

## IMPRESSUM

Il presente documento costituisce **materiale di marketing** e non è il risultato di una ricerca finanziaria/d'investimento indipendente, pertanto non è stata preparata in accordo con i requisiti legali d'indipendenza di ricerche finanziarie/d'investimento e non è soggetta ad alcun divieto di negoziazione prima della diffusione della ricerca finanziaria/d'investimento. È stata prodotta dalla Banca Julius Baer & Co. SA, Zurigo, che soggiace alla sorveglianza dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA. Questa serie di documenti viene pubblicata regolarmente. Le informazioni concernenti gli strumenti finanziari e gli emittenti vengono aggiornate senza regolarità o a seguito di eventi rilevanti.

### Autori

Alain Dettling, Equity Specialist, [equity.specialists.ch@juliusbaer.com](mailto:equity.specialists.ch@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Jan Keller, Equity Specialist, [equity.specialists.ch@juliusbaer.com](mailto:equity.specialists.ch@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Philipp Kraemer, Equity Specialist, [equity.specialists.ch@juliusbaer.com](mailto:equity.specialists.ch@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Rolf Streuli, Fixed Income Specialist, [rolf.streuli@juliusbaer.com](mailto:rolf.streuli@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Cyril Battini, Fixed Income Specialist, [cyril.battini@juliusbaer.com](mailto:cyril.battini@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Markus Furrer, Fixed Income Specialist, [markus.furrer@juliusbaer.com](mailto:markus.furrer@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Thomas Keller, Fixed Income Specialist, [thomas.keller@juliusbaer.com](mailto:thomas.keller@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Albulen Kastrati, Fund Specialist, [albulen.kastrati@juliusbaer.com](mailto:albulen.kastrati@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Isabelle Pedrini, Fund Specialist, [isabelle.pedrini@juliusbaer.com](mailto:isabelle.pedrini@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Petar Ruso, Fund Specialist, [petar.ruso@juliusbaer.com](mailto:petar.ruso@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Patrick Roefs, Fund Offering, [patrick.roefs@juliusbaer.com](mailto:patrick.roefs@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> L'autore è alle dipendenze della Banca Julius Baer & Co. SA, Zurigo, una società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA.

## 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)
MS	Morningstar	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)

### REDDITO FISSO

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)
-----	---	-----	---	-----	--

### VALUTE

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				

## METODOLOGIE E GLOSSARIO

Julius Baer: [www.juliusbaer.com/en/legal/methodologies-and-glossary/](http://www.juliusbaer.com/en/legal/methodologies-and-glossary/)

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

### AZIONI

#### Sistema di rating

Buy (Comprare)	Si prevede una sovraperformance di almeno 5% rispetto al gruppo regionale del settore nei prossimi 9-12 mesi, salvo se diversamente specificato.
Hold (Mantenere)	Si prevede una performance in linea ( $\pm 5\%$ ) con il gruppo regionale del settore nei prossimi 9-12 mesi, salvo se diversamente specificato.
Reduce (Ridurre)	Si prevede una sottoperformance di almeno 5% rispetto al gruppo regionale del settore nei prossimi 9-12 mesi, salvo se diversamente specificato.

#### Sistema di rating del rischio

Il rating del rischio (High/Medium/Low – elevato/medio/basso) misura la volatilità attesa di un'azione e il rischio di subire perdite in caso di notizie negative. Questo rating non quantitativo si basa su criteri quali la volatilità storica, il settore, il rischio di utile, la valutazione e la solidità del bilancio.

#### Frequenza di aggiornamento dei rating azionari

Le azioni valutate Buy saranno aggiornate su base trimestrale. Le azioni valutate Hold e Reduce saranno aggiornate su base semestrale o ad hoc.

#### Sistema di rating Morningstar

Per le azioni coperte da Morningstar Equity Research, il seguente sistema di rating è stato formulato da Morningstar, per cui la prima persona («noi», «nostro») si riferisce a Morningstar.

