

# BMO Global Asset Management

**Guida agli  
investimenti responsabili**





# Contenuti

Che cos'è l'investimento responsabile?	3
Il conto salato degli investimenti "irresponsabili"	4
Sfatare un mito – il rendimento dei fondi responsabili	5
Fondi responsabili: quali opzioni?	7
Le nostre credenziali nell'investimento responsabile	8
Una filosofia chiara	9
I nostri fondi	10








# Che cos'è l'investimento responsabile?

Le priorità d'investimento sono in continua mutazione. Cresce infatti il numero degli investitori preoccupati non solo dai rendimenti dei loro investimenti, ma anche dal fatto che i loro risparmi siano gestiti in modo responsabile.

## Le ragioni per scegliere un investimento responsabile...

-  Forse non desiderate investire in aziende che inquinano o danneggiano l'ambiente, commerciano armi o si avvalgono di lavoro minorile.
-  Forse non siete disposti a sostenere le imprese del tabacco o le società che guadagnano dal gioco d'azzardo, dalla pornografia o dalla produzione di alcolici.
-  Forse volete investire in aziende che svolgono concretamente la propria attività in modo responsabile.

## Si può fare la differenza

Tutti cercano sempre più spesso di "fare la propria parte" riciclando i rifiuti, ricercando fonti di energia più pulita e adottando pratiche rispettose dell'ambiente. Questi principi si possono estendere anche alle decisioni d'investimento.

I risparmi in azione. Possiamo infatti fare la differenza nel modo in cui scegliamo di investire i nostri risparmi senza rinunciare all'opportunità di accrescere il nostro patrimonio.

Nelle prossime pagine vogliamo condividere le nostre riflessioni sull'investimento responsabile. Come sempre, il mondo degli investimenti è fatto di aspettative e non di certezze. Tuttavia, le nostre opinioni si basano su un'esperienza trentennale nella gestione di un'ampia gamma di strategie d'investimento responsabile.

## Comprendere il concetto "ESG" - tre aree fondamentali dell'investimento responsabile.



**Ambientale** ("environmental") – Che impatto hanno le attività di un'impresa sul mondo? Se inquina, ad esempio, che misure adotta per ridurre il suo contributo a fenomeni come il riscaldamento globale?



**Sociale** – In che modo un'azienda tratta i propri dipendenti, fornitori e clienti?



**Governance** – Quest'area ha a che fare con l'approccio alla gestione aziendale. Un'impresa dispone delle strutture adatte ad assicurare che sia ben gestita? E come decide le retribuzioni dei propri dirigenti?

# Il conto salato degli investimenti “irresponsabili”

La storia fornisce molti esempi di ciò che può accadere quando le imprese trascurano i fattori ambientali, sociali e di governance (ESG). Privilegiando un fondo responsabile si può così evitare di investire in aziende che operano in modo contrario ai propri valori. I vantaggi di un simile approccio all'investimento sono sempre più evidenti.

“La gestione del risparmio, ivi incluso quello previdenziale, non dovrebbe prescindere dai propri valori personali.”

**Reverendo Justin Welby,**  
arcivescovo di Canterbury,  
presidente del “Responsible  
Investment Advisory Council”  
di BMO



## Disastro ambientale della Deepwater Horizon

Nell'aprile 2010 l'esplosione e l'affondamento della Deepwater Horizon, una piattaforma di trivellazione attiva nel sito di Macondo Prospect operato da BP, causò il più grave sversamento di petrolio in mare nella storia degli Stati Uniti. BP fu messa sotto accusa per il taglio dei costi e i sistemi di sicurezza scadenti, che a detta di molti avrebbero contribuito al disastro. Tra il 20 aprile e il 29 giugno 2010 le azioni BPO accusarono una flessione del 50% e i costi complessivi sostenuti dalla società si attestarono a circa 62 miliardi di dollari.



## Scandalo delle emissioni Volkswagen

Alla fine del 2015 Volkswagen ha rivelato di aver manipolato i dati sulle emissioni dei propri motori, con ripercussioni su oltre 11 milioni di veicoli in tutto il mondo. L'annuncio ha sollevato serie preoccupazioni per l'impatto commerciale sull'azienda, per i danni alla reputazione del marchio Volkswagen e per le potenziali multe derivanti dalle azioni legali intentate in Europa e negli Stati Uniti. Mentre scriviamo, la società ha già messo in conto costi per 18 miliardi di euro.



