

# Swiss Climate Scores

## Focused SICAV – Corporate Bond Sustainable EUR

La Svizzera e il suo mercato finanziario sostengono l'obiettivo di ridurre a zero le emissioni nette di gas a effetto serra entro il 2050. Ciò è indispensabile per rispettare gli impegni di cui all'Accordo di Parigi per contenere l'aumento della temperatura globale ben al di sotto di 2°C e puntare a un livello massimo di 1,5°C. I recenti studi scientifici mostrano come un riscaldamento globale superiore a 1,5°C possa avere un impatto potenzialmente catastrofico sulla natura e sulla società. Gli Swiss Climate Scores stabiliscono la migliore pratica per creare trasparenza circa l'allineamento dei prodotti finanziari agli obiettivi assunti con l'Accordo di Parigi al fine di promuovere decisioni di investimento che contribuiscano al raggiungimento di tali obiettivi climatici.

Questo report fornisce trasparenza sulle metriche chiave di sostenibilità che possono essere di interesse per gli investitori ma non fanno parte del processo di investimento del fondo. Le seguenti metriche informano gli investitori in modo più ampio sulla loro esposizione a temi ESG selezionati.

### Obiettivi di investimento generali in relazione al clima (opzionale)

Il portafoglio è compatibile con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi di limitare l'aumento della temperatura globale media ben al di sotto di 2°C e di proseguire gli sforzi per puntare a un massimo di 1,5°C?

**No**     Sì

Questo portafoglio non è gestito seguendo un impegno di azzeramento delle emissioni nette come definito nel framework zero netto di UBS AM.

Gli investimenti nel portafoglio contribuiscono al contenimento del cambiamento climatico?

**No**     Sì

Questo portafoglio non è gestito seguendo un impegno di azzeramento delle emissioni nette come definito nel framework zero netto di UBS AM e, in quanto tale, potrebbe non contribuire strettamente alla mitigazione dei cambiamenti climatici.

### Rilevamento

Quota del portafoglio rilevante (cioè la percentuale di emittenti societari o società<sup>1)</sup>) rispetto al portafoglio complessivo: **96%**  
 Percentuale di emittenti societari nell'indice di riferimento è dell'**100%**

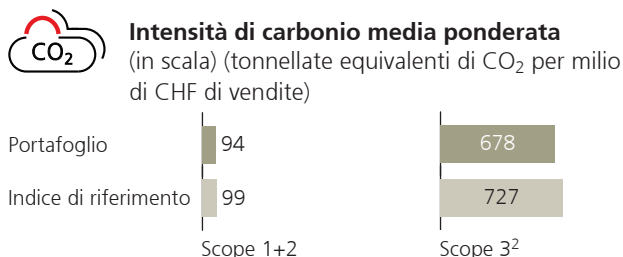
Il portafoglio idoneo è la percentuale di emittenti societari o società all'interno del portafoglio, definita sulla base del quadro di classificazione utilizzato nel settore. Di conseguenza, la valutazione dei punteggi Swiss Climate Scores viene applicata alla parte corporate del portafoglio. Le attività non idonee (ad esempio gli emittenti sovrani) sono escluse a causa dell'inadeguatezza delle metriche per queste tipologie di attività.

Indice di riferimento: Euro-Aggregate: Corporates

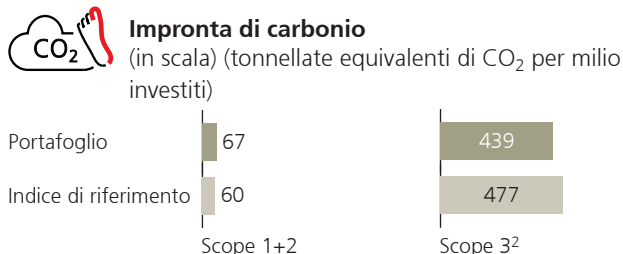
### Stato attuale

#### Emissioni di gas a effetto serra

Sono comprese tutte le fonti di emissione di CO<sub>2</sub> delle imprese partecipate (ambiti «scope» 1-3), incluse le emissioni dei rispettivi fornitori e prodotti.