Una volta stimato il fair value (valore equo) di un'azione, lo confrontiamo con il prezzo di mercato attuale dell'azione su base giornaliera, e il numero delle stelle è ricalcolato automaticamente alla chiusura del mercato, ogni giorno di apertura della borsa in cui l'azione è negoziata. I nostri analisti tengono sotto stretta osservazione le società che monitorano e, sulla base di analisi approfondite e continue, all'occorrenza aumentano o diminuiscono il loro fair value. Facciamo presente che non è prevista alcuna assegnazione predefinita delle stelle. Ciò significa che la percentuale delle azioni che ottengono 5 stelle può variare ogni giorno e pertanto il numero delle stelle può, nel complesso, essere un indicatore della valutazione del mercato in senso più ampio. Quando le azioni con cinque ★★★★★ stelle sono molte, a nostro parere il mercato azionario è maggiormente sottovalutato rispetto a quando solo pochissime società ottengono il nostro rating più elevato. Se le nostre ipotesi dello scenario di base sono corrette, col tempo il prezzo di mercato dovrebbe convergere verso il fair value da noi stimato, generalmente entro tre anni (anche se non è possibile predire l'esatto lasso di tempo necessario per un adeguamento dei prezzi di mercato). Le stelle assegnate dai rating di Morningstar rappresentano una guida per il vasto pubblico. I singoli individui devono tenere conto di specificità come gli obiettivi d'investimento personali, la propensione al rischio, la situazione fiscale, l'orizzonte di tempo, il fabbisogno di reddito e il portafoglio d'investimento nel suo insieme, in aggiunta ad altri fattori. I rating di Morningstar per le azioni sono definiti come segue:

#### Qualitative Star Rating di Morningstar

Cinque stelle ★★★★★	Riteniamo che un apprezzamento oltre l'equo rendimento aggiustato per il rischio sia molto probabile in un lasso di tempo di più anni. L'analisi dello scenario effettuata dai nostri analisti indica che il prezzo di mercato attuale rappresenta una prospettiva eccessivamente pessimista, che limita il rischio di ribasso e massimizza il potenziale di rialzo.
Quattro stelle ★★★	Riteniamo probabile un apprezzamento oltre l'equo rendimento aggiustato per il rischio.
Tre stelle ★★	Esprime la nostra opinione che gli investitori probabilmente otterranno un equo rendimento aggiustato per il rischio (all'incirca il costo dell'azione).

Due stelle	★★	Siamo dell'opinione che gli investitori probabilmente otterranno un rendimento aggiustato per il rischio inferiore al livello equo.
Una stella	★	Rileviamo un'elevata probabilità di rendimenti aggiustati per il rischio indesiderati dall'attuale prezzo di mercato in un lasso di tempo di più anni, sulla base della nostra analisi. L'analisi dello scenario effettuata dai nostri analisti indica che il mercato sconta una prospettiva eccessivamente ottimista, che limita il potenziale di rialzo e lascia gli investitori esposti alla perdita di capitale.

### Quantitative Star Rating di Morningstar

Inteso come rating riassuntivo, basato sulla combinazione della nostra stima del Quantitative Fair Value (Quant FVE), del prezzo di mercato attuale e del Quantitative Uncertainty Rating. Il rating è espresso con una stella, due stelle, tre stelle, quattro stelle e cinque stelle.

Cinque stelle	★★★★★	L'azione è sottovalutata con un ragionevole margine di sicurezza. $\text{Log}(\text{Quant FVE}/\text{Prezzo}) > 1 \times \text{Incertezza quantitativa}$
Quattro stelle	★★★★	L'azione è leggermente sottovalutata. $\text{Log}(\text{Quant FVE}/\text{Prezzo})$ tra $(0.5 \times \text{Incertezza quantitativa}, 1 \times \text{Incertezza quantitativa})$
Tre stelle	★★★	L'azione è valutata più o meno equamente. $\text{Log}(\text{Quant FVE}/\text{Prezzo})$ tra $(-0.5 \times \text{Incertezza quantitativa}, 0.5 \times \text{Incertezza quantitativa})$
Due stelle	★★	L'azione è leggermente sopravvalutata. $\text{Log}(\text{Quant FVE}/\text{Prezzo})$ tra $(-1 \times \text{Incertezza quantitativa}, -0.5 \times \text{Incertezza quantitativa})$
Una stella	★	L'azione è sopravvalutata con un ragionevole margine di sicurezza. $\text{Log}(\text{Quant FVE}/\text{Prezzo}) < -1 \times \text{Incertezza quantitativa}$