## Crollo del Rana Plaza

Nell'aprile 2013 è crollato a Dhaka, capitale del Bangladesh, lo stabilimento di Rana Plaza, dove si producevano capi d'abbigliamento. L'incidente, provocato dalla struttura fatiscente dell'edificio, ha causato oltre 1.100 vittime. Molti marchi internazionali di abbigliamento si rifornivano direttamente e indirettamente da quella fabbrica. L'incidente ha attirato l'attenzione del mondo intero sulle condizioni di lavoro in Bangladesh e sulle prassi delle multinazionali che si approvvigionano in quel Paese.

# Sfatare un mito

## – il rendimento dei fondi responsabili

Agli albori dell'investimento responsabile, si riteneva che l'applicazione di principi etici obbligasse a rinunciare a una parte dei rendimenti. Tuttavia, nei trent'anni in cui abbiamo gestito fondi responsabili, ci siamo accorti che, evitando le aziende meno virtuose nell'applicare i principi ESG, si possono compiere ottime scelte con l'obiettivo di conseguire solidi rendimenti nel lungo periodo.

### Generare rendimenti con solidi principi

Ma non fidatevi solo delle nostre parole. Numerosi studi hanno analizzato il legame tra la sostenibilità e la governance, da un lato, e la performance delle imprese e dei loro titoli azionari, dall'altro.

#### L'investimento responsabile si diffonde

Nel 2017 1.760 investitori, con un patrimonio di quasi 70.000 miliardi di dollari<sup>1</sup>, hanno adottato criteri di investimento responsabile.<sup>2</sup>

Il 93% degli alti dirigenti ritiene che la sostenibilità sarà importante per il futuro successo della propria impresa.<sup>3</sup>

Barclays ha rivelato che un portafoglio di obbligazioni societarie<sup>4</sup> con un orientamento verso la buona governance genera un extra rendimento del 5,5% in 7 anni rispetto alle società prive di una buona governance.<sup>5</sup>

Secondo una rassegna di oltre 200 studi accademici, l'88% di essi individua un legame tra le buone prassi ESG e una valida performance aziendale.<sup>6</sup>

Morgan Stanley ha analizzato per più di 7 anni oltre 10.000 fondi comuni<sup>7</sup> di tipo aperto<sup>8</sup>, scoprendo che il 64% dei fondi azionari sostenibili<sup>9</sup> presentava rendimenti pari o superiori e una volatilità pari o inferiore rispetto a portafogli non-ESG.<sup>10</sup>

### Ma investire responsabilmente non comporta maggiori rischi?

È noto che la diversificazione (l'investimento in una molteplicità di strumenti diversi) riduce il rischio; pertanto, selezionando le aziende in base a criteri etici si finisce potenzialmente per limitare il numero di imprese in cui investire e dunque per assumere maggiori rischi.

D'altro canto, le imprese meno virtuose, che trascurano le questioni sociali o ambientali, si espongono al rischio di incorrere in una serie di costi, quali sanzioni, interruzioni della catena di approvvigionamento, controversie sindacali o perdita di reputazione. Ciò potrebbe avere un effetto deleterio sulla loro credibilità, sulla loro performance e sulla loro redditività futura.

Siamo convinti che una solida governance aziendale, la gestione attenta di rischi ambientali e sociali e il rispetto di una vera etica aziendale svolgano un ruolo sempre più importante nel generare rendimenti persistenti.

Quanto ai nostri fondi, se è vero da un lato che la selezione in base a principi etici comporta l'esclusione di alcuni settori, come tabacco, difesa, petrolio e gas, con potenziali conseguenze negative per i nostri portafogli, dall'altro lato, tuttavia, la nostra esperienza ultratrentennale ci insegna che sul lungo periodo la nostra propensione all'investimento responsabile ci avvantaggia. Privilegiando le imprese con una solida reputazione responsabile, siamo in grado di identificare investimenti di buona qualità che ci aiutano a realizzare performance persistenti a beneficio dei nostri investitori.

<sup>1</sup> Gli investimenti e la liquidità detenuti da un fondo.

<sup>2</sup> UNPRI (Principi d'investimento responsabile delle Nazioni Unite)

<sup>3</sup> The UN Global Compact - Accenture CEO Study on Sustainability, il più importante studio sulla sostenibilità mai condotto con il coinvolgimento di CEO, (Accenture, 2015), <https://www.accenture.com/us-en/insight-un-global-compact-ceo-study-sustainability>.