Quota del portafoglio idoneo coperta dalla valutazione :  
 Scope 1+2: 96%, Scope 3: 96%  
 Quota dell'indice di riferimento idoneo coperta dalla valutazione :  
 Scope 1+2: 98%, Scope 3: 98%



Quota del portafoglio idoneo coperta dalla valutazione :  
 Scope 1+2: 96%, Scope 3: 77%  
 Quota dell'indice di riferimento idoneo coperta dalla valutazione :  
 Scope 1+2: 98%, Scope 3: 89%

Le metriche concernenti le emissioni di gas a effetto serra sono misurate sulla base dei dati disponibili. Se la copertura dei dati è inferiore al 100% significa che non esistono dati stimati o di terze parti riportati.

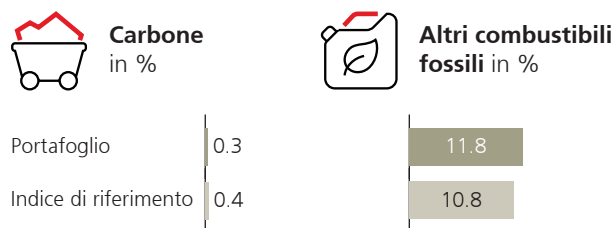
Fornitore dei dati : MSCI ESG Research LLC

**i** Incertezza della stima **Media**<sup>3</sup>

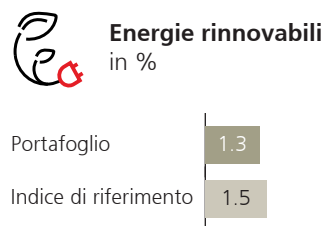
#### Esposizione ai combustibili fossili ed energie rinnovabili (soglia dello 0 % delle entrate)

Esiste consenso scientifico sulla necessità di abbandonare il carbone e, in generale, i combustibili fossili, così come di investire in energie rinnovabili per consentire la transizione verso lo zero netto.

Quota delle imprese in portafoglio con attività legata a:



Quota del fatturato del portafoglio legata a:



**i** Incertezza della stima **Bassa**<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Percentuale di emittenti societari secondo il sistema di classificazione BarCap Lehman level 2

<sup>2</sup> Per ulteriori dettagli sulle emissioni Scope 3 si rimanda al glossario

<sup>3</sup> Indica l'accuratezza complessiva dei singoli punteggi secondo il modello originale degli Swiss Climate Scores pubblicato dalla Segreteria di Stato svizzera per le questioni finanziarie internazionali (SIF)

### Transizione verso lo zero netto

#### Gestione con obiettivo zero netto

Gli istituti finanziari possono orientare le loro strategie di investimento a una traiettoria di decarbonizzazione coerente, in linea con l'obiettivo di 1,5°C.

Il portafoglio è parte di una dichiarazione di impegno dell'istituto finanziario verificata da terzi e incentrata sulle emissioni nette zero e su obiettivi intermedi credibili?

No  Sì

La strategia di investimento contiene un obiettivo di riduzione delle emissioni di gas effetto serra degli investimenti sottostanti attraverso obiettivi di breve (1-3 anni) o di medio termine (4-7 anni)?

No  Sì

#### Dialogo credibile sul clima

Gli istituti finanziari possono contribuire alla transizione verso emissioni di carbonio nette pari a zero, in particolare esercitando il loro diritto di voto in quanto azionisti nelle assemblee generali delle loro imprese partecipate e proponendo risoluzioni sul clima, nonché sostenendo fino al 2050 i piani di transizione scientificamente fondati e verificati da terzi.

Le imprese in portafoglio sono sottoposte a una strategia di stewardship credibile volta a contenere il cambiamento climatico?

No  Sì

Quota del portafoglio sottoposto a una strategia di engagement attiva sul clima: **6.4%**

Quota delle votazioni effettuate lo scorso anno sulle risoluzioni sul clima, compatibili con l'obiettivo zero netto entro il 2050: **non applicabile**

[Link al Rapporto annuale sulla stewardship](#)

L'istituto finanziario è membro di un'iniziativa di engagement sul clima?

