

## Notizie e previsioni T4 2020



**Pauline Grange**  
Gestore,  
Azioni globali



**Jess Williams**  
Analista di portafoglio,  
Investimento responsabile

**Benjamin Disraeli una volta disse: “Il cambiamento è inevitabile, il cambiamento è costante”, e il 2020 è stato chiaramente un anno di cambiamento. Ciò è stato particolarmente evidente nel modo in cui le imprese e i consumatori hanno sposato le tecnologie digitali nel corso dell’anno, con un rapido passaggio dal commercio fisico all’e-commerce e dai contanti ai pagamenti digitali. Si è registrata inoltre un’accelerazione degli investimenti in applicazioni e servizi cloud, poiché lavoratori e studenti sono stati costretti a spostarsi online. Anche i piani di decarbonizzazione a livello globale hanno preso slancio, poiché i governi di tutto il mondo hanno fissato obiettivi nuovi o più aggressivi di azzeramento delle emissioni nette di carbonio**

Tuttavia, uno degli esiti più sorprendenti del 2020 è stata la velocità con cui sono stati sviluppati i vaccini anti Covid-19. Prima della pandemia erano necessari in media più di 10 anni per trovare un vaccino. Il fatto che alcuni vaccini efficaci siano stati messi a punto in meno di un anno è davvero stupefacente, e testimonia le enormi innovazioni in atto nella medicina e nella sanità contemporanee.

Moderna è riuscita a sviluppare un vaccino pronto per la sperimentazione umana in soli 42 giorni dal ricevimento della sequenza genetica del virus utilizzando la sua tecnologia mRNA innovativa (i farmaci mRNA contengono istruzioni che inducono le cellule del corpo a produrre proteine per prevenire o combattere le malattie).<sup>1</sup> È qualcosa di strabiliante, poiché questo processo di solito richiede anni con le tecnologie tradizionali.



I risultati positivi sul fronte dei vaccini hanno alimentato l'ottimismo riguardo alle riaperture economiche nel 2021.  
Fonte: iStock.

I risultati positivi e l'approvazione anticipata del vaccino Pfizer/BioNTech, seguito da quelli di Oxford/AstraZeneca e Moderna, hanno sostenuto il rialzo del 14,4% messo a segno dai mercati globali nel quarto trimestre.<sup>2</sup> In questo periodo Global Sustainable Outcomes ha guadagnato il 13,8%, chiudendo l'anno con un rendimento del 28,1% al lordo delle commissioni, a fronte del 16,8% registrato dall'MSCI ACWI, ossia una significativa sovraperformance del 9,7%.<sup>3</sup> Questo risultato conferma la nostra convinzione che la sostenibilità fa bene non solo al pianeta, ma anche agli affari.

Gli sviluppi favorevoli sul fronte dei vaccini hanno alimentato l'ottimismo riguardo alle riaperture economiche nel 2021, con la speranza che la maggior parte del mondo sviluppato immunizzi la popolazione vulnerabile al Covid-19 entro la primavera, a seconda del ritmo di distribuzione dei vaccini. Ciò a sua volta ha comportato una rotazione verso i settori “value ciclici” del mercato nel corso del

trimestre, con un aumento significativo dei rendimenti obbligazionari e dei prezzi dell'energia e delle materie prime. Una qualche normalizzazione delle valutazioni era peraltro prevedibile, poiché lo scarto tra i settori dalle performance migliori (tecnologia) e peggiori (energia) ha toccato livelli record nel 2020, portandosi al 79% (MSCI world IT +44%; MSCI world energy -34%).

Siamo orgogliosi del ruolo che diverse nostre partecipate hanno avuto nello sviluppo e nella produzione dei vaccini anti Covid-19. Tra queste figurano:

- **Ilumina**, la cui tecnologia di sequenziamento del genoma di prossima generazione sta aiutando scienziati e ricercatori in oltre 10.000 laboratori a sviluppare vaccini e terapie contro il Covid-19. La sua tecnologia sta inoltre sostenendo le attività di tracciamento della trasmissione del Covid-19 e la sorveglianza dei comportamenti.



