

## IMPRESSUM

Il presente documento è destinato esclusivamente a lei e non può essere trasmesso o distribuito ad altri. Le raccomandazioni contenute nel presente documento sono personalizzate, ovvero ne abbiamo valutato l'idoneità per il suo caso specifico, tenendo conto delle informazioni in nostro possesso sui suoi obiettivi d'investimento, sui mezzi finanziari a sua disposizione per sostenere i rischi associati all'investimento o alla transazione nonché sulle sue conoscenze ed esperienze ai fini della comprensione dei rischi associati all'investimento o alla transazione. Le raccomandazioni contenute nel presente documento sono fornite alla data indicata nello stesso e potrebbero divenire obsolete poco dopo tale data.

## INFORMAZIONI SUI PREZZI

Salvo diversa indicazione, le informazioni sui prezzi si riferiscono alla chiusura del giorno di negoziazione precedente.

**Informazioni sul valore d'inventario netto (Net Asset Value, NAV):** il valore d'inventario netto viene calcolato in base alla frequenza di negoziazione del fondo e verrà pubblicato con un ritardo.

## ABBREVIAZIONI

### GENERALE

a/a	Anno per anno	CET	Tempo dell'Europa centrale	ISIN	Numero internazionale di identificazione titoli
p.a.	Per anno	T1/T2/ T3/T4	Primo/secondo/terzo/ quarto trimestre	Val.	Valuta

### AZIONI

EBIT	Earnings before interest and taxes (utili prima di interessi e tasse)	EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (utili prima di interessi, tasse, deprezzamento e ammortamento)	EPS	Earnings per share (utili per azione, UPA)
P/B	Price-to-book value (rapporto prezzo/valore contabile)	PEG	P/U diviso per la crescita EPS annua	P/U FY1 P/U	Rapporto prezzo/utili P/U prospettico
Rend. da divid.	Rendimento da dividendi	ROE	Return on equity (redditività del capitale proprio)		

### FIXED INCOME

Ced.	Cedola; in %	DUR	Durata in anni	YAS	Yield-adjusted spread; premio di rischio (in punti base) adeguato all'opzione sulla curva di rendimento dei titoli di Stato
YTC	Yield to call; in % (rendimento al rimborso)	YTM	Yield to maturity; in % (rendimento a scadenza)	YTP	Yield to put; in % (rendimento all'esercizio dell'opzione put)
YTW	Yield to worst; in % (rendimento minimo)				

### FONDI

ETF	Exchange-traded fund (fondo quotato in borsa)	NAV	Net asset value (valore d'inventario netto)	TER	Total expense ratio (coefficiente di spesa totale)
-----	---	-----	---	-----	--

### CURRENCIES

AUD	Dollaro australiano	BRL	Real brasiliano	CHF	Franco svizzero
CNH	Yuan cinese (offshore)	CNY	Yuan cinese (onshore)	CZK	Corona ceca
EUR	Euro	GBP	Sterlina britannica	GBp	Sterlina britannica (pence)
HUF	Fiorino ungherese	INR	Rupia indiana	JPY	Yen giapponese
KRW	Won coreano	MXN	Peso messicano	NZD	Dollaro neozelandese
PLN	Zloty polacco	RMB	Renminbi cinese	RUB	Rublo russo
SEK	Corona svedese	TRY	Lira turca	USD	Dollaro statunitense
ZAR	Rand sudafricano				

Si prega di fare riferimento ai seguenti link per le rispettive metodologie ed elenchi di abbreviazioni e definizioni dei termini:  
Glossario e abbreviazioni: [www.juliusbaer.com/group/en/glossary](http://www.juliusbaer.com/group/en/glossary)

## METODOLOGIE

Metodologia Research: [www.juliusbaer.com/research-methodology](http://www.juliusbaer.com/research-methodology)

Metodologia Funds: [www.juliusbaer.com/fund-methodology](http://www.juliusbaer.com/fund-methodology)

Metodologia Structured Products: [www.juliusbaer.com/structuredproducts-methodology](http://www.juliusbaer.com/structuredproducts-methodology)

Bond Rating Methodology: [www.juliusbaer.com/bond-rating-methodology](http://www.juliusbaer.com/bond-rating-methodology)

Morningstar Methodology: [www.global.morningstar.com/equitydisclosures](http://www.global.morningstar.com/equitydisclosures)

Fixed Income Specialists Methodology: [www.juliusbaer.com/bond-rating-methodology](http://www.juliusbaer.com/bond-rating-methodology)

