarsi a vicenda in un determinato giorno lavorativo bancario (cosiddetto "crossing"). In questo modo è possibile eventualmente ridurre le spese. Per ulteriori informazioni si veda il contratto del fondo.

Swinging Single Pricing (SSP) indiretto

Secondo le indicazioni, dai dati di base si evince che il fondo non mostra alcun Swinging Single Pricing (SSP). Non è tuttavia possibile escludere un investimento in un fondo target con SSP indiretto.

Condizioni di licenza dei fornitori di dati esterni

Esclusione di responsabilità sui benchmark - CORPORATELSEG è l'amministratore di alcuni indici e benchmark come descritto dettagliatamente all'indirizzo <https://www.LSEG.com/en/ftse-russell/benchmarks>. Nessuna altra informazione fornita, visualizzata o contenuta in qualsiasi servizio LSEG viene messa a disposizione per l'uso come benchmark, sia in relazione a uno strumento finanziario, a un contratto finanziario o per misurare la performance di un fondo di investimento, o in altro modo che richieda che le informazioni pertinenti siano amministrate da un amministratore di benchmark ai sensi della Regolamentazione sui benchmark ("Uso vietato"). LSEG non concede all'utente diritti di accesso o di utilizzo di tali informazioni per l'Uso vietato e, in tal caso, potrebbe violare la Regolamentazione sui benchmark e/o qualsiasi contratto con LSEG. Nel caso in cui l'utente identifichi l'Uso vietato di informazioni da parte di qualsiasi persona, l'utente deve informare tempestivamente LSEG e fornire i dettagli che potremmo ragionevolmente richiedere per garantire la cessazione dell'Uso vietato, ove appropriato. Fatto salvo quanto sopra, laddove l'utente abbia stipulato una licenza diretta con un fornitore terzo che consenta l'Uso vietato in relazione alle informazioni di tale fornitore terzo, l'utente è l'unico responsabile della conformità alla Regolamentazione sui benchmark e LSEG non avrà alcuna responsabilità per perdite o danni derivanti da ogni relazione all'Uso vietato. LSEG e le sue affiliate non garantiscono che qualsiasi informazione sia fornita in conformità con la Regolamentazione sugli Indici di riferimento e non accettano alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni derivanti da o correlati all'Uso vietato delle informazioni. "Regolamentazione sui benchmark" indica, in relazione al SEE, il Regolamento UE 2016/1011, in relazione alla regolamentazione sui benchmark del Regno Unito e del Regno Unito e, in relazione a un altro paese, la regolamentazione equivalente. In caso di dubbi sul significato dell'Uso proibito o sui vostri obblighi ai sensi della Regolamentazione sui benchmark, dovete chiedere consiglio a un professionista.

Spiegazione dei rischi generali

Ogni investimento comporta specifici fattori di rischio, in particolare quelli connessi alle fluttuazioni di valore e di rendimento. Gli investimenti in monete estere sono soggetti alle oscillazioni dei cambi. Altri considerevoli rischi sono rappresentati dal rischio di custodia e dal rischio di controparte. Rimandiamo alla descrizione dettagliata dei diversi rischi elencati nel prospetto di vendita.

Indicatore di rischio

I dati storici impiegati per il calcolo della categoria di rischio e di rendimento non possono essere riutilizzati come riferimento affidabile per il profilo di rischio futuro. La categoria di rischio e di rendimento identificata può cambiare radicalmente. La categoria di rischio più bassa non può essere paragonata a un investimento privo di rischi. Non viene fornita alcuna garanzia né protezione del capitale. Il rischio di perdita del capitale è sostenuto dall'investitore.

Hedging

Copertura di cambio del valore patrimoniale netto: Le fluttuazioni valutarie tra la valuta di questa classe d'investimento e la valuta del fondo vengono coperte. L'obiettivo della copertura di cambio NAV è di trasferire il rendimento nella valuta del fondo nel rendimento nella valuta di riferimento della classe. Fluttuazioni di mercato o considerazioni sui costi possono provocare sovracoperture o sottocoperture.

Copertura di cambio delle valute d'investimento: Le fluttuazioni valutarie tra la valuta di questa classe d'investimento e le valute di investimento del presente fondo vengono coperte. L'obiettivo della copertura delle valute d'investimento di questo fondo è la copertura valutaria rispetto alla valuta di riferimento della classe. Fluttuazioni di mercato o considerazioni sui costi possono provocare sovracoperture o sottocoperture.

Allocazioni del portafoglio

Tutte le allocazioni si riferiscono al capitale del fondo investito aggiustato al 100%. Piccole deviazioni delle differenze possono verificarsi a causa di arrotondamenti. La ponderazione del mercato monetario può includere l'esposizione sintetica della strategia di copertura azionaria.