- ▶ ■ **Becton Dickinson**, leader globale nei dispositivi di iniezione, che aiuterà a produrre circa 11,4 miliardi di siringhe e da uno a due miliardi di fiale multi-dose necessari per consegnare i vaccini. La società sta contribuendo alle vaccinazioni anti Covid-19 in una varietà di altri modi, ad esempio insegnando agli operatori sanitari nei centri vaccinali le tecniche di inoculazione corrette.
- Le aziende di strumentazione scientifica **Danaher e Thermo-Fisher** stanno fornendo gli strumenti, i kit di test e i reagenti per sostenere e favorire i progressi dei laboratori che lavorano su vaccini e terapie anti Covid-19.

- **Croda**, un produttore di composti chimici speciali, fornisce eccipienti innovativi (le sostanze chimiche contenute in un farmaco insieme al principio attivo) per contribuire a stabilizzare le formulazioni dei vaccini e consentire la loro diffusione nell'organismo. L'azienda si è aggiudicata un contratto quinquennale per la fornitura di eccipienti per il vaccino Pfizer/BioNTech.
- **SGS**, una società di analisi e ispezione, è coinvolta negli studi clinici e fornisce servizi di controllo qualità per lo sviluppo dei vaccini e test di produzione per la qualità/impurità di questi farmaci.

Salute, benessere e sicurezza alimentare rimangono i temi principali nella strategia Global Sustainable Outcomes, e il 2020 ha chiaramente evidenziato l'importanza di investire nei sistemi e nell'innovazione sanitaria.

<sup>1</sup> *The Science and Fundamentals of mRNA technology*, <https://www.modernatx.com/mrna-technology/science-and-fundamentals-mrna-technology>, 2020.

<sup>2</sup> MSCI World Index, Bloomberg, gennaio 2021.

<sup>3</sup> Columbia Threadneedle Investments, 2021. Le cifre riportate indicano un extra-rendimento geometrico anziché un rendimento aritmetico.

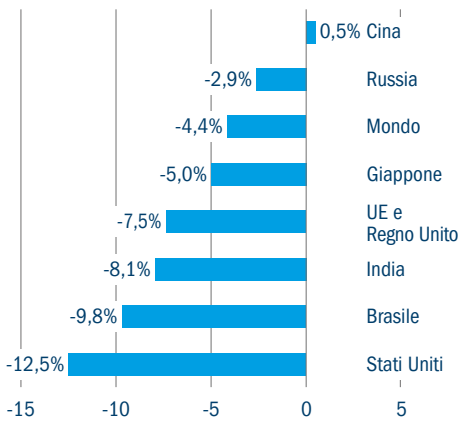


Gli aerei Airbus possono volare con una miscela composta al 50% di carburanti sostenibili per l'aviazione, che è il limite attualmente stabilito dalle autorità dell'aviazione civile. Fonte: iStock.

## Enfasi sul tema della sostenibilità: la ripresa dei viaggi aerei può essere ecocompatibile?

Con la cancellazione dei piani di viaggio del 2020 e un ritorno ai viaggi internazionali nel 2021 che appare sempre più incerto, è evidente che il Covid-19 ha inferto un duro colpo alle compagnie aeree. In effetti, nel 2020 i voli passeggeri sono diminuiti del 60%,<sup>1</sup> con un calo delle emissioni globali di CO<sub>2</sub> in tutti i settori nell'ordine di 10,5 miliardi di tonnellate metriche, pari al 4,4% (Figura 1).<sup>2</sup>

**Figura 1: variazione delle emissioni di biossido di carbonio (CO<sub>2</sub>) nel 2020 (a/a)**



Fonte: Carbon Monitor, gennaio 2021.