## CLASSIFICA DEL RISCHIO DEL PRODOTTO JULIUS BAER

Il rating di rischio dei prodotti di Julius Baer è un indicatore che descrive il rischio finanziario di un prodotto d'investimento specifico senza prenderne in considerazione il contesto in un portafoglio. Varia da 1 (rischio basso) a 7 (rischio elevato) ed è basato su tre componenti di rischio sottostanti: rischio di mercato, rischio d'insolvenza e rischio di liquidità. Il rischio di mercato è una stima delle potenziali perdite che può subire un prodotto d'investimento in un determinato periodo di tempo e delle probabilità con cui tali perdite possono verificarsi. Questo indicatore esprime la volatilità o il rischio di ribasso di un prodotto. Il rischio d'insolvenza (o rischio di credito) è una stima della probabilità di insolvenza di un emittente o di una controparte. Questo indicatore riflette gli spread di credito o i rating creditizi di un'agenzia. Il rischio di liquidità è la stima del tempo e dei costi necessari per liquidare un prodotto d'investimento. Questo indicatore esprime la capitalizzazione di mercato, i volumi di negoziazione e i costi. La classifica del rischio Julius Baer non è statica e può variare nel tempo. L'assegnazione al livello di rischio più basso non significa che un prodotto d'investimento sia privo di rischio.

### Livello di rischio Descrizione

1	Questo valore classifica le perdite potenziali derivanti dalla performance futura a un livello molto basso; è estremamente improbabile che delle condizioni di mercato sfavorevoli possano incidere sulla capacità della controparte di pagarvi.
2	Questo valore classifica le perdite potenziali derivanti dalla performance futura a un livello molto basso; è molto improbabile che delle condizioni di mercato sfavorevoli possano incidere sulla capacità della controparte di pagarvi.
3	Questo valore classifica le perdite potenziali derivanti dalla performance futura a un livello medio-basso; è improbabile che delle condizioni di mercato sfavorevoli possano incidere sulla capacità della controparte di pagarvi.
4	Questo valore classifica le perdite potenziali derivanti dalla performance futura a un livello medio; è possibile che delle condizioni di mercato sfavorevoli possano incidere sulla capacità della controparte di pagarvi.
5	Questo valore classifica le perdite potenziali derivanti dalla performance futura a un livello medio-elevato; è probabile che delle condizioni di mercato sfavorevoli possano incidere sulla capacità della controparte di pagarvi.
6	Questo valore classifica le perdite potenziali derivanti dalla performance futura a un livello elevato; è molto probabile che delle condizioni di mercato sfavorevoli possano incidere sulla capacità della controparte di pagarvi.
7	Questo valore classifica le perdite potenziali derivanti dalla performance futura a un livello molto elevato; è estremamente probabile che delle condizioni di mercato sfavorevoli possano incidere sulla capacità della controparte di pagarvi.

## IDONEITÀ E FONDAMENTO

La presente valutazione dell'idoneità si basa sulla nostra comprensione della sua situazione in termini di conoscenze ed esperienze, circostanze finanziarie, capacità di tollerare le perdite, propensione al rischio e obiettivi d'investimento, nonché il suo orizzonte d'investimento.

Le raccomandazioni d'investimento sopra riportate hanno lo scopo di sfruttare le opportunità sul mercato in chiave tattica e migliorare la qualità del suo portafoglio. Per quanto riguarda gli strumenti finanziari considerati non appetibili, che secondo le nostre previsioni apportano un potenziale di rendimento ridotto al suo portfolio, riteniamo che la loro vendita possa generare una riduzione del rischio di movimenti avversi dei prezzi. A sua volta, l'acquisto degli strumenti raccomandati in questo documento può generare un andamento positivo della performance del suo portafoglio. Le opportunità d'investimento che le proponiamo derivano dalla nostra analisi dei mercati.

L'attuale valutazione dell'idoneità si basa su condizioni indicative. Se decide di procedere con le nostre raccomandazioni, verrà effettuata una valutazione specifica dell'idoneità dei singoli strumenti finanziari che abbiamo proposto, in base alle dimensioni dell'investimento applicabili al suo portafoglio.

## IMPORTANTI INFORMAZIONI LEGALI

**Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento sono state prodotte alla data della stesura del presente documento e sono soggette a variazioni senza preavviso.**

Sebbene le informazioni e i dati ivi contenuti siano ottenuti da fonti ritenute affidabili, non viene resa alcuna dichiarazione in merito all'accuratezza o completezza di tali informazioni. In particolare, è possibile che le informazioni fornite nel presente documento non coprano tutte le informazioni rilevanti relative agli strumenti finanziari o agli emittenti di detti strumenti. Julius Baer non accetta alcuna responsabilità per le perdite che dovessero insorgere in relazione all'utilizzo del presente documento. Le entità all'interno del Gruppo Julius Baer forniscono servizi di consulenza che non sono considerati «indipendenti» secondo il significato attribuito a tale termine dalla Direttiva europea 2014/65/UE relativa ai mercati degli strumenti finanziari (nota come MiFID II).

