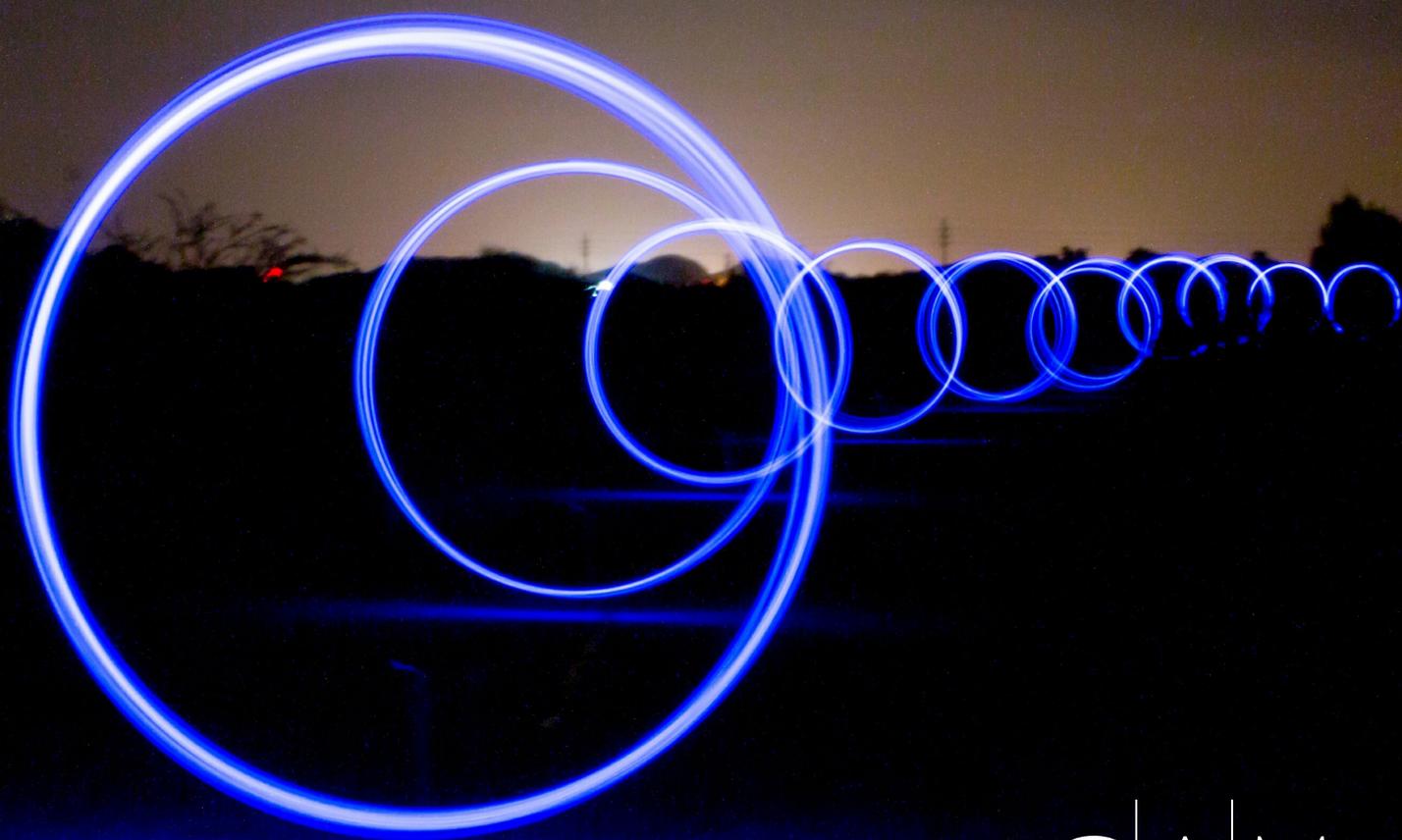


Luglio 2023 |

# POLITICA DI IMPEGNO



**GAM**  
Investments



---

## 04

### 1. SCOPO E AMBITO DI APPLICAZIONE

---

### 2. DEFINIZIONE DELL'IMPEGNO

---

### 3. INTEGRAZIONE DELL'IMPEGNO NELLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO

---

#### 3.1 OBIETTIVO DELL'IMPEGNO

---

## 05

#### 3.2 IMPEGNO IN VARIE CLASSI DI ATTIVITÀ

---

## 06

#### 3.3 METODI DI IMPEGNO

---

### 4. MONITORAGGIO

---

#### 4.1 ARGOMENTI DELL'IMPEGNO

---

## 07

#### 4.2 PROCESSO DI MONITORAGGIO

---

### 5. ESCALATION E DIRITTI DI VOTO

---

### 6. REGISTRAZIONE E SEGNALAZIONE DELL'IMPEGNO

---

### 7. CONFLITTI DI INTERESSE

---

## 1. Scopo e ambito di applicazione

Lo scopo della Politica di impegno (“Politica”) è quello di definire l’approccio di GAM all’impegno con le società partecipate attuali e potenziali e in altre attività. Include informazioni sugli obiettivi dell’impegno e sul modo in cui integriamo l’impegno nei nostri processi di investimento.

Rappresenta altresì la nostra politica di impegno, come definita ai sensi della Direttiva sui diritti degli azionisti (Direttiva UE 2017/828 (SRD II)).

La Politica si applica a tutte le società soggette a normativa regolamentare facenti parte del Gruppo facente capo a GAM Holding AG, che gestiscono portafogli o fondi.

In pratica, l’approccio descritto trova applicazione al business di Investment Management.

Nell’ambito del business di “Fund Management Services” (“FMS”), GAM agisce come società di gestione di fondi istituiti su richiesta di terzi o come gestore di fondi di investimento alternativi di fondi riconducibili al business FMS. Nella maggior parte dei casi, GAM conferisce in delega la gestione di tali fondi FMS a gestori terzi, che possono avere impatto sugli obblighi di voto, impegno, trasparenza e rendicontazione. In questi casi, il quadro e l’approccio illustrati nel presente documento non trovano applicazione. Tuttavia, quando la gestione è delegata a gestori esterni per i fondi FMS o per