La flessione delle emissioni associata alla pandemia dovrebbe costituire un serio campanello d'allarme; anche se l'attuale livello di restrizioni venisse mantenuto nei prossimi anni, con i relativi costi umani ed economici, ciò non sarebbe comunque sufficiente per raggiungere l'obiettivo degli 1,5°C. Secondo le Nazioni Unite, per arrivare a questo risultato servirebbe una diminuzione annua delle emissioni di gas serra del 7,6%.<sup>3</sup>

Tuttavia, mentre in tutto il mondo proseguono le campagne vaccinali e si prevede un ritorno dei viaggi aerei verso la fine di quest'anno, la domanda che ci si pone è se il trasporto aereo possa diventare ecocompatibile. Lo stimolo economico giocherà un ruolo fondamentale nella decarbonizzazione del settore dei viaggi dopo la pandemia. Ciò avviene già in alcuni ambiti, con il Green Deal europeo e le condizioni di salvataggio per le compagnie aeree, in base alle quali i fondi sono subordinati alla cancellazione dei voli a corto raggio dove il trasporto ferroviario è un'alternativa praticabile.

A differenza del trasporto su strada, tuttavia, la navigazione e l'aviazione sono due aree dei trasporti in cui la decarbonizzazione è particolarmente complicata. I due settori generano circa il 3% delle emissioni globali, il che li mette alla pari con la Germania, il sesto produttore mondiale di emissioni (Figura 2).

Un ulteriore problema nel caso dell'aviazione è il tasso di crescita pre-Covid-19 delle emissioni atmosferiche. I voli passeggeri registrano una crescita sostenuta nelle economie emergenti come la Cina, dove una classe media in espansione sta scoprendo il trasporto aereo. In effetti, le emissioni mondiali prodotte dai voli commerciali sono aumentate a un tasso del 70% più rapido di quanto previsto dalle Nazioni Unite.<sup>4</sup>

A differenza del trasporto su strada, dove i veicoli elettrici offrono una soluzione di decarbonizzazione a basso costo, le tecnologie a zero emissioni per il trasporto aereo e marittimo rimangono molto poco competitive rispetto alle più economiche opzioni basate sui combustibili fossili.

Inoltre, entrambi i settori sono di natura internazionale, e regolamentare le attività che abbracciano più paesi è notoriamente complesso. L'accordo di Parigi non copre il trasporto marittimo o aereo; in aggiunta, questi settori non sono tenuti a pagare le imposte sul carburante nei viaggi internazionali. Ciò rende ancora meno competitive le nuove tecnologie a basse emissioni di carbonio.

I produttori di aerei come Airbus e Boeing hanno riprogettato i motori e le cellule degli aerei per aumentare l'efficienza del carburante, ma il problema è che i miglioramenti incrementali su questo fronte sono attualmente in calo. Servono nuove soluzioni energetiche sostenibili per decarbonizzare il trasporto aereo, ma le sfide non mancano.