## IDONEITÀ

Prima di effettuare una qualsiasi transazione, gli investitori devono ponderare l'idoneità della stessa rispetto alle proprie circostanze e ai propri obiettivi. Si invitano i clienti a effettuare qualsiasi investimento o negoziazione o a prendere qualsiasi altra decisione soltanto dopo un'attenta lettura del foglio informativo del prodotto pertinente, del contratto di sottoscrizione, della nota informativa, del prospetto o di altro documento di offerta relativo all'emissione dei titoli o di altri strumenti finanziari. **Nulla nel presente documento costituisce consulenza legale, contabile o fiscale.** Eventuali riferimenti a un particolare trattamento fiscale dipendono dalle circostanze individuali dei singoli investitori e possono essere soggetti a variazioni in futuro. Julius Baer raccomanda agli investitori di valutare indipendentemente, con l'ausilio di un consulente professionista, i rischi finanziari specifici nonché le conseguenze di natura legale, normativa, creditizia, fiscale e contabile. In caso di richiamo di un rapporto di ricerca specifico, il presente documento non deve essere letto senza considerare il rapporto specifico indicato che può essere consegnato su richiesta.

## RISCHI GENERALI

Il prezzo, il valore e il reddito degli investimenti in qualsiasi categoria di investimento menzionata nella presente pubblicazione sono soggetti a oscillazioni e gli **investitori possono non recuperare l'importo inizialmente investito**. I rischi insiti nelle categorie di investimento menzionate nella presente comprendono, in maniera non limitativa, quelli di mercato, creditizi, politici ed economici. L'investitore può essere esposto al **rischio di cambio** quando i prodotti o i relativi strumenti sottostanti sono denominati in una valuta diversa da quella del Paese in cui l'investitore risiede. L'investimento e la sua performance sarebbero pertanto esposti alle oscillazioni dei cambi e il loro valore potrebbe aumentare o diminuire. I rischi particolari associati a specifici investimenti menzionati nella presente pubblicazione vengono resi noti in maniera evidente nel foglio informativo del prodotto pertinente, del contratto di sottoscrizione, della nota informativa, del prospetto o di altro documento di offerta relativo all'emissione dei titoli o di altri strumenti finanziari. Tali documenti sono disponibili su richiesta a titolo gratuito. Gli investimenti nei mercati emergenti sono speculativi e soggetti a una volatilità di gran lunga superiore rispetto a quelli effettuati sui mercati sviluppati. Qualsiasi decisione di investimento deve essere presa solamente dopo aver letto attentamente il prospetto informativo in vigore e/o altri documenti o informazioni disponibili. **La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le previsioni di performance non sono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri.** Azioni, titoli di debito di banche (ad esempio obbligazioni bancarie e certificati con interessi) e altri crediti nei confronti di istituti finanziari sono soggetti a disposizioni particolari, come la «Direttiva sul risanamento e risoluzione degli enti creditizi» e il «Meccanismo di risoluzione unico». Tali disposizioni possono avere ripercussioni negative per l'investitore/partner contrattuale dell'istituto finanziario in caso di dissesto e di necessità di risoluzione dell'istituto finanziario. Per maggiori informazioni si rimanda a: [www.juliusbaer.com/legal-information-en](http://www.juliusbaer.com/legal-information-en)

## RISCHI SPECIFICI

**Obbligazioni convertibili contingenti («CoCo bond»):** l'autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (BaFin) non considera i CoCo bond un investimento adatto per i clienti privati a causa della loro complessa struttura di prodotto, del loro uso previsto, della loro difficile valutazione e del potenziale conflitto di interessi da parte della banca. I clienti privati che desiderano acquistare CoCo bond di propria iniziativa dovrebbero considerare attentamente le caratteristiche specifiche e i rischi connessi alla loro decisione. Secondo il Product Intervention (Contingent Convertible Instruments and Mutual Society Shares) Instrument 2015, emanato dalla Financial Conduct Authority (FCA), questi prodotti non possono essere venduti a investitori privati con domicilio nello Spazio economico europeo (SEE - UE, Liechtenstein, Norvegia e Islanda). Gli investitori che intendono acquistare questi prodotti devono disporre di un reddito annuo di almeno GBP 100 000 (o equivalente) o di un patrimonio netto (esclusi immobili, assicurazioni e altri benefici) di almeno GBP 250 000 (o equivalente).

**Prodotti strutturati** (ad es. basket, certificati): questi prodotti finanziari sono complessi e caratterizzati da un più elevato grado di rischio. Essi si adattano esclusivamente a investitori consapevoli e capaci di assumersi tutti i rischi che ne derivano. I prodotti strutturati possono dunque essere venduti solo a investitori esperti e richiedono consulenze integrative in merito ai relativi rischi specifici. Il valore dei prodotti o dei servizi non dipende solo dall'andamento dello strumento sottostante ma anche dalla solvibilità dell'emittente, che può variare nel corso del periodo di durata del prodotto. In caso di insolvenza o fallimento dell'emittente, l'investitore può perdere l'intero capitale investito. Prima di investire si consiglia all'investitore di leggere tutti i documenti relativi all'emissione del prodotto strutturato descritto. Le condizioni complete del relativo prodotto strutturato sono disponibili a titolo gratuito.