i portafogli o i fondi aventi il brand GAM, GAM adotta misure ragionevoli per supervisionare le attività delegate, compreso l’approccio in materia di impegno, in linea con i requisiti normativi. GAM si aspetta che tutti i gestori esterni a cui la stessa conferisce in delega la funzione gestoria soddisfino gli obblighi normativi applicabili.

Si prega di fare riferimento alla sezione del sito <https://funds.gam.com/>, che viene aggiornata periodicamente per le informazioni rilevanti sull’impegno rispetto ai fondi FMS. Questa pagina conterrà anche tutte le informazioni che si rende necessario fornire ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili.

## 2. Definizione dell’impegno

In GAM definiamo l’impegno come un dialogo attivo e propositivo con obiettivi di investimento attuali o potenziali, come società, governi e comuni, con la finalità sottostante di soddisfare i nostri obblighi di gestione per proteggere e migliorare il valore a lungo termine per i nostri clienti. L’impegno può prestarsi a varie finalità, come il monitoraggio di una società partecipata, la risoluzione di preoccupazioni specifiche o il sostegno ai cambiamenti. Gli argomenti trattati durante le attività di impegno includeranno generalmente considerazioni strategiche finanziarie, operative o ambientali, sociali e di governance (ESG), con una chiara enfasi sulla rilevanza e sulla conservazione e creazione di valore a lungo termine. In qualità di investitori attivi, queste interazioni ci consentono di identificare e valutare meglio i rischi, le opportunità e gli impatti e di agire come amministratori responsabili del capitale dei nostri clienti.

L’impegno si incentra sulla comunicazione con gli amministratori aziendali o con il senior management delle grandi società, ma anche con i responsabili politici e le autorità di regolamentazione. Questo scambio può assumere forme diverse come incontri individuali o di gruppo, lettere scritte o e-mail o attraverso la partecipazione a iniziative collaborative per gli investitori.