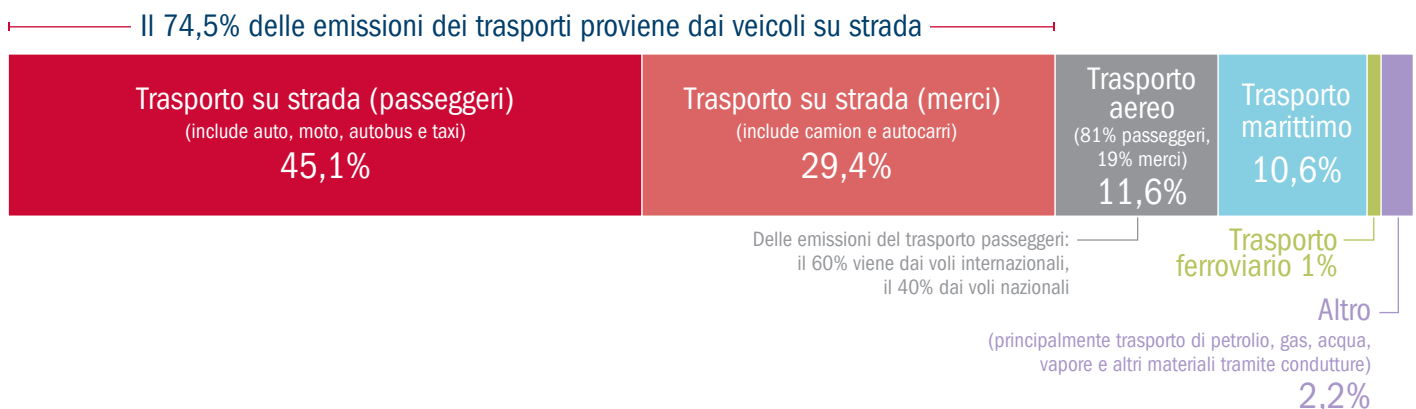
I carburanti sostenibili per l'aviazione (SAF) offrono una soluzione immediata per aiutare a ridurre le emissioni di carbonio. I SAF sono prodotti da materiali sostenibili come l'olio da cucina esausto e altri oli di scarto non di palma provenienti da animali, piante o residui alimentari che altrimenti finirebbero in discarica. I SAF sono molto simili nella struttura chimica al tradizionale carburante per jet prodotto da combustibili fossili, e dunque non è necessario cambiare i motori degli aerei per utilizzarli. Infatti, i velivoli Airbus possono al momento volare con una miscela composta al 50% di SAF, che è il limite attualmente stabilito dalle autorità dell'aviazione civile. Tuttavia, Rolls-Royce ha recentemente condotto una serie di test utilizzando il 100% di SAF su alcuni modelli di business jet di piccole dimensioni. Questi test hanno lo scopo di dimostrare che una miscela di SAF al 100% può essere utilizzata in modo sicuro quale sostituto del cherosene.

L'utilizzo dei SAF comporta una significativa riduzione delle emissioni di carbonio rispetto al tradizionale carburante per jet; nel caso dei test effettuati da Rolls-Royce, i SAF hanno abbattuto di oltre il 75% le emissioni durante il ciclo di vita.<sup>5</sup> I SAF rappresentano nel breve termine un "ponte" essenziale verso l'adozione di tecnologie come gli aerei ibridi e completamente elettrici. La difficoltà qui è rappresentata dal significativo aggravio di costo dei SAF rispetto ai combustibili fossili, ma i prezzi dovrebbero diminuire con il loro crescente utilizzo nel settore. Tuttavia, ciò richiede un ingente investimento di tempo e denaro.

Altre nuove tecnologie come l'elettrificazione e l'idrogeno verde forniscono la chiave per la decarbonizzazione a lungo termine. L'alimentazione a batteria può essere praticabile per voli a corto raggio con un

**Figura 2: emissioni globali di CO<sub>2</sub> prodotte dal settore dei trasporti**

Il grafico si basa sulle emissioni globali generate dai trasporti nel 2018, pari nel complesso a 8 miliardi di tonnellate di CO<sub>2</sub>. I trasporti rappresentano il 24% delle emissioni di CO<sub>2</sub> associate al consumo di energia.



Fonte: Our World in Data, sulla base di dati dell'International Energy Agency (IEA) e dell'International Council on Clean Transportation (ICCT), 2018.

► numero limitato di passeggeri, ma le batterie sono pesanti e non contengono un'energia sufficiente a compensare il loro peso.

Nel breve termine, nuovi sistemi satellitari consentiranno di seguire più accuratamente la rotta dei voli transatlantici nel rispetto delle distanze di sicurezza. Ciò dovrebbe permettere agli aerei di procedere lungo traiettorie più flessibili per sfruttare più efficacemente i venti di coda ed evitare i venti contrari. In questo modo, il settore dell'aviazione potrebbe disporre di un modo per abbattere le emissioni più economico e immediato di quello offerto dai progressi della tecnologia. Il taglio delle emissioni potrebbe arrivare nel migliore dei casi al 18%.