**Fondi:** prima di investire in un fondo menzionato in questa pubblicazione si consiglia all'investitore di leggere attentamente il prospetto, le informazioni chiave per gli investitori o il prospetto semplificato, il regolamento del fondo o lo statuto, gli ultimi rapporti annuali e semestrali o altra documentazione dell'offerta o del fondo, come la nota d'offerta e il modulo di sottoscrizione. Tali documenti sono disponibili su richiesta a titolo gratuito. Si prega di osservare che gli investimenti collettivi di capitale aperti esclusivamente agli investitori qualificati possono essere esonerati, interamente o in parte, dalla produzione di tutti questi documenti dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). Il calcolo del valore della performance non tiene conto delle commissioni e delle spese derivanti dalla vendita e dall'acquisto degli investimenti.

## CONFLITTI D'INTERESSE

Operiamo in conformità alla nostra politica in materia di conflitti d'interesse, una sintesi della quale può essere consegnata da noi o può esserci richiesta.

## INFORMAZIONI OTTENUTE DA TERZI

La presente pubblicazione potrebbe contenere informazioni ottenute da terze parti, ivi inclusi rating espressi da agenzie specializzate quali Standard & Poor's, Moody's, Fitch e altre agenzie analoghe, e materiale di fornitori di ricerca quali MSCI ESG Research LLC o le sue consociate. Gli emittenti citati o inclusi nei materiali di MSCI ESG Research LLC possono essere clienti o consociate di un cliente di MSCI Inc. (MSCI) o di un'altra affiliata di MSCI. È proibita la riproduzione e diffusione in qualsivoglia forma di tali informazioni senza la preventiva autorizzazione da parte della persona da cui le stesse provengono. I terzi che forniscono le informazioni contenute nel presente documento non garantiscono l'accuratezza, la completezza, la tempestività e la correttezza delle stesse, rating inclusi, e non sono in alcun modo responsabili né per eventuali errori e/o omissioni (per negligenza o in altro modo), indipendentemente dalla causa, o per l'esito ottenuto usando tali informazioni. I terzi che forniscono le informazioni contenute nel presente documento non garantiscono né espressamente né implicitamente, ivi incluse ma non solamente, la commerciabilità e/o adeguatezza per un determinato scopo o uso di dette informazioni. I terzi che forniscono le informazioni contenute nel presente documento non sono responsabili per danni diretti, indiretti, correlati, compensativi, punitivi, speciali o conseguenti, né per spese, costi, onorari legali o perdite (ivi inclusi mancate entrate e guadagni o costi d'opportunità) conseguenti all'uso delle informazioni (rating inclusi) contenuti nel presente documento. I rating di credito esprimono opinioni e non fatti o raccomandazioni di acquisto, detenzione o vendita di titoli. Non riguardano il valore del corso di titoli o la loro idoneità a scopi di investimento e non sostituiscono una consulenza d'investimento.

## INFORMAZIONI IMPORTANTI SULLA DISTRIBUZIONE

La presente pubblicazione e i dati di mercato in essa contenuti **sono esclusivamente per uso personale del destinatario** e non possono essere distribuiti a terzi senza l'approvazione di Julius Baer o della fonte dei rispettivi dati di mercato. Essa non è destinata a soggetti di giurisdizioni dove simili pubblicazioni non sono autorizzate (per motivi di nazionalità, domicilio o altre circostanze).

**Austria:** Austria: Julius Baer Investment Advisory GesmbH (JBIA), autorizzata e regolamentata dall'autorità austriaca dei mercati finanziari (FMA), distribuisce questa pubblicazione ai clienti. Questa pubblicazione è stata prodotta dalla Banca Julius Baer & Co. SA, Svizzera. JBIA non offre nessuna consulenza legale, finanziaria o fiscale. Le raccomandazioni d'investimento sono generalmente fornite a base di un contratto «Investment Advisory» con JBIA.

**Cile:** la presente pubblicazione è rivolta esclusivamente a destinatari specifici. Gli strumenti finanziari menzionati nella presente pubblicazione non sono registrati né sottoposti alla supervisione del Registro de Valores Extranjeros (Registro dei titoli esteri) tenuto dalla Comisión para el Mercado Financiero de Chile (o CMF, la commissione per il mercato finanziario di Cile). Qualora tali titoli siano oggetto di offerta all'interno del territorio cileno, saranno offerti e venduti esclusivamente in conformità alla Norma de Carácter General n° 336 della CMF (deroga ai requisiti di registrazione nel Registro dei titoli esteri) oppure in circostanze che non costituiscono un'offerta al pubblico di titoli in Cile ai sensi dell'art. 4 della legge cilena n° 18 045 sul mercato dei titoli.