Tracking Error

Il tracking error descrive la volatilità delle differenze di rendimento tra un fondo e il relativo indice di riferimento. Il tracking error è una misura per il rischio attivo del portfolio manager. I fondi a gestione passiva indicano un tracking error basso.

Volatilità

La volatilità è una misura del rischio statistico che indica con quale intensità i rendimenti assoluti di un investimento o di un portafoglio e il relativo valore medio oscillano in media all'anno.

Sharpe Ratio

L'indice di Sharpe è una misura della performance che indica il rendimento in eccesso (differenza tra il rendimento del portafoglio e il rendimento privo di rischio) al netto del rischio rispetto al rischio d'investimento assunto (volatilità).

Modified duration

La Modified Duration indica la variazione percentuale del corso di un'obbligazione in caso di variazione di un punto percentuale del livello dell'interesse di mercato.

Durata residua in anni

La durata di un titolo del mercato monetario al pari di quella di un'obbligazione viene determinata sulla base della prima data di rimborso possibile. La durata residua media di un fondo d'investimento viene ottenuta dalla media ponderata delle durate dei singoli titoli dalla data di valutazione fino al rimborso.

Rendimento (senza copertura di cambio)

Rendimento indica il rendimento del portafoglio ponderato per la duration in valuta locale. Eventuali coperture di cambio non vengono prese in considerazione.

Cedola media

Per il calcolo della cedola media, le cedole vengono ponderate con il rispettivo volume in circolazione delle obbligazioni oggetto d'investimento.

Certificazione ISO

L'Asset Management di Zürcher Kantonalbank ha ottenuto la certificazione ISO 9001. Il marchio di garanzia ISP 9001 attesta che l'utilizzatore autorizzato dispone di un sistema di gestione che soddisfa i requisiti di un modello di norma corrispondente e riconosciuto e che è stato certificato/valutato con successo dall'Associazione Svizzera per Sistemi di Qualità e di Management (SQS).

Segnalazione

- Per stilare questo rapporto sono state utilizzate analisi e dati di MSCI Inc. (www.msci.com).
- Le ripartizioni per settori e solvibilità sono categorizzate secondo il fornitore dell'indice.
- Copyright 2025 MSCI Inc. Tutti i diritti riservati

Avvertenza legale

Questo documento è solo a scopo informativo e promozionale. È destinato alla distribuzione in Svizzera e non è rivolto agli investitori di altri paesi. Non costituisce un'offerta o una raccomandazione per acquisire, detenere o vendere strumenti finanziari o per ottenere servizi, né costituisce la base per alcun contratto o obbligo di alcun tipo. Questo documento non è un prospetto né un documento informativo chiave. I prodotti e i servizi descritti in questo documento non sono disponibili per le persone statunitensi secondo le normative pertinenti. Contiene informazioni generali e non tiene conto degli obiettivi di investimento personali, della situazione finanziaria o delle esigenze specifiche di qualsiasi individuo. Le informazioni devono essere attentamente esaminate per la compatibilità con le circostanze personali prima di prendere una decisione di investimento. Si consiglia di chiedere consiglio a professionisti per la valutazione delle implicazioni legali, normative, fiscali e altre. Il documento è stato preparato da Zürcher Kantonalbank con la consueta cura commerciale e può contenere informazioni provenienti da fonti terze accuratamente selezionate. Tuttavia, Zürcher Kantonalbank non garantisce l'accuratezza e la completezza delle informazioni in esso contenute e declina ogni responsabilità per danni derivanti dall'uso del documento o delle informazioni in esso contenute. Si noti che qualsiasi informazione riguardante la performance storica non indica la performance attuale o futura, e che i dati di performance mostrati potrebbero non tenere conto delle commissioni e dei costi sostenuti durante l'emissione e il riscatto delle quote del fondo. Per quanto riguarda le informazioni sulla sostenibilità, si noti che non esiste un quadro generalmente accettato né un elenco universalmente applicabile di fattori da considerare per garantire la sostenibilità degli investimenti in Svizzera. L'unica base vincolante per l'acquisizione di fondi sono i documenti attuali del fondo (ad esempio, contratti di fondi, prospetti, documenti informativi chiave e relazioni annuali), che possono essere ottenuti da Swisscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurigo. Questo documento non è stato preparato dal dipartimento "Analisi finanziaria" ai sensi delle "Linee guida per garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria" emesse dall'Associazione svizzera dei banchieri e non è quindi soggetto a queste linee guida. © 2025 Zürcher Kantonalbank. Tutti i diritti riservati.