No  Sì

Nome: Climate Action 100+

 Incertezza della stima **Media**<sup>3</sup>

#### Dichiarazioni di impegno verificate per emissioni nette zero

Sempre più aziende dichiarano volontariamente il proprio impegno a raggiungere l'obiettivo di emissioni di carbonio nette pari a zero formulando obiettivi intermedi. L'efficacia della dichiarazione di impegno dipende dalla credibilità, dalla validità scientifica e dalla trasparenza degli obiettivi intermedi di riduzione delle emissioni applicati come pure dal sostegno di misure credibili per la riduzione delle emissioni.

Quota del portafoglio con dichiarazioni di impegno pubbliche per emissioni nette zero e obiettivi intermedi credibili e verificati: **23.9%**

Indice di riferimento: **32.2%**

Fornitore dei dati: MSCI ESG Research LLC

 Incertezza della stima **Bassa**<sup>3</sup>

#### Potenziale di riscaldamento globale (opzionale)

Questo è il livello di riscaldamento globale che si verificherebbe se l'economia mondiale agisse con la stessa ambizione delle imprese in portafoglio. Alcuni dei portafogli che mirano a contribuire attivamente al raggiungimento degli obiettivi climatici comprendono deliberatamente imprese che non sono ancora in grado di limitare il riscaldamento a 1,5°C, ma che cercano di contribuire attivamente alla realizzazione degli obiettivi climatici, migliorando l'orientamento delle imprese partecipate. Una parte crescente dell'economia è così sollecitata ad allineare progressivamente le proprie attività con gli obiettivi climatici.

|                     | Portafoglio | Indice di riferimento |
|---------------------|-------------|-----------------------|
| superiore 4°C       |             |                       |
| inferiore 4°C       |             |                       |
| inferiore 3°C       | ✓           | ✓                     |
| inferiore 2°C       |             |                       |
| inferiore o a 1.5°C |             |                       |

----- : Consenso scientifico sulla necessità di limitare il riscaldamento climatico


Quota del portafoglio rilevato: 91%

(indice di riferimento: 98%)

Scenari climatici impiegati: Network for Greening the Financial System (NGFS)

Fornitore dei dati: MSCI ESG Research LLC

UBS può utilizzare metodologie e metriche alternative per costruire o misurare la performance del portafoglio in strategie specifiche, che potrebbero non essere direttamente confrontabili con questa metrica. Per ulteriori dettagli sulla gestione del prodotto, fare riferimento alla documentazione del prodotto.

 Incertezza della stima **Alta**<sup>3</sup>

<sup>3</sup> Indica l'accuratezza complessiva dei singoli punteggi secondo il modello originale degli Swiss Climate Scores pubblicato dalla Segreteria di Stato svizzera per le questioni finanziarie internazionali (SIF)

### Glossario

Alcuni indicatori e dati contenuti nel presente rapporto sono direttamente influenzati da fattori sui quali UBS non ha alcuna influenza diretta o ha un'influenza solo parziale. Tra questi figurano azioni governative o normative pertinenti; la qualità e la disponibilità di dati standardizzati (ad esempio, le emissioni di carbonio); lo sviluppo e il miglioramento delle metodologie e degli strumenti metodologici richiesti (ad esempio, i rischi legati al clima); o il miglioramento della trasparenza (ad esempio, per quanto riguarda la comunicazione dei dati da parte delle aziende). Le aree in cui queste dipendenze sono particolarmente rilevanti sono descritte a seguire nelle sezioni pertinenti.

#### **Evoluzione degli indicatori legati al clima**

Abbiamo sviluppato metodologie che utilizziamo per presentare indicatori quali l'intensità e l'impronta di carbonio o la gestione con obiettivo zero netto, a livello di portafoglio. Queste metodologie sono alla base degli indicatori presentati in questo rapporto. Gli organismi di normazione e le autorità di regolamentazione continuano a fornire linee guida e standard nuovi o rivisti, nonché requisiti normativi nuovi o rafforzati in materia di informativa sul clima. Gli indicatori che pubblichiamo si basano sui dati a nostra disposizione, che possono includere stime e approssimazioni laddove non siano disponibili dati effettivi o specifici. Intendiamo aggiornare le nostre metodologie, i nostri indicatori e le nostre informative per ottemperare alle nuove linee guida e ai nuovi requisiti normativi che diventeranno via via applicabili a UBS. Tali aggiornamenti possono essere di carattere sostanziale.

