

Glossario dei rischi

FONDI Prima di effettuare un investimento, si raccomanda di leggere sempre la documentazione relativa al fondo (ad es. prospetto, prospetto semplificato, e il documento con le informazioni chiave per l'investitore (KIID) contenenti informazioni sul fondo e una illustrazione dei suoi rischi. Questi documenti sono disponibili gratuitamente su richiesta.

PRODOTTI STRUTTURATI Il valore dei prodotti strutturati può dipendere, oltre che dalla performance dell'asset sottostante, anche dal rating creditizio dell'emittente. L'investitore è esposto al rischio di insolvenza dell'emittente o del garante (la controparte). Prima di effettuare un investimento, si raccomanda di leggere sempre la relativa documentazione del prodotto (programma di emissione, scheda informativa/condizioni definitive, prospetto semplificato) che contiene le informazioni sul prodotto, le prospettive di guadagno e di perdita e una illustrazione dei rischi. I prodotti strutturati non sono investimenti collettivi secondo la definizione della legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICol) e pertanto non sono soggetti alle regole della LICol o alla supervisione della Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).

RISCHI CONNESSI AI DERIVATI E AL LEVERAGE L'investimento in strumenti derivati o gli investimenti con leverage possono potenzialmente esporre ad un rischio finanziario di grado elevato.. Il movimento del prezzo di un titolo, investimento, tasso d'interesse o benchmark sottostante può risultare in un movimento proporzionalmente più grande del prezzo dello strumento derivato o dell'investimento. Le perdite possono in qualche caso essere superiori al costo dell'investimento. In aggiunta, vi è un potenziale rischio di default della controparte e il rischio che questi prodotti possano non essere liquidi.

RISCHI NEL COMMERCIO DI STRUMENTI FINANZIARI Si invita a fare sempre riferimento alla seguente [pubblicazione dell'Associazione svizzera dei banchieri](#)

RISCHIO CONNESSO ALLE COMMODITY Il valore degli strumenti finanziari collegati alle commodity può registrare forti oscillazioni a seguito del cambiamento del rapporto tra domanda e offerta e/o a causa di eventi politici, economici e di mercato.

RISCHIO CONNESSO AI COSTI E AGLI ALTRI ONERI Tutti gli investimenti sono soggetti a vari oneri indipendentemente dal fatto che il risultato dell'investimento sia positivo o negativo. Quando il risultato dell'investimento è molto basso o negativo, questi oneri possono incidere significativamente sul rendimento dell'investimento.

RISCHIO CONNESSO ALLE OBBLIGAZIONI HIGH YIELD I portafogli con una elevata presenza di strumenti di debito non investment grade (con rating creditizio BB+ o inferiore) sono maggiormente esposti verso il rischio di credito e di default.

RISCHIO CONNESSO ALLE SMALL CAP Le azioni delle società di minori dimensioni possono essere meno liquide di quelle a larga capitalizzazione. Le azioni delle small cap presentano una maggiore volatilità dei prezzi e comportano un rischio maggiore.

RISCHIO DI CAMBIO Quando la moneta di riferimento è diversa dalla moneta dell'investimento, i movimenti dei tassi di cambio hanno un impatto diretto (positivo o negativo) sul valore/prezzo o sul reddito delle posizioni. I fondi che cercano di coprire il rischio verso una moneta di riferimento possono mitigare l'impatto diretto dei movimenti valutari ma non isolare completamente l'effetto indiretto degli stessi. Quando investono nei prodotti strutturati, gli investitori possono beneficiare di un hedging incorporato del rischio di cambio sottostante denominato «Quanto».

RISCHIO DI CONCENTRAZIONE Il rischio in un portafoglio derivante dalla concentrazione su singoli asset, controparti, settori o paesi.

RISCHIO DI CONTROPARTE / RISCHIO EMITTENTE Rischio di perdere in tutto o in parte un investimento a causa dell'insolvenza dell'emittente dello strumento finanziario. Questo rischio riguarda in particolare i prodotti strutturati, i derivati e taluni ETF (exchange traded fund).

RISCHIO DI CREDITO E DI DEFAULT Il peggioramento della situazione finanziaria di un emittente di un titolo a reddito fisso può portare all'incapacità o alla mancanza di volontà di rimborsare un prestito o di

adempiere ad un obbligo contrattuale (pagamento di interessi o rimborso del capitale). Ciò può determinare una perdita di valore parziale o totale per il titolo.