**Dubai International Financial Centre (DIFC):** la presente pubblicazione è stata fornita da Julius Baer (Middle East) Ltd. e non costituisce né fa parte di una qualsiasi offerta di emissione o vendita, né invita a sottoscrivere o acquistare titoli o prodotti di investimento negli Emirati Arabi Uniti (EAU, incluso il DIFC) e pertanto non va intesa in tal senso. Inoltre, è resa disponibile sulla base che il destinatario riconosca e comprenda che le entità o i titoli a cui può essere correlata non sono stati approvati, autorizzati o registrati presso la Banca centrale degli EAU, la Securities and Commodities Authority degli EAU o la Dubai Financial Services Authority o qualsiasi altra autorità di autorizzazione pertinente o agenzia governativa negli EAU. Non può essere distribuita ai, o utilizzata dai, clienti retail. Si prega di notare che Julius Baer (Middle East) Ltd. offre prodotti e servizi finanziari solo a clienti professionisti con esperienze e conoscenze finanziarie sufficienti dei mercati, prodotti, transazioni e di tutti i rischi a essi connessi. I prodotti o servizi menzionati sono a disposizione esclusivamente di clienti professionisti conformi alla definizione del Conduct of Business Module della Dubai Financial Services Authority (DFSA). Julius Baer (Middle East) Ltd. dispone della dovuta licenza ed è regolamentata dalla DFSA.

**Germania:** Bank Julius Bär Deutschland AG, una società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza finanziaria (BaFin), distribuisce questa pubblicazione ai propri clienti. Per qualsiasi domanda in merito alla presente pubblicazione, vogliate contattare il proprio consulente clienti.

**Giappone:** la presente pubblicazione può essere distribuita solamente con le formalità e i disclaimer adeguati da parte di un'entità di Julius Baer autorizzata a distribuire una pubblicazione di questo tipo in Giappone.

**Guernsey:** la presente pubblicazione è distribuita da Bank Julius Baer & Co Ltd., filiale di Guernsey, che dispone della licenza in Guernsey per fornire servizi bancari e di investimento e che è regolamentata dalla Guernsey Financial Services Commission.

**Hong Kong, Regione amministrativa speciale (RAS) della Repubblica Popolare Cinese:** la presente pubblicazione è distribuita a Hong Kong da e per conto della Banca Julius Baer & Co. SA, succursale di Hong Kong, ed è attribuibile alla predetta società, che detiene una licenza bancaria completa emessa dall'Hong Kong Monetary Authority ai sensi della Banking Ordinance (Chapter 155 della legislazione di Hong Kong SAR). La Banca è inoltre un istituto registrato ai sensi della Securities and Futures Ordinance (SFO) (Chapter 571 della legislazione di Hong Kong SAR) per eseguire attività regolamentate di tipo 1 (negoiazione di titoli), di tipo 4 (consulenza su titoli) e di tipo 9 (gestione patrimoniale) con il numero Central Entity AUR302. Il presente documento non deve essere emesso, diffuso o distribuito a Hong Kong, salvo agli «investitori professionali» conformemente a quanto indicato dalla SFO. I contenuti della presente pubblicazione non sono stati esaminati né dalla Securities and Futures Commission né da altre autorità di regolamentazione. Ogni menzione di Hong Kong nel presente documento/nella presente pubblicazione si riferisce alla Regione amministrativa speciale della Repubblica Popolare Cinese. Per qualsiasi domanda in merito alla presente pubblicazione, si prega di contattare il proprio consulente clienti a Hong Kong. La Banca Julius Baer & Co. SA ha la sede in Svizzera a responsabilità limitata.

**India:** la presente non è una pubblicazione di Julius Baer Wealth Advisors (India) Private Limited (JBWA) né di sue controllate indiane ai sensi della normativa SEBI (Securities and Exchange Board of India) Research Analyst Regulations, del 2014. La presente pubblicazione è stata prodotta dalla Banca Julius Baer & Co. SA (Julius Baer), una società che ha la sede in Svizzera a responsabilità limitata e non detiene una licenza bancaria in India. La presente pubblicazione non va interpretata in alcun modo come un'offerta, una sollecitazione né una raccomandazione da parte di JBWA né di altre entità Julius Baer a livello globale.