#### **Copertura e scala del portafoglio**

Nel risparmio gestito, gli Swiss Climate Scores (SCS) sono particolarmente adatti a portafogli diversificati di azioni e obbligazioni societarie data la disponibilità e la qualità dei dati attuali (mentre sono meno adatti a classi di attività come liquidità, obbligazioni sovrane, immobili, hedge fund, private debt o private equity). Intendiamo produrre il rapporto SCS per i nostri portafogli azionari e obbligazionari come descritto sopra. Pertanto, le metriche che sarebbero impattate (intensità di carbonio e impronta di carbonio) sono misurate per la parte corporate del portafoglio (o dell'indice di riferimento) solo se sono soddisfatti i requisiti di copertura dei dati, come definito nell'ambito SCS. Solo i portafogli con almeno il 50% delle società sono presi in considerazione per la rendicontazione SCS. Per fornire un dato rappresentativo del portafoglio che possa essere confrontato con l'indice di riferimento, i valori degli indicatori delle emissioni di gas a effetto serra (intensità di carbonio e impronta di carbonio), del portafoglio e dell'indice di riferimento, per la sola parte corporate, vengono messi in scala al 100% quando la copertura minima dei dati del portafoglio raggiunge il 40%. Se del caso, si noti che, in casi particolari in cui l'indice di riferimento e il portafoglio abbiano un diverso mix societario/sovrano, il reporting solo sulla parte societaria del portafoglio potrebbe comportare una misura sproporzionata dell'esposizione. Per l'intero portafoglio, i valori di copertura dei dati non sono messi in scala. La formula specifica utilizzata dal fornitore per calcolare il punteggio del potenziale di riscaldamento globale del portafoglio porta agli stessi risultati per le ponderazioni del portafoglio in scala e non in scala. Ai fini dell'implementazione, viene applicato il numero non in scala, che rimane confrontabile con l'indice di riferimento.

#### **Obbligazioni Corporate**

Il sistema di classificazione utilizzato per distinguere emittenti societari e sovrani è la Bloomberg Barclays Methodology. Le obbligazioni cartolarizzate sono escluse dal calcolo. In senso stretto, le obbligazioni societarie sono quelle obbligazioni emesse da società. In generale, tuttavia, questo termine designa tutte le obbligazioni che non sono emesse da governi nella propria valuta. Pertanto il settore del "credito", come viene spesso definito, include obbligazioni emesse da società, organizzazioni sovranazionali ed enti pubblici. La caratteristica principale che distingue le obbligazioni societarie da quelle governative è il rischio d'insolvenza.

#### **Esposizione a derivati**

I derivati utilizzati nel portafoglio, direttamente o attraverso investimenti in fondi di fondi, sono considerati come un investimento netto effettivo nei titoli sottostanti ai fini del calcolo delle emissioni di carbonio e del rischio climatico prospettico. I derivati incidono su tutti i calcoli degli indicatori e, poiché molti dei modelli di rendicontazione oggi disponibili per gli investitori non tengono conto delle complessità dei derivati, gli indicatori sono forniti compiendo ogni ragionevole sforzo.

#### **Emissioni di gas a effetto serra di ambito 1**

Emissioni dirette provenienti da fonti possedute o controllate dalle aziende in cui il portafoglio investe.

#### **Emissioni di gas a effetto serra di ambito 2**

Emissioni indirette derivanti dalla generazione di energia elettrica, vapore, calore o raffreddamento acquistati o acquisiti e consumati dalle aziende in cui il portafoglio investe. Le emissioni di ambito 2 si verificano fisicamente nell'impianto in cui vengono generati elettricità, vapore, riscaldamento o raffreddamento.