L'idrogeno verde, sotto forma di ammoniaca, è considerato una delle soluzioni a lungo termine più praticabili per un trasporto aereo ecocompatibile. Questa sostanza è generata da fonti rinnovabili e fornisce la maggiore densità di energia (rispetto alle batterie) necessaria per volare senza emettere CO<sub>2</sub> in volo. La densità di energia dell'idrogeno verde rimane tuttavia inferiore a quella del kerosene, per cui i viaggi a lungo raggio potrebbero comunque rivelarsi difficoltosi. Ma vi è un problema più significativo: la maggior parte dell'idrogeno prodotto oggi

è derivato dal metano, un combustibile fossile che rilascia quantità significative di anidride carbonica durante il processo produttivo, mentre produrre idrogeno verde ha attualmente costi proibitivi.

Tuttavia, come con i settori dell'eolico e del fotovoltaico, ci si aspetta che con l'espansione della produzione i costi dell'idrogeno verde diminuiranno rapidamente. La regolamentazione e le sovvenzioni pubbliche permetteranno inoltre di accelerare l'adozione di queste tecnologie verdi, contribuendo a renderle redditizie e convenienti entro la fine del decennio. In aggiunta, le misure di compensazione del carbonio basate sul mercato potrebbero aiutare a finanziare questa transizione sostenibile, ma finora l'adozione da parte dei consumatori è stata purtroppo limitata.

La necessità di una crescita significativa nelle tecnologie di decarbonizzazione costituisce il fondamento di uno dei nostri temi d'investimento. Deteniamo diversi titoli di società che si concentrano sulla fornitura di queste soluzioni. Johnson Matthey è specializzata nello sviluppo non solo della tecnologia di batteria, ma anche di elettrolizzatori e celle a combustibile alimentate a idrogeno, che saranno probabilmente soluzioni importanti per i settori del trasporto aereo e marittimo.

Renewable Energy Group (REG), un titolo inserito in portafoglio nel corso del trimestre, produce biodiesel e diesel rinnovabile. Questi carburanti possono ridurre fino all'86% i gas serra emessi nell'arco del ciclo e abbattere il particolato fino al 47%.<sup>6</sup> L'azienda è ben posizionata per produrre carburanti sostenibili per l'aviazione all'aumentare della domanda.

Il settore delle compagnie aeree – dai produttori agli operatori – sta collaborando in misura sempre maggiore allo sviluppo di soluzioni per un trasporto aereo più ecocompatibile. Nonostante gli ostacoli che si frappongono nell'immediato alla realizzazione di queste soluzioni sostenibili, siamo fiduciosi che la tecnologia e le curve di costo miglioreranno nel tempo.

<sup>1</sup> [https://www.icao.int/sustainability/Documents/Covid-19/ICAO\\_coronavirus\\_Econ\\_Impact.pdf](https://www.icao.int/sustainability/Documents/Covid-19/ICAO_coronavirus_Econ_Impact.pdf), 3 febbraio 2021.

<sup>2</sup> Analisi di Carbon Monitor, gennaio 2021.

<sup>3</sup> <https://unfccc.int/news/cut-global-emissions-by-76-percent-every-year-for-next-decade-to-meet-15degc-paris-target-un-report>, 26 novembre 2019.





<sup>4</sup> [https://theicct.org/sites/default/files/publications/ICCT\\_CO2-commerci-aviation-2018\\_20190918.pdf](https://theicct.org/sites/default/files/publications/ICCT_CO2-commerci-aviation-2018_20190918.pdf), settembre 2019.

<sup>5</sup> <https://newatlas.com/aircraft/rolls-royce-pure-sustainable-aviation-fuel-blend-business-jets/>, 5 febbraio 2021.

<sup>6</sup> <https://www.regi.com/blogs/blog-details/resource-library/2019/03/06/environmental-benefits-of-biodiesel>, 3 marzo 2019.