<sup>4</sup> Titoli di credito rappresentativi di un prestito emesso da una società privata per finanziare parte del proprio fabbisogno finanziario, e che attribuisce al suo possessore il diritto ad un interesse più il rimborso alla scadenza del capitale prestato.

<sup>5</sup> Barclays - Sustainable investing and bond returns, <https://www.investmentbank.barclays.com/our-insights/esg-sustainable-investing-and-bond-returns.html>

<sup>6</sup> From the Stockholder to the Stakeholder - How Sustainability Can Drive Financial Outperformance (University of Oxford & Arabesque Asset Management, marzo 2015)


<sup>7</sup> Fondi di investimento collettivo costituiti con i capitali raccolti da una pluralità di risparmiatori, ciascuno dei quali detiene un numero di quote proporzionali all'importo che ha versato.

<sup>8</sup> Tipologia di fondo comune in cui è riconosciuta ai partecipanti la possibilità di sottoscrivere quote o chiederne il rimborso in qualunque momento.

<sup>9</sup> Azioni in società quotate alla Borsa valori. Gli azionisti possiedono effettivamente una quota della società e tipicamente hanno diritto di voto nell'assemblea degli azionisti.

<sup>10</sup> Morgan Stanley Sustainable Reality Report - <http://www.morganstanley.com/sustainableinvesting/pdf/sustainable-reality.pdf>





“La buona notizia per gli investitori è che oggi possono scegliere tra una gamma senza precedenti di fondi con un approccio ESG.”

**Claudia Wearmouth,**  
Co-responsabile Governance  
and Sustainable Investment



# Fondi responsabili – quali opzioni?

I capitali investiti nei fondi responsabili crescono rapidamente e la popolarità dell'investimento ESG sembra destinata a continuare.

Nel considerare se investire in un fondo responsabile, sono due gli elementi di cui tenere conto. Il primo è l'abilità del gestore. Come per ogni investimento, occorre avere fiducia nella qualità di coloro a cui si affida la responsabilità di gestire i propri risparmi.

Il secondo è la capacità di comprendere le politiche responsabili adottate. Quali società vengono prese in considerazione per l'investimento e quali controlli sono messi in atto per assicurare che tali criteri siano applicati rigorosamente?

La maggior parte dei fondi responsabili tende a scartare o ad evitare alcune imprese per motivi etici. Tuttavia, esiste una serie di opzioni tra cui scegliere. Alcune coniugano più di un approccio, come il nostro fondo Responsible Global Equity, che applica criteri di esclusione etici, un approccio tematico positivo alla selezione delle aziende e la pratica della partecipazione attiva o "engagement". Il filtro etico, l'investimento tematico e l'engagement sono spiegati di seguito.

## Fondi con filtro

Noti anche come fondi SRI (investimento socialmente responsabile), etici o "dark green", questi fondi presentano i criteri d'investimento più rigorosi ed evitano d'investire in qualsiasi azienda che possa avere una cattiva reputazione su questioni ambientali, di diritti umani o etiche di altra natura. In genere, i fondi "dark green" escludono le imprese operanti in settori come difesa, tabacco, gioco d'azzardo e alcolici.

**Possano essere adatti a:** investitori che desiderano allineare i propri investimenti a valori etici o morali.

## Fondi best-in-class

Chiamati anche "light green", questi fondi adottano un approccio "best in sector", ovvero non escludono interi settori, ma si concentrano sulle aziende più responsabili dal punto di vista sociale in un dato settore.

**Possano essere adatti a:** investitori che desiderano che il proprio gestore tenga conto di questioni ambientali, sociali e di governance, ma che non se la sentono di escludere interi settori.

## Fondi tematici

I fondi tematici, sostenibili o, più di recente, fondi "ad impatto positivo" selezionano le imprese in cui investire sulla base del loro contributo positivo a soluzioni ambientali o sociali. Alcuni fondi si concentrano su un tema specifico come l'acqua o la salute, ma più spesso si trovano fondi multitematici che danno accesso a una serie di temi.