### STRATEGIA AZIONARIA

#### Sistema di rating

Sovraponderare	Prevediamo una sovraperformance rispetto agli indici benchmark regionali o globali nei prossimi 9–12 mesi, salvo se diversamente specificato.
Neutro	Prevediamo una performance in linea con gli indici benchmark regionali o globali nei prossimi 9–12 mesi, salvo se diversamente specificato.
Sottoponderare	Prevediamo una sottoperformance rispetto agli indici benchmark regionali o globali nei prossimi 9–12 mesi, salvo se diversamente specificato.

### REDDITO FISSO

#### Sistema di rating dei segmenti di mercato

Sovraponderare	Prevediamo una sovraperformance rispetto all'ampio mercato del reddito fisso nei prossimi 3-6 mesi.
Neutro	Prevediamo risultati in linea con l'ampio mercato del reddito fisso nei prossimi 3-6 mesi.
Sottoponderare	Prevediamo una sottoperformance rispetto all'ampio mercato del reddito fisso nei prossimi 3-6 mesi.

#### Sistema di rating degli emittenti

Buy (Comprare)	L'emittente ha un forte profilo finanziario e commerciale (solidità di stato patrimoniale, conto economico e flusso di cassa) e i suoi strumenti di debito sono considerati un interessante investimento in termini di rischio/rendimento.
Hold (Mantenere)	L'emittente ha fondamentali di credito stabili e/o caratteristiche di rendimento medio atteso rispetto ai pari del settore e i suoi strumenti di debito restano un interessante investimento in termini di rischio/rendimento.
Sell (Vendere)	I dati fondamentali dell'emittente si sono notevolmente deteriorati rispetto ai pari del settore e i suoi strumenti di debito non sono più un investimento interessante in termini di rischio/rendimento.

## Categorie di rischio

Conservative (Conservatore)	Emittenti sovranazionali, emittenti sovrani con il rating più alto nonché enti direttamente e interamente garantiti da tali istituzioni. È molto probabile che tali emittenti conservino il loro rating elevato nell'arco del ciclo economico.
Quality (Qualità)	Emittenti sovrani e societari con un'alta probabilità di rispettare gli obblighi di pagamento e restituzione del debito in uno scenario creditizio di cinque anni. È probabile che tali emittenti mantengano il loro rating investment grade nell'arco di un normale ciclo economico.
Opportunistic (Opportunistico)	Emittenti che hanno buone probabilità di rispettare gli obblighi di pagamento e restituzione del debito in uno scenario creditizio di cinque anni. Questi emittenti offrono un interessante profilo di rischio/rendimento, ma sono esposti al rischio di declassamento e pertanto possono essere cambiati periodicamente.
Speculative (Speculativo)	Emittenti con rating inferiore a investment grade che dovrebbero rispettare gli obblighi di pagamento e restituzione del debito nell'attuale scenario creditizio. Questi emittenti sono esposti a un rischio elevato di declassamento e di insolvenza ed è cruciale avvalersi di una gestione attiva di tali posizioni.