## 3. Integrazione dell’impegno nella strategia di investimento

GAM è una società di investimento attivo e l’impegno è una parte fondamentale delle strategie dei nostri fondi discrezionali. È fondamentale per definire il nostro modo di allocare, gestire e supervisionare il capitale. Attraverso l’impegno, non solo otteniamo preziose informazioni sui modelli aziendali o sulle pratiche di gestione, ma possiamo anche utilizzare la nostra influenza per favorire l’attenzione sulla creazione di valore sostenibile a lungo termine e promuovere un impatto positivo.

L’integrazione dell’impegno nella strategia di un fondo può variare tra i diversi team d’investimento a seconda della classe di attivo e della strategia specifica. Non esistono regole formali che stabiliscano il modo in cui ci impegniamo. Le specifiche di ciascun impegno dipenderanno dalla natura e dalla gravità del problema, dalla società, dal mercato, dai requisiti normativi locali e dal team d’investimento. Le attività di impegno sono svolte direttamente dai team d’investimento, con il supporto del team Governance e Investimento Responsabile (GRI), come necessario.

### 3.1 Obiettivo dell’impegno

Abbiamo identificato diversi tipi di impegno, volti a raggiungere scopi diversi durante il nostro processo di investimento. Per descrivere meglio le nostre attività di impegno, abbiamo strutturato le nostre interazioni in quattro categorie, che non si escludono a vicenda ma evidenziano l’obiettivo principale del nostro impegno.

#### Ricerca pre-investimento

In qualità di proprietari attivi, non solo ci incontriamo con i dirigenti delle nostre società in portafoglio, ma anche con quelli di entità oggetto di potenziali investimenti futuri. I team d’investimento conducono frequenti incontri con gli emittenti con l’obiettivo di raccogliere informazioni prima di un potenziale investimento futuro. Questi incontri non esigono di prendere una decisione di investimento, ma rappresentano un valore aggiunto fondamentale per il nostro processo di investimento in qualità di investitori attivi.

#### Monitoraggio

L’impegno finalizzato al monitoraggio è una parte fondamentale delle nostre strategie di investimento e del processo di due diligence. Siamo amministratori attivi degli attivi dei nostri clienti e teniamo riunioni di routine regolari con gli emittenti che fanno parte dei nostri portafogli. Questo ci consente, ad esempio, di monitorare attivamente i nostri investitori e ottenere informazioni preziose sulla direzione strategica di una società.

### Affrontare le preoccupazioni

L'impegno può anche essere innescato da un evento o un annuncio una tantum che solleva domande o dubbi. Questo tipo di impegno differisce rispetto ai nostri normali incontri di monitoraggio, in quanto viene attivato a seguito di una specifica controversia recente, una notizia negativa, una risoluzione in un'assemblea degli azionisti o qualsiasi altro annuncio che sollevi preoccupazioni, che può essere collegato alla società specifica o all'interno di un settore o mercato. Questo tipo di impegno ha uno scopo chiaro, ovvero affrontare una questione specifica che consideriamo rilevante per i nostri investimenti, comprendendo al contempo la prospettiva dell'emittente. Se non siamo soddisfatti della risposta di un emittente, ciò porterà generalmente a un ulteriore impegno a una potenziale escalation (si veda la sezione 5).

### Promuovere i cambiamenti

Ci impegneremo inoltre in modo proattivo con gli emittenti con l'obiettivo di comunicare le nostre aspettative in qualità di investitori (non solo su questioni ESG) e promuovere miglioramenti, sia che si tratti di divulgazione o di pratiche. Gli emittenti saranno spesso identificati attraverso le nostre attività di monitoraggio descritte nella sezione 4 di seguito. Quando incoraggiamo una società a implementare cambiamenti per soddisfare le nostre aspettative, riconosciamo che il processo di impegno può essere a lungo termine e può richiedere diversi anni. Tuttavia, a seconda della questione, possiamo anche stabilire delle scadenze specifiche e intervenire in maniera più incisiva in caso di mancata risposta da parte delle società. In genere manteniamo uno stretto rapporto con gli emittenti nei nostri portafogli e puntiamo a discutere in modo costruttivo con la dirigenza e i consigli di amministrazione per favorire i miglioramenti. I metodi di impegno ai fini di questi tipi di impegno spesso combinano un mix di attività dirette individuali e collaborative, qualora altri investitori condividano la stessa prospettiva.