**Possano essere adatti a:** investitori che desiderano generare rendimenti da società operanti nei settori del futuro.

## Stewardship

Noto anche come partecipazione attiva o engagement, con questo approccio il gestore del fondo si impegna a instaurare con le aziende in cui investe un dialogo su una serie di questioni di sostenibilità o di governance, oltre a utilizzare il proprio diritto di voto alle assemblee degli azionisti. Si tratta di una strategia che può essere applicata a qualsiasi tipo di fondo, anche a quelli che adottano criteri di esclusione.

**Possano essere adatti a:** investitori che desiderano che i propri gestori dialoghino attivamente con le società in cui investono.

L'esclusione di settori o società può determinare una minore diversificazione e quindi una maggiore volatilità dei valori dell'investimento.

Le informazioni riportate sono a solo scopo illustrativo e non dovrebbero essere considerate un'offerta o un invito ad acquistare o vendere investimenti in questi fondi.

# Le nostre credenziali nell'investimento responsabile

Noi di BMO Global Asset Management abbiamo un'esperienza di oltre 30 anni negli investimenti responsabili, gestendo un ampio ventaglio di fondi per investitori privati e istituzionali, sui mercati azionari<sup>1</sup> e obbligazionari<sup>2</sup> sia globali che regionali.

Il team Governance and Sustainable Investment (GSI) di BMO Global Asset Management è uno dei più grandi del suo genere in Europa. Siamo stati inoltre il primo gruppo di asset management a dotarci di un organismo di consulenza indipendente per monitorare il nostro processo di selezione responsabile e, nel 1984, abbiamo lanciato il primo fondo etico per investitori privati in Europa.

La nostra gamma di fondi responsabili è solo una parte del nostro approccio e delle relative attività. Noi di BMO Global Asset Management ci impegniamo ad essere investitori responsabili. Crediamo che la gestione prudente delle questioni ESG possa avere un impatto importante sulla performance a lungo termine degli investimenti. Le società che gestiscono efficacemente i propri rischi ESG e che adottano proattivamente le migliori prassi ESG possono generare rendimenti superiori rispetto ad altre società nel lungo periodo.

Considerazioni concrete sui fattori ESG permeano le nostre decisioni d'investimento più ampie. I nostri analisti della ricerca e i nostri gestori dei fondi<sup>3</sup> seguono un processo che prende in considerazione l'impatto potenziale dei temi ESG in relazione agli investimenti dei nostri portafogli.<sup>4</sup>

Siamo stati tra i primi firmatari dei Principi per l'Investimento Responsabile delle Nazioni Unite (UNPRI) e come gruppo abbiamo ricevuto il massimo rating (A+) per la nostra governance e la nostra strategia.\*



**15**  
professionisti  
nel nostro team  
di investimento  
responsabile



**Rating A+\***  
assegnato dalle  
"Nazioni Unite  
per i Principi  
dell'Investimento  
Responsabile"



**1984**  
Lancio del primo fondo  
in Europa con filtro  
sociale e ambientale



**650+**  
Aziende coinvolte  
con un processo  
di engagement  
nel 2017



**€2,1bn**  
Patrimonio  
in gestione in fondi  
responsabili\*\*

\* Si veda il nostro Transparency Report ([www.bmogam.com/documents/principles-for-responsible-investment-transparency-report](http://www.bmogam.com/documents/principles-for-responsible-investment-transparency-report)) Questo rating è assegnato alla nostra strategia e deve essere considerato nell'ambito dell'intera metodologia del quadro di riferimento dei Principi per l'Investimento Responsabile delle Nazioni Unite. Si veda [www.unpri.org](http://www.unpri.org) per ulteriori dettagli. \*\* Al 31 dicembre 2017

<sup>1</sup> Azioni in società quotate alla Borsa valori. Gli azionisti possiedono effettivamente una quota della società e tipicamente hanno diritto di voto nell'assemblea degli azionisti.

<sup>2</sup> Titoli di credito rappresentativi di un prestito emesso da una società privata

oppure da un soggetto della pubblica amministrazione per finanziare parte del proprio fabbisogno finanziario, che attribuisce al suo possessore il diritto ad un interesse più il rimborso alla scadenza del capitale prestato. Le obbligazioni sono generalmente negoziate sul mercato regolamentato e possono essere scambiate ad un valore superiore o inferiore al prezzo di emissione.

<sup>3</sup> I professionisti responsabili della gestione quotidiana del fondo.

<sup>4</sup> L'insieme di investimenti detenuti da un investitore o da un fondo.