## Focus sulle società T420

Abbiamo aperto nuove posizioni nella strategia:<sup>7</sup>

Azienda	Categoria sostenibile	
	<p>Leader</p>  <p>Energy &amp; Climate Transition</p>	<p>REG è il maggior produttore di biocarburanti avanzati del Nord America, con 12 bioraffinerie che producono sia biodiesel che diesel rinnovabile. La società raffina i sottoprodotti di scarto come i grassi animali sciolti, l'olio di mais non commestibile, l'olio da cucina esausto e gli oli vegetali vergini per trasformarli in biodiesel o diesel rinnovabile. Il biodiesel prodotto dall'olio da cucina esausto riduce le emissioni di carbonio nel ciclo di vita del 77%. Le preoccupazioni socio-ambientali, insieme agli incentivi pubblici all'uso delle rinnovabili, stanno alimentando la domanda di biocarburanti di REG rispetto al tradizionale gasolio derivato dal petrolio. Gli sforzi di decarbonizzazione nei settori della navigazione e dell'aviazione potrebbero aprire nuovi mercati finali per i carburanti sostenibili di REG. La vittoria del presidente Biden alle elezioni è un chiaro fattore positivo per il settore dei combustibili rinnovabili negli Stati Uniti.</p>
	<p>Leader</p>  <p>Health, Wellbeing &amp; Food Security</p>	<p>DSM è un'azienda globale di scienze naturali e dei materiali, con mercati finali che comprendono integratori alimentari e dietetici, igiene personale, mangimi animali, prodotti farmaceutici e materiali a base biologica. La società si posiziona come un campione di sostenibilità che produce un'ampia gamma di soluzioni innovative con l'obiettivo di risolvere alcune delle più grandi sfide sociali e ambientali del mondo. Siamo particolarmente entusiasti del suo additivo per mangimi animali, Bovaer, che aiuta a ridurre le emissioni di metano prodotte dai processi digestivi delle mucche del 30% circa. Da oltre 70 anni, inoltre, l'azienda sviluppa vitamine liposolubili e idrosolubili e probiotici che favoriscono l'equilibrio del microbioma (flora batterica intestinale), un'area considerata sempre più essenziale per un sistema immunitario sano.</p>

<sup>7</sup> Il riferimento a specifiche azioni o obbligazioni non deve essere considerato una sollecitazione all'acquisto. Tutti i diritti di proprietà intellettuale dei marchi e dei loghi sono riservati dai rispettivi proprietari.

# Threadneedle Global Sustainable Equity Composite

## Relazione GIPS: Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC

Valuta di riferimento: USD

### Presentazione della performance

Anno solare	Rendimento al lordo delle commissioni (%)	Rendimento al netto delle commissioni (%)	Rendimento dell'indice (%)	Dev. st. del composite su 3 anni (%)	Dev. st. dell'indice su 3 anni (%)	Dispersione interna (%)	Numero di portafogli portafogli	Patrimonio totale del composite (mln)	Patrimonio totale della società (mld)
2020	28,12	27,30	16,82	N.A.	N.A.	N.A.	≤ 5	1,5	149,8
2019	33,17	32,32	27,30	N.A.	N.A.	N.A.	≤ 5	1,2	140,5

Data di lancio: 31/12/2018

1. Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC ("la Società") dichiara di essere conforme ai Global Investment Performance Standards (GIPS®) e ha redatto e presentato questa relazione in conformità agli Standard GIPS. Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC è stata sottoposta a revisione indipendente da Ernst & Young LLP per i periodi compresi tra il 1° gennaio 2000 e il 31 dicembre 2018. Le relazioni dei revisori sono disponibili su richiesta. Un'azienda che dichiara di essere conforme agli standard GIPS deve implementare politiche e procedure finalizzate all'osservanza di tutti i requisiti applicabili previsti dagli standard GIPS. La revisione verifica che le politiche e le procedure aziendali relative al mantenimento del composite e dei fondi collettivi, nonché al calcolo, alla presentazione e alla distribuzione della performance, siano state definite nel rispetto degli standard GIPS e che siano state implementate a livello di azienda. La revisione non garantisce l'accuratezza della presentazione di una specifica relazione sulla performance. GIPS® è un marchio registrato del CFA Institute. Il CFA Institute non promuove questa organizzazione né garantisce l'accuratezza o la qualità del contenuto del presente materiale.