#### **Emissioni di gas a effetto serra di ambito 3**

Emissioni indirette che non rientrano nell'ambito 2 e che si verificano nella catena del valore di un'azienda, comprese le emissioni a monte e a valle. Ad esempio, le emissioni derivanti dall'estrazione, dalla produzione e dal trasporto dei materiali acquistati necessari per fabbricare un prodotto e le emissioni derivanti dall'uso e dallo smaltimento del prodotto dopo la sua vendita da parte dell'azienda. Si prega di notare che quando un fondo ha un obiettivo inferiore al benchmark, questo impegno viene assunto solo al livello di emissioni ambito 1+2 (e non ambito 3). Inoltre, a causa dell'elevata presenza di stime nei dati di ambito 3, e tenuto altresì conto delle incertezze relative alla sovrapposizione delle emissioni tra le società dello stesso portafoglio, le metriche di ambito 3 possono essere fuorvianti per il lettore. Ad esempio, può verificarsi un doppio conteggio quando si segnalano le emissioni di gas a effetto serra di ambito 3 aggregate a livello di portafoglio perché le emissioni di gas a effetto serra che derivano dall'intera catena del valore di un'impresa possono essere le emissioni di gas a effetto serra che derivano direttamente da un'altra impresa. Pertanto, l'ambito 3 deve essere interpretato con cautela.

### **Intensità di carbonio** (in scala)

(equivalenti tCO<sub>2</sub> per milione di CHF di vendite)

L'intensità di carbonio media ponderata misura l'esposizione di un portafoglio alle aziende ad alta intensità di carbonio. Questo indicatore fornisce una panoramica dei potenziali rischi associati alla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio, in quanto le aziende ad alta intensità di carbonio sono probabilmente più esposte a rischi normativi e di mercato legati al carbonio (rischio di transizione). È il prodotto della somma delle ponderazioni e delle singole intensità di carbonio in portafoglio (emissioni di carbonio ambiti 1+2 e 3/ vendite in milioni di CHF). Fornitore dei dati: MSCI ESG Research.

### **Impronta di carbonio** (in scala)

(equivalenti tCO<sub>2</sub> per milione di CHF investiti)

Esprime l'impronta di gas serra di un importo investito. Le emissioni di carbonio di ambito 1+2 e 3 sono attribuite agli investitori sulla base di un approccio di partecipazione fondato sul valore dell'impresa comprese le disponibilità liquide (EVIC, Enterprise Value Including Cash), e normalizzato per il valore attuale del portafoglio. È il prodotto della somma delle ponderazioni e delle singole intensità EVIC in portafoglio (emissioni di carbonio ambiti 1+2 e 3/ EVIC in milioni di CHF). Fornitori dei dati: UBS Asset Management, MSCI ESG Research

### **Esposizione ai combustibili fossili**

Per le esposizioni al carbone termico e ad altri combustibili fossili, la soglia dello 0% del fatturato (dichiarato o stimato) si applica alle attività direttamente collegate all'esplorazione e alla produzione di combustibili fossili e alle attività che finanziano tale produzione, se i dati sono disponibili.

L'ambito delle attività comprende tutta la catena del valore laddove i dati siano disponibili. Gli "altri combustibili fossili" si riferiscono in questo caso al petrolio e al gas, mentre il carbone è misurato separatamente. La soglia dello 0% è richiesta dal modello SCS ai fini della rendicontazione e potrebbe non riflettere le modalità di gestione del prodotto. Per le soglie applicate nell'ambito della gestione del prodotto, si rimanda alla documentazione del prodotto.

### **Zero netto o emissioni nette pari a zero**

A livello globale, si parla di zero netto o emissioni nette pari a zero quando le emissioni di gas a effetto serra (GHG) provenienti dalle attività umane nell'atmosfera sono bilanciate dagli assorbimenti antropogenici, ovvero dal prelievo di GHG dall'atmosfera a seguito di attività umane intenzionali in un periodo di tempo determinato (Fonte: IPCC).