RISCHIO DI INFLAZIONE Il rischio di inflazione deve essere considerato in particolare quando si effettuano investimenti nei mercati emergenti o nel reddito fisso. L'inflazione è definita come la velocità con cui i prezzi aumentano in una economia. L'inflazione può causare il deprezzamento di una moneta e ridurre i rendimenti in termini reali degli investimenti e degli strumenti finanziari.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ In presenza di condizioni di mercato inusuali o quando un mercato è caratterizzato da volumi di transazioni particolarmente bassi, vi possono essere difficoltà nel valutare e/o negoziare alcuni degli asset presenti nel portafoglio. Per i fondi vi possono essere vincoli di liquidità quando le sottoscrizioni e i rimborsi non sono disponibili a frequenza giornaliera o quando si applicano lockup, nel senso che gli investitori sono soggetti al rischio di mercato durante i periodi di pricing intermedi e possono non essere in grado di accedere ai fondi con breve preavviso. Per i prodotti strutturati, il rischio di liquidità può materializzarsi prima della scadenza, poiché gli investitori possono incontrare difficoltà nel vendere il prodotto sul mercato secondario. L'investitore può ricevere meno del suo investimento iniziale se il prodotto viene venduto sul mercato secondario (in caso di andamento sfavorevole dei parametri che influiscono sul valore di mercato del prodotto).

RISCHIO DI MERCATO Gli strumenti finanziari sono soggetti a fluttuazioni dei prezzi/volatilità e rischi politici ed economici che possono avere un impatto significativo sulla performance di uno strumento finanziario/del portafoglio.

RISCHIO DI REINVESTIMENTO Il rischio che le cedole incassate su una obbligazione non vengano reinvestite allo stesso tasso d'interesse di quando l'obbligazione era stata emessa. Questo rischio è collegato alle fluttuazioni dei tassi d'interessi. Un aumento dei tassi d'interesse è positivo per l'investitore, mentre una diminuzione è sfavorevole.

RISCHIO DI SOSTENIBILITÀ

I rischi di sostenibilità sono i rischi legati ad eventi ambientali, sociali o di governance o condizioni che se si dovessero verificare potrebbero causare un impatto negativo di importanza rilevante sul valore dell'investimento. I rischi di sostenibilità specifici variano per ciascun investimento, e comprendono, a titolo esemplificativo e non limitativo, i seguenti:

- **RISCHIO DI TRANSIZIONE CLIMATICA**

Il rischio derivante dall'esposizione verso emittenti che possono potenzialmente subire l'impatto negativo dalla transizione verso una economia a basse emissioni di carbonio per via del loro coinvolgimento nell'esplorazione, produzione, commercio e vendita di combustibili fossili, o della loro dipendenza da materiali, processi, prodotti e servizi ad alta intensità di carbonio. Il rischio di transizione può risultare da diversi fattori, incluso l'aumento dei costi e/o la limitazione delle emissioni di gas con effetto serra, i requisiti di efficienza energetica, la riduzione della domanda di combustibili fossili o lo spostamento verso fonti di energia alternative, a causa di cambiamenti di politica economica, regolamentari, tecnologici e della domanda di mercato. I rischi di transizione possono influire negativamente sul valore degli investimenti facendo diminuire le attività, la produttività o i ricavi, o facendo aumentare le passività, le spese in conto capitale o i costi operativi e finanziari.

- **RISCHIO DI DANNI FISICI COLLEGATI AL CLIMA**

Il rischio derivante dall'esposizione verso emittenti che possono potenzialmente subire l'impatto negativo degli impatti fisici del cambiamento climatico. Il rischio fisico include i rischi severi derivanti da eventi meteorologici estremi, come tempeste, inondazioni, siccità, incendi od ondate di calore, e i rischi cronici legati ai graduali cambiamenti nel clima, come la modifica del regime delle piogge, l'aumento dei livelli del mare, l'acidificazione degli oceani e la perdita di biodiversità. I rischi sociali possono influire negativamente sul valore degli investimenti facendo diminuire le attività, la produttività o i ricavi, o facendo aumentare le passività, le spese in conto capitale o i costi operativi e finanziari.

- **RISCHIO AMBIENTALE**

Il rischio derivante dall'esposizione verso emittenti che possono potenzialmente subire l'impatto negativo del degrado ambientale e/o dell'esaurimento delle risorse naturali. Il rischio ambientale può risultare da inquinamento dell'aria, inquinamento dell'acqua, generazione di rifiuti, esaurimento dell'acqua pulita e delle

risorse marine, perdita di biodiversità o danni agli ecosistemi. I rischi sociali possono influire negativamente sul valore degli investimenti facendo diminuire le attività, la produttività o i ricavi, o facendo aumentare le passività, le spese in conto capitale o i costi operativi e finanziari.