**Israele:** la presente pubblicazione è distribuita da Julius Baer Financial Services (Israel) Ltd. (JBFS), società autorizzata dalla Israel Securities Authority a fornire servizi di investment marketing e di gestione di portafoglio. Ai sensi del diritto israeliano, con «Investment Marketing» si intende la fornitura di consulenza a clienti nel merito di un investimento, detenzione, acquisto o vendita di titoli o strumenti finanziari quando il fornitore di tale servizio di consulenza è in qualche modo legato al titolo o allo strumento finanziario. Essendo affiliata della Banca Julius Baer & Co. SA., JBFS

presenta un legame con determinati titoli e strumenti finanziari che possono essere inclusi nei servizi forniti da JBFS, e pertanto qualsivoglia utilizzo del termine «consulenza d'investimento» o sua variante in questa pubblicazione va inteso come Investment Marketing, nei termini sopra definiti.

Questa pubblicazione non costituisce consulenza d'investimento ed è stata redatta dalla Banca Julius Baer & Co. SA e distribuita da JBFS unicamente a titolo informativo, senza prendere in considerazione gli obiettivi, la situazione finanziaria o le esigenze di un cliente in particolare, e non costituisce offerta, raccomandazione o invito da parte o per conto di JBFS a fare un investimento. Non sono stati presi né saranno presi provvedimenti in Israele volti a permettere in Israele un'offerta al pubblico dei prodotti in questione. In particolare, nessun documento è stato o sarà rivisto o approvato dalla Israel Securities Authority e questi prodotti vi vengono offerti o venduti, tra gli altri, sulla base della vostra conferma che fornite come «Cliente qualificato» come previsto dalla legge sui valori mobiliari, «Securities Law», 5728-1968. La presente documentazione non può essere riprodotta o utilizzata per altri scopi, né può essere fornita ad altre persone oltre a quelle a cui sono state inviate copie. Qualunque destinatario dell'offerta che acquista questi prodotti acquista tali prodotti in base alla propria valutazione, a proprio vantaggio e per proprio conto, non con lo scopo o l'intenzione di distribuire o di offrire tali prodotti a terze parti.

**Le Bahamas:** la presente pubblicazione è distribuita da Julius Baer Bank (Bahamas) Limited, società che dispone della licenza rilasciata da The Central Bank of The Bahamas e regolamentata dalla Securities Commission of The Bahamas. La presente pubblicazione non costituisce un prospetto informativo o una comunicazione ai sensi del Securities Industry Act, 2011 o del Securities Industry Regulations, 2012. Inoltre, il presente documento è destinato soltanto a persone designate o considerate «non residenti» ai sensi delle Exchange Control Regulations and Rules delle Bahamas.

**Libano:** la presente pubblicazione è distribuita da Julius Baer (Lebanon) S.A.L., un'entità sottoposta alla sorveglianza dell'autorità di vigilanza sui mercati dei capitali libanese (Lebanon Capital Markets Authority, CMA). Non è stata approvata o autorizzata dall'autorità di vigilanza sui mercati dei capitali libanese o qualsiasi altra autorità competente in Libano. La pubblicazione è strettamente riservata e confidenziale e viene rilasciata a un numero limitato di investitori individuali e istituzionali su loro richiesta e non deve essere fornita a o utilizzata da altri soggetti. Le informazioni contenute nella presente sono aggiornate alla data indicata e Julius Baer (Lebanon) S.A.L. non è responsabile del loro aggiornamento periodico. Le quotazioni e i valori forniti nella presente sono puramente indicativi e non vanno in alcun modo riferiti a livelli negoziabili.

**Lussemburgo:** la presente pubblicazione è distribuita da Bank Julius Baer Europe S.A., una société anonyme di diritto del Granducato di Lussemburgo, con sede in 25, rue Edward Steichen, L-2540 Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Società (RCSL) del Lussemburgo al numero B 8495, autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), 283, route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo e soggetta alla sua vigilanza. La presente pubblicazione non è stata autorizzata né revisionata dalla CSSF e non è previsto che venga depositata presso di essa.

**Monaco:** la Banca Julius Baer (Monaco) S.A.M., un istituto approvato dal Ministro del Principato di Monaco e dalla Banca di Francia, e Julius Baer Wealth Management (Monaco) S.A.M., una società di gestione patrimoniale autorizzata a Monaco, distribuiscono la presente pubblicazione ai propri clienti.

**Regno del Bahrein:** Julius Baer (Bahrain) B.S.C.(c), una società d'investimento autorizzata e regolamentata dalla Banca centrale di Bahrein (Central Bank of Bahrain, CBB), distribuisce la presente pubblicazione ai propri clienti esperti e clienti d'investimento accreditati. Vogliate tenere presente che Julius Baer (Bahrain) B.S.C.(c) offre prodotti o servizi finanziari unicamente a clienti esperti e clienti d'investimento accreditati, secondo la definizione contenuta nel regolamento della CBB, che contiene regole, direttive e norme secondo i poteri di regolamentazione della CBB e della sua normativa. La presente pubblicazione non può essere distribuita ai, o utilizzata dai, clienti retail. La CBB non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza delle dichiarazioni e delle informazioni contenute nella presente pubblicazione, né nutre alcun obbligo nei confronti di terzi per qualsiasi danno o perdita risultante dall'aver fatto affidamento su una qualsiasi dichiarazione o informazione contenuta nella presente pubblicazione.