### **Dialogo credibile sul clima**

Gli SCS mostrano l'attività di engagement con le società rilevanti che non soddisfano le nostre aspettative sul clima o l'esercizio del nostro diritto di voto in quanto azionisti su temi legati al clima. L'attività di voto e di engagement misurata dagli SCS riguarda esclusivamente le questioni climatiche e non è rappresentativa dell'attività di voto e di engagement complessiva del portafoglio. Le informazioni contenute in questi SCS potrebbero discostarsi dai rapporti che illustrano l'applicabilità generale della Politica di stewardship di UBS AM al portafoglio. Per un elenco completo delle iniziative sul clima in cui UBS è impegnata, si rimanda all'allegato pertinente del rapporto annuale sulla stewardship. Questo rapporto include

anche informazioni sulle attività di voto con società specifiche. Il rapporto annuale sulla stewardship è disponibile su <https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/sustainable-investing/stewardship-engagement.html>. Il periodo di tempo di riferimento del Rapporto annuale sulla stewardship è compreso tra il 1 gennaio e il 31 dicembre dell'anno solare di riferimento. I dati sull'attività di voto et di engagement sulle questioni climatiche del presente rapporto sono allineati di conseguenza. Questa attività di engagement e di voto viene applicata ai dati di composizione del portafoglio che sono presi alla data di riferimento rilevante per le presente rapporto (fine trimestre). I derivati sono esclusi dai calcoli delle metriche di stewardship.

### **Potenziale di riscaldamento globale** (°C)

Questo indicatore riporta l'aumento implicito della temperatura (ITR, Implied Temperature Rise) e fornisce un'indicazione di come le aziende e i portafogli di investimento si allineano agli obiettivi climatici globali. Per maggiori informazioni sull'ITR, si rimanda alla documentazione sulla metodologia MSCI. Fornitore dei dati: MSCI ESG Research. L'ITR è riportato, ove applicabile (copertura dei dati >40%), a fini di trasparenza e non può essere utilizzato per gestire un prodotto. UBS può utilizzare metodologie e metriche alternative per costruire o misurare la performance del portafoglio in strategie specifiche, che potrebbero non essere direttamente comparabili all'ITR. Per maggiori informazioni sulle modalità di gestione del prodotto, si rimanda alla documentazione del prodotto.

### **Conversione valutaria**

La conversione USD/CHF viene applicata a livello di prodotto al tasso spot di chiusura dell'ultimo giorno lavorativo del trimestre più vicino, secondo la Tabella di conversione UBS.

### **Parametro di riferimento**

**Gestione ESG attiva** La scelta dell'indice di riferimento è dettata da considerazioni sull'implementazione del portafoglio, in particolare la necessità di riflettere accuratamente gli obiettivi finanziari del fondo. Per le strategie a gestione attiva, in genere viene selezionato un parametro di riferimento tradizionale per fornire un ampio universo d'investimento a cui applicare la gestione attiva. Ciò consente di valutare l'entità dei miglioramenti ESG rispetto al parametro di riferimento tradizionale, nonché i costi e i benefici dell'investimento sostenibile. Per i fondi non ESG, gli indicatori ESG sono confrontati con il parametro di riferimento tradizionale, che fornisce un ampio universo d'investimento a cui applicare la gestione attiva.

**Gestione ESG passiva:** La scelta dell'indice di riferimento è dettata da considerazioni sull'implementazione del portafoglio, in particolare la necessità di riflettere accuratamente gli obiettivi finanziari ed ESG del fondo. Per le strategie a gestione passiva, viene selezionato un parametro di riferimento ESG per trovare un equilibrio tra un tracking error ragionevole e un elevato allineamento ESG. Al fine di valutare l'entità dei miglioramenti ESG, la performance ESG del fondo viene presentata anche rispetto a un ampio indice di mercato rappresentativo dell'universo d'investimento principale su cui si basa il parametro di riferimento ESG. Per i fondi a gestione passiva non ESG, gli indicatori ESG sono presentati rispetto all'ampio indice di mercato seguito dal fondo.

### **Riconciliazione del patrimonio gestito**

Questo rapporto non contiene posizioni AuM riconciliate e si riferisce unicamente alle posizioni già regolate alla data del rapporto. Ciò significa che le posizioni negoziate ma non ancora regolate non sono incluse. Di conseguenza, i dati sul patrimonio gestito contenuti nel presente rapporto potrebbero differire da quelli che figurano in altri rapporti UBS alla medesima data.