## Rating creditizi, secondo le definizioni e la metodologia delle agenzie di rating

	<b>Moody's</b>	<b>S&amp;P</b>	<b>Fitch</b>	<b>Definizione del rating creditizio</b>
<b>Investment grade</b>	Aaa	AAA	AAA	Le obbligazioni sono considerate essere della massima qualità, con un rischio creditizio minimo.
	Aa1	AA+	AA+	Le obbligazioni sono considerate essere di alta qualità e soggette a un rischio creditizio molto contenuto.
	Aa2	AA	AA	
	Aa3	AA-	AA-	
	A1, A2, A3	A+	A+	Le obbligazioni sono soggette a un rischio creditizio contenuto.
		A	A	
		A-	A-	
	Baa1	BBB+	BBB+	Le obbligazioni possono presentare alcune caratteristiche di tipo speculativo e sono soggette a un rischio creditizio moderato.
	Baa2	BBB	BBB	
	Baa3	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+	Le obbligazioni sono soggette a un rischio creditizio significativo.	
Ba2	BB	BB		
Ba3	BB-	BB-		
B1	B+	B+	Le obbligazioni sono considerate speculative e sono soggette a un rischio creditizio elevato.	
B2	B	B		
B3	B-	B-		
<b>Non-investment grade</b>	Caa1	CCC+	CCC+	Le obbligazioni hanno un basso rating e sono soggette a un rischio creditizio molto elevato.
	Caa2	CCC	CCC	
	Caa3	CCC-	CCC-	
	Ca	CC C	CC, C	Obbligazioni altamente speculative per le quali si è già verificato o potrebbe essere imminente un inadempimento. Vi sono alcune prospettive di rimborso degli interessi e di capitale.
	C	D	D	Obbligazioni solitamente già inadempienti con scarse prospettive di rimborso di interessi e/o di capitale.

### Frequenza di aggiornamento dei rating attribuiti agli emittenti

Gli emittenti del settore finanziario o societario saranno aggiornati se necessario in base agli sviluppi della situazione e almeno su base semestrale. Gli emittenti statali e sovranazionali saranno aggiornati se necessario in base agli sviluppi della situazione e almeno su base annuale.

### Sistema di rating per obbligazioni singole

Buy (Comprare)	L'obbligazione è ritenuta interessante sotto il profilo rischio/rendimento in rapporto al suo gruppo di pari /alla categoria di rischio corrispondente nell'arco di un periodo d'investimento di almeno sei mesi fino al rimborso.
Hold (Mantenere)	L'obbligazione è ritenuta poco interessante sotto il profilo rischio/rendimento in rapporto al suo gruppo di pari/alla categoria di rischio corrispondente nell'arco della durata residua, ma può tuttavia continuare a essere detenuta vista la mancanza di alternative e/o le condizioni di switch poco convenienti e l'improbabilità di perdite sull'investimento.
Sell (Vendere)	Il rating di un'obbligazione viene ridotto a Sell per i seguenti motivi: - Il rating dell'emittente è stato ridotto a Sell da Julius Baer Fixed Income Research. - Il punteggio dell'obbligazione (o, in sua assenza, quello dell'emittente) scende a 1. - Secondo le previsioni, l'obbligazione registrerà una performance estremamente debole rispetto al suo gruppo di pari/alla categoria di rischio corrispondente nell'arco della durata residua e sono probabili perdite sull'investimento. Dopo la riduzione del rating a Sell, il rating e la valutazione dell'obbligazione non verranno più aggiornati (ovvero l'obbligazione non verrà più coperta).

Un'eccezione si applica a «Top Picks – Other Currencies», in cui i rating Buy e Hold vengono assegnati esclusivamente per ragioni di liquidità.

Buy (Comprare)	L'obbligazione è emessa da un emittente dell'universo d'investimento di Julius Baer Advisory con un punteggio complessivo di almeno 2, non ha ricevuto il rating Sell da parte di Julius Baer Research e si prevede che sia liquida.
Hold (Mantenere)	L'obbligazione è emessa da un emittente dell'universo d'investimento di Julius Baer Advisory con un punteggio complessivo di almeno 2, non ha ricevuto il rating Sell da parte di Julius Baer Research, ma non è più abbastanza liquida o risulta meno interessante di altre obbligazioni dello stesso emittente.

#### Frequenza degli aggiornamenti su obbligazioni singole

I rating Buy verranno aggiornati in funzione degli eventi, ma non meno di due volte a settimana. I rating delle obbligazioni portate a Hold verranno aggiornati in funzione degli eventi, ma non meno di due volte a settimana. Dopo la riduzione del rating a Sell, il rating e la valutazione dell'obbligazione non verranno più aggiornati (ovvero l'obbligazione non verrà più coperta).