### 3.2 Impegno in varie classi di attività

Il nostro approccio all'impegno differisce tra le varie classi di attività, a seconda dei diritti associati a un titolo, delle opportunità che abbiamo a disposizione per l'impegno, nonché delle caratteristiche e degli orizzonti temporali delle diverse strategie. Per alcune asset class, l'impegno non può trovare applicazione.

#### Azioni

Per quanto riguarda le azioni, i team d'investimento Per quanto riguarda le azioni, i team d'investimento comunicheranno regolarmente con le società partecipate nell'ambito delle loro attività di monitoraggio e ricerca, ma anche per affrontare preoccupazioni specifiche o per guidare cambiamenti laddove siano state identificate aree di miglioramento. I team d'investimento favoriranno le attività di impegno diretto attraverso incontri individuali o di piccoli gruppi. Questi tipi di interazioni bidirezionali consentono ai nostri team di acquisire ulteriori informazioni e conoscenze su una società, consentendoci al contempo di comunicare le nostre aspettative e sollevare dubbi direttamente con il senior management o gli amministratori. Ove ritenuto necessario, i team d'investimento possono anche scegliere altri modi per comunicare con le società in portafoglio, partecipando a collaborazioni per l'impegno degli investitori o inviando lettere scritte al consiglio di amministrazione.

Appreziamo particolarmente l'impegno scritto per avviare il dialogo con le società e per comunicare le aspettative specifiche in modo chiaro, per iscritto. Il voto per delega è uno strumento importante a disposizione dei nostri team d'investimento azionario per affrontare o segnalare preoccupazioni specifiche, in particolare su questioni ESG [vedere la sezione sul voto].

#### Obbligazioni societarie

Per le obbligazioni societarie, l'attività di impegno pre-investimento è una parte essenziale del nostro processo di due diligence e dell'attività di stewardship. Ci aiuta a prendere decisioni di investimento più informate, consentendoci di acquisire una migliore conoscenza dello scopo dell'obbligazione e dell'uso dei proventi, ma anche della qualità della società emittente. L'impegno prima dell'emissione di un'obbligazione offre l'opportunità di impegnarsi sulle clausole o sulla struttura dell'emissione. Le attività di impegno possono fornire maggiori informazioni sugli emittenti sottostanti, migliorare la trasparenza e influenzare le pratiche delle società. La partecipazione all'emissione di obbligazioni verdi, sociali o sostenibili può offrire ai team d'investimento l'opportunità di interagire più attivamente con gli emittenti e di influenzare più attivamente la struttura, la progettazione e l'uso della rendicontazione dei proventi delle obbligazioni.

Sebbene i titolari delle obbligazioni non abbiano la stessa influenza degli azionisti una volta effettuato l'investimento, soprattutto a causa della mancanza di diritti di voto, la comunicazione continua con una società è comunque molto importante, poiché la maggior parte delle società deve rimettere il debito a scadenza e abbiamo notato che le società fanno fatica ad avere gli obbligazionisti al loro fianco. Tutto questo può inoltre avere un impatto, positivo o negativo, sulla nostra prospettiva sulle future emissioni obbligazionarie della stessa organizzazione.