### **Mitigazione dei cambiamenti climatici:**

Sebbene oggi abbiamo scelto di applicare una definizione piuttosto conservativa di mitigazione del cambiamento climatico che è limitata ai prodotti in grado di dimostrare un percorso verso lo zero netto (si rimanda agli obiettivi generali

di investimento in relazione al clima), noi continuiamo a sviluppare prodotti che contribuiscono alla mitigazione del cambiamento climatico e che siano in grado di dimostrare in modo efficace i benefici che apportano a tale mitigazione. Secondo l'Agencia Europea dell'Ambiente (European Environment Agency) "mitigazione dei cambiamenti climatici" significa ridurre i flussi di gas a effetto serra che intrappolano calore nell'atmosfera. Ciò comporta il taglio dei gas a effetto serra provenienti dalle principali fonti quali centrali elettriche, fabbriche, automobili e allevamenti. Anche le foreste, gli oceani e il suolo assorbono e immagazzinano tali gas e rappresentano una parte importante della soluzione.

# Swiss Climate Scores

## Focused SICAV - Corporate Bond Sustainable EUR

### Disclaimer

Arrotondamenti I Le cifre presentate in questo rapporto potrebbero non corrispondere esattamente ai totali indicati nelle tabelle e nel testo. Le percentuali e le variazioni percentuali sono calcolate sulla base di cifre non arrotondate. I dati relativi alle variazioni assolute tra i periodi di riferimento, forniti nel testo e ricavabili dalle cifre presentate nelle tabelle, sono calcolati su base arrotondata.

Fonti dei dati I Nel preparare il presente rapporto ci siamo basati su alcuni dati e informazioni ricevuti da terzi, senza verificarli. Non ci assumiamo alcuna responsabilità per l'accuratezza o la completezza di tali dati. Le nostre principali fonti di dati sono le seguenti: Fonti: © MSCI ESG Research LLC, riproduzione autorizzata.

Fondi UBS di diritto lussemburghese.

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.

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.

Rappresentante in Svizzera per i fondi UBS di diritto estero: UBS Fund Management (Switzerland) AG, Casella postale, CH-4002 Basilea. Agente pagatore: UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurigo. 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.

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/am-glossary](https://ubs.com/am-glossary).

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

Alcune informazioni contenute nel presente documento (le "Informazioni") provengono da/sono protette dal copyright di MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, o delle loro affiliate ("MSCI"), o di fornitori di informazioni (collettivamente le "Parti MSCI") e possono essere state utilizzate per calcolare punteggi, segnali o altri indicatori. Le Informazioni sono destinate esclusivamente all'uso interno e non possono essere riprodotte o diffuse, in tutto o in parte, senza previa autorizzazione scritta. Le Informazioni non possono essere utilizzate per e non costituiscono un'offerta di acquisto o di vendita, o una promozione o una raccomandazione di qualsiasi titolo, strumento o prodotto finanziario, strategia di trading o indice, né devono essere considerate come un'indicazione o una garanzia di qualsiasi performance futura. Alcuni fondi possono essere basati su indici MSCI o ad essi collegati e MSCI può essere compensata sulla base del patrimonio gestito dal fondo o di altri indicatori.

MSCI ha creato una barriera informativa tra la ricerca sugli indici e alcune Informazioni. Nessuna delle Informazioni può essere di per sé utilizzata per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando. Le Informazioni sono rese disponibili nello stato in cui si trovano e l'utilizzatore si assume l'intero rischio associato all'uso che potrebbe farne o essere autorizzato a farne. Nessuna Parte MSCI garantisce o assicura l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza delle Informazioni e ciascuna di esse declina espressamente qualsiasi garanzia esplicita o implicita. Nessuna Parte MSCI potrà essere ritenuta responsabile di eventuali errori od omissioni in relazione alle Informazioni contenute nel presente documento, o per eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (inclusa la perdita di profitti), anche se avvisata della possibilità di tali danni.