- **RISCHIO SOCIALE**

Il rischio derivante dall'esposizione verso emittenti che possono potenzialmente subire l'impatto negativo di fattori sociali come standard lavorativi non adeguati, violazioni dei diritti umani, danni alla salute pubblica, violazione della protezione dei dati personali o aumento delle diseguaglianze. I rischi sociali possono influire negativamente sul valore degli investimenti facendo diminuire le attività, la produttività o i ricavi, o facendo aumentare le passività, le spese in conto capitale o i costi operativi e finanziari.

- **RISCHIO DI GOVERNANCE**

Il rischio derivante dall'esposizione verso emittenti che possono potenzialmente subire l'impatto negativo di strutture di governance deboli. Per una società commerciale, il rischio di governance può derivare dal malfunzionamento del consiglio di amministrazione, da strutture di remunerazione inadeguate, dall'abuso dei diritti degli azionisti di minoranza o degli obbligazionisti, da carenze nei controlli, da una pianificazione fiscale o da pratiche contabili aggressive, o dalla mancanza di etica negli affari. Per i paesi, il rischio di governance può comprendere l'instabilità dei governi, la corruzione e la subornazione, le violazioni della privacy e la mancanza di indipendenza giudiziaria. Il rischio di governance può influire negativamente sul valore degli investimenti a causa di decisioni strategiche non corrette, conflitti di interessi, danni reputazionali, aumento delle passività e della perdita di fiducia da parte degli investitori.

Fonte: SIX Swiss Exchange

RISCHIO DI TASSO D'INTERESSE Le variazioni dei tassi d'interesse solitamente comportano un movimento in direzione opposta delle obbligazioni e degli altri strumenti di debito (ad esempio, un rialzo dei tassi d'interesse si traduce normalmente in un calo dei prezzi delle obbligazioni). Il rischio di tasso d'interesse è tanto più elevato quanto più lunga è la scadenza dell'obbligazione (ovvero la data in cui il suo capitale dovrà essere rimborsato). Esso viene anche comunemente chiamato rischio di duration (durata finanziaria dell'obbligazione).

RISCHIO ECONOMICO Il ciclo economico e la situazione macroeconomica di un paese, di una regione o dell'economia globale possono influenzare in modo significativo i prezzi degli strumenti finanziari.

RISCHIO MERCATI EMERGENTI Ai mercati emergenti è associato un rischio maggiore: la liquidità può essere meno affidabile e la volatilità dei prezzi può essere più elevata di quella riscontrata nelle economie più sviluppate, e possono risultare in improvvise e ingenti perdite di valore. I mercati emergenti hanno regole meno sofisticate per quanto riguarda la compensazione e il regolamento delle transazioni e alla protezione degli investitori.

RISCHIO PAESE Rischio da considerare quando si investe in un paese estero e in particolare nei mercati emergenti. Ad es. investimento nelle azioni di una società estera soggetta a nazionalizzazione o all'impossibilità di rimpatriare il ricavato di un investimento a causa di controlli sui capitali.

RISCHIO POLITICO I paesi che hanno una leadership politica instabile o che esercitano una influenza preponderante sui mercati e le pratiche di mercato possono essere soggetti ad una maggiore volatilità. Il rischio politico può comprendere la potenziale introduzione di controlli valutari, che impediscono un efficiente funzionamento dei mercati finanziari di tale paese.

RISCHIO SPECIFICO DI UNA SOCIETÀ Il rischio specifico di una società (o rischio non sistematico) riguarda specificatamente una singola società. Ad esempio, il mercato azionario o i prezzi delle azioni di società simili possono aumentare ma talune notizie specifiche su una società possono influire negativamente sulle azioni di quest'ultima. Queste notizie specifiche su una società possono includere eventi negativi come scioperi, crisi manageriali e risultati annuali deludenti, oppure eventi positivi come l'aggiudicazione di un ordine importante, prodotti innovativi o prospettive di mercato favorevoli. Eventi straordinari nell'ambito di una società possono influire sul prezzo dell'azione (volatilità) e sono imprevedibili.

Il presente glossario non descrive tutti i rischi inerenti agli investimenti negli strumenti finanziari. Esso fornisce solo informazioni di base sui rischi che riteniamo più pertinenti e di importanza rilevante. Le raccomandiamo di non effettuare mai una transazione d'investimento se prima non ha compreso tutti i rischi connessi alla transazione specifica e il relativo impatto sul suo portafoglio.