#### Titoli di debito sovrano

Le opportunità di impegno diretto nel segmento delle obbligazioni sovrane sono generalmente limitate, ma i gestori degli investimenti coglieranno comunque l'opportunità di impegnarsi in specifici sviluppi e preoccupazioni di politica monetaria. Avere un impatto sul cambiamento può essere difficile a causa della natura altamente diversificata della base degli investitori nel debito sovrano. In generale, il nostro approccio all'impegno è incentrato principalmente sulla gestione del rischio e sulla due diligence prima dell'investimento. Riconosciamo il valore di queste interazioni per prendere decisioni di investimento più informate a vantaggio dei nostri clienti. La nostra attività di impegno consiste principalmente in viaggi di ricerca e impegni con dipartimenti governativi, rappresentanti della tesoreria, responsabili delle politiche, banche centrali e altre istituzioni. I responsabili politici spesso accolgono con favore il dialogo con gli investitori al fine di mantenere o migliorare il loro accesso al mercato e preservare l'accesso a finanziamenti competitivi. Anche la partecipazione a iniziative di impegno collaborativo, attraverso forum per investitori ed enti di settore, è un modo molto utile per acquisire conoscenze preziose e sollevare tendenze e preoccupazioni in materia di ESG.

### Altre classi di attività

Il coinvolgimento con gli emittenti si applica anche ad altre classi di attivi, ma può variare significativamente a seconda del tipo di attivi. Il nostro approccio sarà quello di impegnarci caso per caso quando l'impegno è idoneo e aggiunge valore al processo di investimento. I fattori trainanti e i metodi di impegno varieranno a seconda di vari parametri quali: tipo di attività, strategia del fondo, mercati, ma anche lo scopo e l'obiettivo dell'attività di impegno.

### 3.3 Metodi di impegno

Riteniamo che l'impegno sia chiave per adempiere al nostro dovere di essere un buon amministratore del patrimonio dei nostri clienti. Il processo di impegno ci fornisce informazioni preziose che ci aiutano a migliorare la nostra comprensione di un'organizzazione, una società o un Paese. Il nostro obiettivo è un dialogo pragmatico, positivo e produttivo. Ci avvaliamo di un'ampia gamma di approcci a seconda della natura e della gravità del problema, della società, del mercato, dei requisiti normativi locali e della classe di attività o della strategia di investimento.

#### Impegno diretto

Il nostro approccio dominante si concentra sullo sviluppo di un dialogo one-to-one con obiettivi di investimento che possono essere una tantum o pluriennali. Aspiriamo a incontrare o interagire con le controparti su base regolare. Conduciamo i nostri impegni in modo pragmatico, diplomatico e positivo, cercando soluzioni e azioni specifiche appropriate dalle aziende. Anche l'impegno scritto e gli incontri in piccoli gruppi sono considerati un modo efficace per comunicare direttamente con un emittente.

#### Impegno collaborativo

Riconosciamo che molte questioni ambientali e sociali, come il clima, le sfide nutrizionali, l'accesso ai farmaci o gli standard di sicurezza, sono questioni complesse e globali per cui un'istituzione che agisce da sola non può fare molti progressi se non è parte di un impegno collettivo. Riconosciamo quindi che dobbiamo lavorare in collaborazione con investitori che hanno la nostra stessa mentalità se vogliamo influenzare positivamente il comportamento di emittenti specifici, affrontare i rischi sistemici e far progredire la politica pubblica. Partecipiamo a diverse iniziative collaborative tra cui ClimateAction100+, Access to Medicine e Access to Nutrition.

#### Impegno nella politica pubblica

Parte del nostro approccio alla partecipazione attiva consiste nell'impegnarci apertamente con le autorità di regolamentazione e i responsabili politici per sostenere politiche che riteniamo possano aiutare a costruire sistemi sociali e ambientali stabili e ben regolamentati in cui i nostri investimenti possano prosperare.

Ci impegniamo nelle politiche attraverso il PRI Global Policy Reference Group, l'IIGCC (Institutional Investor Group on Climate Change) e l'IA (Investment Association) del Regno Unito.

I dettagli delle nostre collaborazioni sono disponibili sul [nostro sito web](#).