**Regno Unito:** Julius Baer International Limited, che è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA), distribuisce questa pubblicazione ai suoi clienti esistenti e potenziali. Ove comunicata nel Regno Unito, la presente pubblicazione costituisce una promozione finanziaria ed è stata approvata da Julius Baer International Limited per la distribuzione nel Regno Unito. Alcuni dei servizi menzionati nella presente pubblicazione potrebbero essere forniti da entità del Gruppo Julius Baer al di fuori del Regno Unito. Le disposizioni emanate dalla FCA per la protezione della clientela retail non si applicano ai servizi resi da entità del Gruppo Julius Baer al di fuori del Regno Unito. Il Financial Services Compensation Scheme non trova applicazione. Julius Baer International Limited non fornisce alcuna consulenza legale o fiscale. Anche se dovessero essere fornite informazioni su un particolare trattamento fiscale, ciò non significa che queste possano essere applicate alle circostanze specifiche del cliente – e tali informazioni saranno comunque passibili di future modifiche. Prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento, i clienti dovrebbero richiedere una consulenza indipendente da un consulente fiscale in merito alle loro circostanze specifiche. Julius Baer International Ltd. fornisce servizi di consulenza su una limitata gamma di prodotti d'investimento (consulenza soggetta a restrizioni).

**Repubblica d'Irlanda:** Bank Julius Baer Europe S.A., succursale irlandese, è autorizzata e regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), 283, route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo, ed è regolamentata, per quanto concerne le regole di condotta aziendale, dalla Banca centrale d'Irlanda (CBI). Bank Julius Baer Europe S.A. è una société anonyme costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo, con sede legale in 25, rue Edward Steichen, L-2540 Lussemburgo e iscritta al Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo (RCSL) con il numero B 8495. Bank Julius Baer Europe S.A., succursale irlandese, distribuisce questa pubblicazione ai propri clienti. Alcuni dei servizi menzionati nella presente pubblicazione che sono a disposizione dei clienti della succursale irlandese possono essere forniti da entità del Gruppo Julius Baer situate al di fuori del Granducato di Lussemburgo o della Repubblica d'Irlanda. In questi casi le norme della CSSF e della CBI per la tutela dei clienti retail non si applicano a tali servizi e l'Ombudsman irlandese per i servizi finanziari e le pensioni non sarà in grado di risolvere i reclami concernenti servizi.

**Russia:** La presente raccomandazione d'investimento viene fornita in base all'Investment Advisory Agreement relativo a strumenti finanziari destinati solo a investitori qualificati (categoria separata di investitori con le conoscenze e l'esperienza necessarie in relazione ai mercati dei titoli e con capacità finanziarie che permettono loro di valutare i rischi dal punto di vista qualitativo e di investire con la consapevolezza sufficiente in strumenti più rischiosi del mercato azionario). Investire in questi strumenti comporta pertanto rischi più elevati. I Clienti ivi confermano di essere stati informati in merito ai Rischi Generali di cui al sito <https://www.juliusbaer-cis.ru>. L'Investment Advisory Agreement riporta informazioni sul conflitto d'interessi esistente di Julius Baer CIS Ltd (JBCIS). I Clienti riconoscono che JBCIS non fornisce consulenza legale né fiscale ai Clienti. JBCIS raccomanda ai Clienti che, prima di prendere qualsiasi decisione di agire o non agire secondo la raccomandazione d'investimento ricevuta da JBCIS, facciano valutare da un esperto legale

e/o fiscale locale indipendente le specifiche conseguenze legali e fiscali di qualsiasi raccomandazione d'investimento fornita da JBCIS. Si prega di notare che, ai sensi del paragrafo 2 dell'articolo 1062 del Codice civile della Federazione Russa n. 14-FZ del 26 gennaio 1996, qualsiasi diritto legale relativo alla partecipazione dei cittadini russi a transazioni che prevedono l'obbligo della parte, o delle parti, nella transazione di pagare le somme di denaro a seconda della variazione dei prezzi di beni, titoli, tasso della valuta corrispondente, ammontare dei tassi d'interesse, livello d'inflazione o dei valori calcolati in base a un insieme degli indicatori specificati o del verificarsi di altre circostanze contemplate dalla legge che non si sa se si daranno o meno, sono soggetti a tutela giudiziaria solo se si sono prodotti in borsa.