2. Per "Società" si intendono tutti i portafogli gestiti da Columbia Threadneedle Investments EMEA APAC (nota come Threadneedle Asset Management anteriormente al 1° gennaio 2021), che comprende Threadneedle Asset Management Limited (TAML), Threadneedle International Limited (TINTL), Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited (TIS) e Threadneedle Management Luxembourg S.A. (TMSLA), esclusi i portafogli immobiliari investiti direttamente. La definizione di Società è stata ampliata nel 2015 per includere i portafogli gestiti dalle nuove affiliate di Threadneedle Asset Management a Singapore. TAML e TINTL sono autorizzate e regolamentate nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority (FCA). TINTL è inoltre registrata in qualità di consulente per gli investimenti presso la U.S. Securities and Exchange Commission e in qualità di Commodities Trading Advisor (consulente per la negoziazione di materie prime) presso la U.S. Commodity Futures Trading Commission.

TIS è regolamentata a Singapore dalla Monetary Authority of Singapore. TMSLA è autorizzata e regolamentata in Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). In data 1° luglio 2020 Threadneedle Asset Management Malaysia Sdn. Bhd (TAMM) è stata rimossa dalla Società. Columbia Threadneedle Investments è il marchio commerciale globale del gruppo di società di Columbia e Threadneedle. A partire dal 30 marzo 2015 il gruppo di società di Columbia e Threadneedle, costituito da molteplici imprese distinte e separate conformi agli standard GIPS, ha cominciato a utilizzare il marchio globale Columbia Threadneedle Investments.

3. Una strategia azionaria globale concentrata su società di alta qualità che mira a fornire sia risultati sostenibili positivi, conformemente agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG), sia rendimenti finanziari superiori. Il composite è stato creato il 30 novembre 2018.

4. I rendimenti dei portafogli utilizzati nei composite sono calcolati utilizzando le valutazioni approvate giornaliere alla chiusura globale e i flussi di cassa all'inizio della giornata. I rendimenti dei composite sono calcolati utilizzando i rendimenti mensili e le ponderazioni sottostanti dei portafogli all'inizio del periodo. I rendimenti periodici sono collegati geometricamente per calcolare i rendimenti di lungo periodo. I rendimenti al lordo delle commissioni sono presentati al lordo delle commissioni di gestione e di custodia ma al netto delle spese di negoziazione. I rendimenti sono espressi al lordo di eventuali ritenute alla fonte. I rendimenti al netto delle commissioni sono calcolati deducendo la commissione rappresentativa dal rendimento mensile lordo. Le politiche per la valutazione degli investimenti, per il calcolo della performance e per la preparazione delle presentazioni GIPS, nonché gli elenchi delle descrizioni dei composite, delle descrizioni dei fondi comuni e della distribuzione più ampia dei fondi comuni sono disponibili su richiesta.

5. La dispersione dei rendimenti annui è misurata dalla deviazione standard equiponderata dei rendimenti dei portafogli

rappresentati all'interno del composite per l'intero anno. La dispersione è riportata solo nei casi in cui sono presenti sei o più portafogli durante l'intero periodo di riferimento. La deviazione standard non viene riportata se non sono disponibili dati sui rendimenti mensili relativi ad almeno 36 mesi.

6. La deviazione standard annualizzata ex-post su tre anni misura la variabilità dei rendimenti del composite e del benchmark, al lordo delle commissioni, nel precedente periodo di 36 mesi.

7. La struttura commissionale che segue rappresenta la struttura commissionale di riferimento attualmente utilizzata per i clienti istituzionali che richiedono servizi di gestione degli investimenti nella strategia designata: 0,65% annuo. Le informazioni sulla performance al lordo delle commissioni non riflettono la deduzione delle commissioni di gestione. La dichiarazione che segue dimostra, con un esempio ipotetico, l'effetto composto delle commissioni sul rendimento di un investimento: Se il tasso di rendimento annuo di un portafoglio è pari al 10% per 5 anni e la commissione di gestione annua è pari a 65 punti base, il rendimento lordo totale a 5 anni ammonterebbe al 61,1% a fronte di un rendimento a 5 anni al netto delle commissioni pari al 55,9%.