#### MATERIE PRIME

##### Sistema di rating

Rialzista	Prezzi tendenti al rialzo, prendendo in considerazione la volatilità storica.
Costruttivo	Andamento dei prezzi futuri con maggiore potenziale di rialzo che di ribasso.
Neutrale	Prezzi in movimento laterale, prendendo in considerazione la volatilità storica.
Prudenziale	Andamento dei prezzi futuri con maggiore potenziale di ribasso che di rialzo.
Ribassista	Prezzi tendenti al ribasso, prendendo in considerazione la volatilità storica.

#### VALUTE

##### Sistema di rating

Rialzista	I rendimenti totali attesi aggiustati per la volatilità si collocano nel quartile superiore della scala di distribuzione normale delle valute coperte.
Neutro	I rendimenti totali attesi aggiustati per la volatilità si collocano tra il quartile superiore e il quartile inferiore della scala di distribuzione normale delle valute coperte.
Ribassista	I rendimenti totali attesi aggiustati per la volatilità si collocano nel quartile inferiore della scala di distribuzione normale delle valute coperte.

#### FONDI

##### Tipi di distribuzione

Accumulation (Accumulazione)	Tutti i proventi (ad es. dividendi, interessi) vengono reinvestiti.
Income (Distribuzione)	I proventi (ad es. dividendi, interessi) vengono distribuiti tra gli investitori. L'importo dei proventi distribuiti viene stabilito dal gestore del fondo, a propria discrezione.

#### Frequenza di aggiornamento dei rating attribuiti ai fondi

I rating attribuiti ai fondi vengono aggiornati con frequenza mensile. In casi speciali, i rating possono essere aggiornati più di una volta al mese. A causa delle specifiche filosofie di investimento, non è possibile aspettarsi che il gestore di un fondo consegua una sovraperformance ogni anno. I fondi a gestione attiva non sono pertanto adatti per investimenti a breve termine.

## PRODOTTI STRUTTURATI

Frequenza di aggiornamento dei rating attribuiti ai prodotti strutturati

Le raccomandazioni non vengono aggiornate regolarmente ma in base alla durata del prodotto.

## 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.

## INFORMATIVA

[www.juliusbaer.com/disclosures](http://www.juliusbaer.com/disclosures)

[www.derivatives.juliusbaer.com](http://www.derivatives.juliusbaer.com)

## 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.** Il presente documento ha scopi **puramente informativi e non costituisce un'offerta** o un invito da parte o per conto di Julius Baer a comprare o vendere titoli o strumenti finanziari connessi né a partecipare a strategie di trading specifiche in qualsivoglia giurisdizione. Le opinioni e i



commenti degli autori riflettono i loro giudizi correnti, ma non necessariamente quelli di altre società Julius Baer o di eventuali altre parti terze. È possibile che altre società di Julius Baer abbiano pubblicato o pubblichino in futuro altri documenti il cui contenuto o le cui conclusioni non sono in linea con il presente documento. Julius Baer non si assume l'obbligo di garantire che tali documenti vengano portati all'attenzione dei destinatari del presente documento. 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, ad eccezione di Julius Baer Wealth Advisors (India), 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

Gli investimenti nelle categorie di investimento menzionate nel presente documento potrebbero non essere adatti a tutti i destinatari e non disponibili in tutti i Paesi. **I clienti di Julius Baer sono pregati di contattare le entità locali di Julius Baer al fine di ottenere ragguagli sui servizi e/o i prodotti disponibili nel loro Paese.** Il presente documento è stato allestito senza tenere conto degli obiettivi, della situazione finanziaria o delle esigenze dei singoli investitori. 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. 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. **Nulla nel presente documento costituisce consulenza d'investimento, legale, contabile o fiscale, né vi sono contenute dichiarazioni alcune in merito all'idoneità o opportunità di un determinato investimento o strategia alle circostanze individuali né raccomandazioni personali dirette a investitori specifici.** 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.