**Singapore:** la presente pubblicazione è disponibile presso la Banca Julius Baer & Co. SA, succursale di Singapore, ed è disponibile esclusivamente per gli investitori accreditati («accredited investors») o gli investitori istituzionali. Questa pubblicazione non costituisce «materiale di marketing» ai sensi delle sezioni 275 o 305 rispettivamente del Securities and Futures Act, Cap. 289 di Singapore (SFA). Poiché la succursale di Singapore gode di un'esenzione particolare («unit exemption») ai sensi della sezione 100(2), cap. 110 del Financial Advisers Act, di Singapore (FAA), è esentata dal rispetto di molte delle condizioni previste da quest'ultimo, tra cui quella di dichiarare qualsiasi interesse ai valori mobiliari o agli strumenti finanziari citati nel presente documento, al loro acquisto o alla loro vendita. Ulteriori dettagli relativi a tali esenzioni sono disponibili su richiesta. Il presente documento non è stato registrato come prospetto informativo presso la Monetary Authority of Singapore (MAS) e non viene sostenuta da essa. Qualsiasi documento o materiale relativo all'offerta o alla vendita, o invito alla sottoscrizione o all'acquisto dei valori mobiliari o dei fondi d'investimento citati nel presente documento non può essere fatto circolare o distribuito, né questi valori mobiliari o fondi d'investimento possono essere offerti o venduti o essere soggetti a un invito alla sottoscrizione o all'acquisto, né direttamente né indirettamente, a persone a Singapore, ad eccezione di (i) investitori istituzionali secondo le sezioni 274 o 304, cap. 289, (ii) a una persona rilevante (compresi gli investitori accreditati) o a qualsiasi persona ai sensi della sezione 275(1A) o 305(2), e, se del caso, in linea con le condizioni specificate nelle sezioni 275 o 305 del SFA o (iii) altrimenti in linea con, e ai sensi delle condizioni del SFA o di un'altra disposizione applicabile di quest'ultimo. Per quanto riguarda i fondi d'investimento non autorizzati o riconosciuti dalla MAS, le quote di questi fondi non possono essere offerti alla clientela retail, e qualsiasi materiale scritto distribuito alle persone summenzionate in relazione con l'offerta non è considerato un prospetto informativo secondo la definizione del SFA. Di conseguenza, non trova applicazione alcuna responsabilità legale ai sensi del SFA in relazione al contenuto dei prospetti. Vi preghiamo di contattare un rappresentante della Banca Julius Baer & Co. SA, succursale di Singapore, per qualsiasi domanda concernente il presente documento. La Banca Julius Baer & Co. SA (UEN - T07FC7005G) ha la sede in Svizzera a responsabilità limitata.

**Spagna:** Julius Baer Agencia de Valores, S.A.U., autorizzata e regolamentata dalla Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), distribuisce la presente pubblicazione ai propri clienti.

**Sudafrica:** la presente pubblicazione è distribuita da Julius Baer South Africa (Pty) Ltd, autorizzata ad operare come fornitore di servizi finanziari (FSP n° 49273) dall'Autorità di vigilanza sul settore finanziario del Sudafrica (Financial Sector Conduct Authority).

**Svizzera:** la presente pubblicazione è distribuita dalla Banca Julius Baer & Co. SA, Zurigo, una società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). Tutti i fondi d'investimento menzionati nella presente pubblicazione sono registrati per la distribuzione in Svizzera. I prodotti strutturati non rappresentano una partecipazione a un investimento collettivo di capitale. Non sono pertanto soggetti alla vigilanza dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) e l'investitore non può appellarsi alla specifica tutela degli investitori prevista dalla Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale. Il presente documento non è un prospetto semplificato ai sensi dell'articolo 5 della Legge federale sugli investimenti collettivi.

**Uruguay:** nel caso in cui la presente pubblicazione sia interpretata come un'offerta, raccomandazione o sollecito alla vendita o all'acquisto di titoli o altri strumenti finanziari, l'offerta, la raccomandazione o il sollecito viene collocato/a in conformità a una deroga per collocamento privato («offerta privata») ai sensi della Sezione 2 della Legge n. 18 627 e non è e non sarà registrato/a presso l'Autorità di controllo per i servizi finanziari della Banca centrale dell'Uruguay allo scopo di essere offerti al pubblico in Uruguay. Nel caso di fondi di tipo chiuso o di private equity, i titoli pertinenti non sono fondi di investimento regolamentati dalla Legge dell'Uruguay n. 16 774 datata 27 settembre 1996 e successive modifiche. Qualora siate ubicati in Uruguay, dichiarate di comprendere perfettamente l'italiano, la lingua in cui sono redatti il presente documento e tutti i documenti a cui fa riferimento il presente documento, e non necessitate di ricevere alcun documento di qualsiasi natura redatto in spagnolo o in un'altra lingua.

**STATI UNITI:** È VIETATO INVIARE, PORTARE O DISTRIBUIRE NEGLI STATI UNITI O CONSEGNARE A SOGGETTI STATUNITENSI LA PRESENTE PUBBLICAZIONE O COPIE DELLA STESSA.