8. L'indice MSCI AC World è ideato per fornire un'ampia misura della performance dei mercati azionari di tutto il mondo ed è costituito da azioni di 23 paesi sviluppati e 24 mercati emergenti. I rendimenti degli indici riflettono il reinvestimento dei dividendi e di altri proventi e non sono coperti dalla relazione dei revisori indipendenti.

9. I rendimenti passati non sono una garanzia di risultati futuri ed è possibile una perdita di valore. Non vi sono garanzie che l'obiettivo d'investimento venga raggiunto o che le aspettative di rendimento siano realizzate. Si dovrebbe prestare attenzione nel confrontare questi risultati con quelli pubblicati da altri consulenti per gli investimenti, altri veicoli d'investimento e indici non gestiti a causa di possibili differenze nei metodi di calcolo.

Per maggiori informazioni, visitare  
**COLUMBIATHREADNEEDLE.COM**



**Avvertenze: Esclusivamente ad uso di investitori professionali e/o a tipologie di investitori equivalenti nella propria giurisdizione (non utilizzare o trasmettere a clienti retail). Il presente documento ha fini pubblicitari.** I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivanti non sono garantiti, possono sia aumentare che diminuire nonché risentire delle oscillazioni dei tassi di cambio. Di conseguenza, gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Il capitale è a rischio. Il presente documento contiene strategie gestite da Threadneedle Asset Management Limited (TAML), una società autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority. TAML fornisce servizi di sub-consulenza a Threadneedle Management Luxembourg S.A per i conti a gestione discrezionale. Eventuali direttive e caratteristiche di portafoglio menzionate nel presente documento sono a esclusiva discrezione del gestore di portafoglio e possono essere soggette a modifiche nel tempo e in funzione delle condizioni di mercato prevalenti. I parametri d'investimento effettivi vengono concordati e indicati nel prospetto informativo o nel contratto di gestione degli investimenti. Si noti che gli obiettivi di performance potrebbero non essere conseguiti. Le analisi riportate nel presente documento sono state effettuate da Columbia Threadneedle Investments ai fini delle proprie attività di gestione degli investimenti, potrebbero essere state utilizzate prima della pubblicazione ed essere state inserite nel presente documento per caso. Tutte le opinioni contenute nel presente documento sono valide alla data di pubblicazione, possono essere soggette a modifiche senza preavviso e non devono essere considerate una consulenza in materia d'investimento. Le informazioni provenienti da fonti esterne sono considerate attendibili ma non esiste alcuna garanzia in merito alla loro precisione o completezza. Questo documento include riflessioni su eventi futuri, tra cui previsioni di condizioni economiche e finanziarie a venire. Né Columbia Threadneedle Investments, né tanto meno alcuno dei suoi amministratori, dirigenti o dipendenti rilascia alcuna garanzia, dichiarazione o qualsivoglia altra assicurazione circa l'accuratezza di tali previsioni. Il riferimento a specifiche azioni o obbligazioni non deve essere considerato una sollecitazione all'acquisto. Il presente documento non costituisce una consulenza in materia d'investimento, legale, fiscale o contabile. Si consiglia agli investitori di rivolgersi ai propri consulenti professionali per informazioni legali, fiscali, contabili o in materia d'investimento connesse a un investimento presso Columbia Threadneedle Investments.

Per il SEE: Threadneedle Management Luxembourg S.A. Registrata presso il Registre de Commerce et des Sociétés (Lussemburgo), numero di iscrizione B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.

**Columbia Threadneedle Investments è il marchio commerciale globale del gruppo di società di Columbia e Threadneedle.**

**columbiathreadneedle.com**

Publicato il 02.21 | Valido fino al 06.21 | J31341 | 3454865