## RISCHI GENERALI

Il prezzo, il valore e il reddito degli investimenti in qualsiasi categoria di investimento menzionata nel presente documento 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 nel presente documento 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»): in generale, gli investimenti in obbligazioni convertibili contingenti (CoCo bond, che assorbono le perdite se la capitalizzazione della banca scende al di sotto di un determinato livello) per i clienti residenti nello Spazio economico europeo (UE, Liechtenstein, Norvegia e Islanda) sono ammessi solo per clienti professionisti. L'autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (BaFin) non considera i CoCo bond un investimento adatto ai clienti retail a causa della loro complessa struttura di prodotto, l'obiettivo dichiarato, il fatto che sono difficili da valutare e il potenziale conflitto di interessi da parte della banca. Inoltre, secondo il Product Intervention (Contingent Convertible Instruments and Mutual Society Shares) Instrument 2015, emanato dalla Financial Conduct Authority (FCA), questi prodotti non possono essere acquistati da clienti retail con domicilio nello Spazio economico europeo, a meno che non sia soddisfatta una delle esenzioni consentite e l'emittente non fornisca un documento contenendo le informazioni chiave (Key information document, KID) secondo la normativa per i prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati (PRIIP). I clienti retail che desiderano acquistare obbligazioni CoCo di propria iniziativa sono pregati di contattare il loro rappresentante Julius Baer.

**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 questo documento 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

Julius Baer è tenuta a divulgare informazioni importanti relative ai suoi interessi e a potenziali conflitti. Al fine di evitare che i conflitti d'interesse si ripercuotano negativamente sugli interessi dei clienti, Julius Baer ha definito una politica e delle procedure atte a individuare e gestire tali conflitti, che comprendono misure organizzative e amministrative volte a salvaguardare gli interessi dei clienti. Tra le misure adottate da Julius Baer ricordiamo le adeguate politiche di remunerazione (per le persone coinvolte nella redazione del presente documento) che si basano prevalentemente su criteri qualitativi (ad es. qualità complessiva e accuratezza della ricerca) e solo indirettamente su criteri quantitativi (ad es. performance complessiva di Julius Baer). È possibile che un'entità di Julius Baer partecipi o investa, nei limiti previsti dalla legge, in altre operazioni finanziarie con gli emittenti dei titoli cui fa riferimento il presente documento, svolga dei servizi a favore di detti emittenti o solleciti affari da essi, detenga una posizione o effettui operazioni nei titoli o nelle opzioni degli stessi o abbia qualsiasi altro interesse finanziario significativo nei confronti degli emittenti dei titoli menzionati nella presente e/o potrebbe averlo fatto in passato. Per maggiori informazioni concernenti i nostri interessi negli investimenti descritti nel presente documento, si rimanda alle comunicazioni riportate sopra, relative alle società in questione.

## INFORMAZIONI OTTENUTE DA TERZI

Il presente documento 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 e research 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 e research inclusi) contenuti nel presente documento. I rating di credito o di research 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**

Il presente documento 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 documenti non sono autorizzati (per motivi di nazionalità, domicilio o altre circostanze).

**Dubai International Financial Centre (DIFC):** il presente documento è stato fornito 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 reso 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 esperienza 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.

**Libano:** il presente documento è distribuito 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 stato approvato o autorizzato dall'autorità di vigilanza sui mercati dei capitali libanese o qualsiasi altra autorità competente in Libano. Il documento è strettamente riservato e confidenziale e viene rilasciato a un numero limitato di investitori individuali e istituzionali su loro richiesta e non deve essere fornito a o utilizzato 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.

**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 il presente documento 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. Il presente documento non può essere distribuito ai, o utilizzato dai, clienti retail. La CBB non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza delle dichiarazioni e delle informazioni contenute nel presente documento, 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 nel presente documento.

**Svizzera:** il presente documento è distribuito dalla Banca Julius Baer & Co. SA, Zurigo, una società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA. Alcuni dei fondi d'investimento menzionati nel presente documento possono non essere autorizzati alla distribuzione in Svizzera e possono, pertanto, essere distribuiti unicamente a investitori qualificati, secondo quanto stabilito dalla Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale e nella relativa ordinanza. 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.

**STATI UNITI:** È VIETATO INVIARE, PORTARE O DISTRIBUIRE NEGLI STATI UNITI O CONSEGNARE A SOGGETTI STATUNITENSIS IL PRESENTE DOCUMENTO O COPIE DELLA STESSA.

© Gruppo Julius Baer, 2020