# Una filosofia chiara

La nostra gamma di fondi responsabili offre agli investitori un modo per investire in azioni e obbligazioni di società che aderiscono a determinati valori e standard. A tale scopo, applichiamo alla selezione e alla gestione degli investimenti principi etici e criteri ESG.

## I nostri fondi responsabili si fondano su una triplice filosofia:



**Investire:** investiamo in aziende che danno un contributo positivo alla società e all'ambiente;



**Evitare:** evitiamo le aziende che adottano pratiche aziendali nocive o socialmente e ambientalmente insostenibili;



**Migliorare:** sfruttiamo la nostra influenza di investitori per incoraggiare l'adozione di pratiche virtuose nella gestione dei problemi ambientali, sociali e di governance tramite la partecipazione attiva e il voto in assemblea degli azionisti.

### Come definiamo gli standard etici e responsabili?

L'etica non è una questione di bianco o nero. Anche se alcuni principi, come l'esclusione dei produttori di tabacco, si prestano a un'applicazione immediata, per decidere quali imprese abbiano adottato politiche virtuose in ambito ambientale e di standard di lavoro, occorre sicuramente un'analisi più approfondita.

In aggiunta, le norme e le percezioni etiche cambiano nel tempo. Nei trent'anni trascorsi dal lancio dei nostri fondi etici abbiamo rivisto costantemente i nostri criteri e sviluppato nuovi standard in aree quali le sabbie bituminose, l'etica dell'attività bancaria e il cambiamento climatico.

Ogni società selezionata per l'investimento dei nostri fondi responsabili viene sottoposta a una ricerca approfondita dal nostro team GSI, per valutare se essa soddisfi le politiche di selezione etica del fondo. I casi dubbi sono sottoposti per un'opinione al comitato indipendente "Responsible Investment Advisory Council". Quest'ultimo incontra il team GSI con frequenza trimestrale per discutere degli aggiornamenti dei nostri criteri e della loro applicazione pratica.

### Partecipazione attiva

Una volta che abbiamo investito, pratichiamo la partecipazione attiva. Coinvolgiamo le imprese in un processo di engagement per affrontare i rischi ESG ed esercitiamo i nostri diritti di voto al fine di promuovere il buon governo societario. Pensiamo che la partecipazione attiva sia fondamentale per assicurare che si mantenga integra l'esposizione ai temi ESG, contribuendo alla gestione del rischio e ai rendimenti di lungo periodo.

I traguardi raggiunti in concreto. Ecco alcuni esempi dei risultati che abbiamo ottenuto:

**Apple:** la società ha migliorato le politiche di impiego della forza lavoro lungo la propria catena di approvvigionamento con l'introduzione di nuove misure per proteggere i lavoratori migranti, compreso il divieto sulle commissioni di assunzione.


**Novartis:** la casa farmaceutica ha introdotto una nuova politica di accesso ai medicinali, che offre un portafoglio di prodotti ai Paesi con basso reddito al costo mensile di 1 dollaro al trattamento.


**Toyota:** la casa automobilistica ha incrementato al 25% la quota degli amministratori indipendenti nel proprio CdA; si tratta di un aumento significativo in un mercato in cui, fino a poco tempo addietro, la norma era avere soltanto amministratori interni.


**Le informazioni riportate sono a solo scopo illustrativo e non dovrebbero essere considerate un'offerta o un invito ad acquistare o vendere investimenti in queste società.**


# I nostri fondi


Tutti i nostri fondi responsabili seguono la filosofia “Investire – Evitare – Migliorare”. Sono al momento disponibili per gli investitori italiani i seguenti fondi.

	F&C Responsible Global Equity*	BMO Responsible Global Emerging Markets Equity*	BMO Responsible Euro Corporate Bond*
<b>Obiettivo</b>	Conseguire la crescita del capitale investendo in un portafoglio diversificato di azioni globali sottoposte a filtro etico ed emesse da società orientate alla sostenibilità a lungo termine.	Offrire uno strumento che consente di investire in un portafoglio a gestione attiva di azioni di società dei mercati emergenti che contribuiscono a uno sviluppo economico sostenibile o ne traggono beneficio.	Il fondo punta a conseguire un tasso di rendimento superiore alla media di lungo periodo ed è denominato in Euro. Il fondo investe solo in titoli che soddisfano i criteri di selezione prestabiliti sotto il profilo ESG.
<b>Investe in</b>	Azioni globali	Azioni dei mercati emergenti <sup>3</sup>	Obbligazioni societarie
<b>Benchmark</b>	MSCI World Developed	MSCI Emerging Markets	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR Index
<b>In sintesi</b>	   	  	  

 **Filtro etico** – Le società vengono selezionate in base a criteri etici prima di procedere con l’investimento.

 **Standard ESG** – Vengono valutati gli standard di sostenibilità e/o di governance delle società.

 **Approccio tematico** – Il fondo punta a investire in società destinate a beneficiare di temi legati alla sostenibilità a lungo termine.

 **Engagement** – Dialoghiamo con le società in cui investiamo, incoraggiando le migliori pratiche nella gestione dei temi ESG.

## Rischi da considerare

Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire oltre che aumentare e gli investitori potrebbero non recuperare l’importo originariamente investito. Le variazioni dei tassi di cambio possono ridurre il valore del vostro investimento.

L’esclusione di settori o società può determinare una minore diversificazione e quindi una maggiore volatilità dei valori dell’investimento.

Le cedole e il capitale di un’obbligazione dipendono dalla capacità della società emittente di onorare i pagamenti,

e l’eventuale insolvenza inciderà negativamente sul valore del vostro investimento. Le variazioni dei tassi d’interesse possono influire sul valore delle posizioni a tasso fisso, penalizzando il valore dell’investimento.

Gli investimenti nei mercati emergenti sono generalmente considerati più rischiosi rispetto ai mercati sviluppati a causa della possibilità di scarsa liquidità, delle oscillazioni valutarie, delle ripercussioni negative dal punto di vista della sicurezza sociale, politica ed economica, e della fragilità delle strutture di vigilanza e degli standard contabili.

\*BMO Responsible Euro Corporate Bond, F&C Responsible Global Equity Fund e BMO Responsible Global Emerging Markets Equity Fund sono OIVCM autorizzati in Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Prima della eventuale sottoscrizione, gli investitori devono obbligatoriamente consultare il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) o il prospetto, al fine di assumere piena consapevolezza dei rischi. I predetti documenti, comprese la relazione annuale, quella semestrale e di bilancio, sono reperibili gratuitamente presso la succursale italiana di BMO Global Asset Management, Via Santa Maria Valle 3, Milano, oppure per via telematica su [www.bmogam.com/it/private-investors/funds](http://www.bmogam.com/it/private-investors/funds).

<sup>1</sup> Un investimento il cui obiettivo principale è offrire un reddito costante.

<sup>2</sup> Un investimento il cui obiettivo principale è massimizzare il valore della somma investita (ossia la crescita del capitale), più che generare reddito.

<sup>3</sup> Paesi con un basso reddito pro capite rispetto ai paesi avanzati, ma con un mercato azionario regolamentato. La possibilità di una crescita rapida rende interessanti i mercati emergenti per gli investitori disposti ad accettare un livello di rischio più alto. I mercati emergenti includono, tra gli altri, il Brasile, la Russia, l’India, la Cina, il Messico, l’Indonesia, il Sudafrica, la Polonia e la Corea del Sud.




“Sono orgoglioso della nostra storia e del nostro track record nell’investimento responsabile, che ci consentono di offrire ai nostri clienti una gamma di fondi leader sul mercato.”

**Richard Wilson,**  
**CEO e Direttore Investimenti,**  
**BMO Global Asset Management**

## Contatti

### Clienti professionali Europa

 + 39 02 00681639

 servizio.clienti@bmogam.com

 [bmogam.it](http://bmogam.it)

Le telefonate potrebbero essere registrate

Le informazioni riportate in questa pubblicazione sono da intendersi a scopo promozionale e divulgativo. (Le informazioni riportate in questa pubblicazione sono da intendersi a scopo promozionale e divulgativo) Le opinioni riportate hanno rilevanza nel momento in cui sono state pubblicate e possono cambiare nel futuro. Si consiglia a chiunque sia interessato ad acquistare quote/unità dei fondi di consultarsi con il proprio consulente d'investimento di fiducia al fine di approfondire gli aspetti legali, fiscali e contabili dell'investimento o di altre operazioni relative all'investimento negli UCITS, nonché valutare se l'investimento o la transazione in esame siano adatti al profilo di rischio, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento dell'investitore.