### Impegno con altre parti interessate

Oltre alla collaborazione con altri investitori e all'impegno con i responsabili delle politiche, cercheremo anche di interagire con altre parti interessate rilevanti delle società partecipate. Le considerazioni per il nostro impegno sono ampie e questi confronti possono consentirci di costruire una comprensione più profonda delle operazioni e delle pratiche di una società. Utilizziamo attivamente fonti di dati di terze parti per monitorare le opinioni delle parti interessate, tra cui i punti dati sulla gestione dei dipendenti delle società, gli standard di lavoro nell'intera catena di fornitura o le attività di relazione con la comunità, nonché notizie e rapporti da vari gruppi di parti interessate come le ONG.

## 4. Monitoraggio

### 4.1 Argomenti dell'impegno

Prima del coinvolgimento, ci concentreremo sull'identificazione degli argomenti rilevanti per l'impegno e dell'approccio dell'impegno più appropriato. Gli argomenti includono rischi, opportunità e impatti che consideriamo più rilevanti per il caso di investimento e il processo decisionale. Identificheremo ed esamineremo gli argomenti che potrebbero ragionevolmente influire sulla situazione finanziaria, sulla performance operativa o sul profilo di rischio di un emittente, tenendo conto di parametri aggiuntivi come il mercato e il settore. Ciò può includere impatti a più breve o più lungo termine. Consideriamo anche i rischi e le opportunità associati all'impatto che i prodotti, i servizi o le operazioni di una società possono avere sull'ambiente e sulla società.

Il dialogo attivo offre l'opportunità di affrontare rischi e opportunità specifici della società e più ampi a livello di mercato. Le considerazioni rilevanti per la nostra attività di impegno includono strategia, performance e rischi finanziari e non finanziari, struttura del capitale, impatto sociale e ambientale e governance aziendale.

I fattori ambientali, sociali e di governance sono sempre più critici per la salute e la stabilità a lungo termine di economie, società e mercati. L'ambiente, in particolare il cambiamento climatico e la perdita di biodiversità, nonché i fattori sociali, come salute e sicurezza, diritti umani e standard di lavoro nell'intera catena di fornitura, tra molti altri, sono considerati rilevanti quando si prendono decisioni di investimento. Anche una buona governance è fondamentale per il nostro processo di investimento, poiché riteniamo che le aziende che conducono la propria attività in modo responsabile con elevati standard di integrità, una solida struttura di gestione e un modello di business sostenibile forniscano risultati migliori a lungo termine.

Il cambiamento climatico è un tema di impegno fondamentale per tutti i nostri fondi. Incoraggiamo le aziende a implementare un solido quadro di governance che articoli chiaramente la responsabilità e la supervisione del consiglio di amministrazione sul rischio di cambiamento climatico, a intraprendere azioni per ridurre le emissioni di gas serra in tutta la catena del valore, coerentemente con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi o le emissioni nette zero entro il 2050, e a fornire una migliore divulgazione aziendale in linea con le raccomandazioni TCFD finali.

## 4.2 Processo di monitoraggio

L'impegno è uno degli strumenti disponibili per monitorare le nostre partecipazioni in portafoglio. I team d'investimento sono in ultima analisi responsabili del monitoraggio delle loro partecipazioni in portafoglio. Sono supportati in questa attività da varie altre funzioni di GAM, come il team addetto al rischio d'investimento e il team di Governance e Investimento Responsabile. Disponiamo di vari strumenti e processi per supportare l'integrazione sistematica di considerazioni ESG rilevanti nei nostri investimenti.

Attività di monitoraggio:

- **Riunioni trimestrali sul rischio:** Le riunioni trimestrali di revisione del rischio d'investimento, condotte dal nostro Head of Discretionary Investment e dal nostro team Investment Risk, includono una revisione del rischio ESG. Questo processo segnala le società con scarsi punteggi ESG e relativi al carbonio o coinvolti in controversie.
- **Revisioni ESG del portafoglio:** Il nostro team GRI conduce revisioni periodiche dei criteri ESG e dei diritti di voto con i team d'investimento per segnalare le società ad alto rischio ESG e promuovere future attività di impegno.
- **Revisioni tematiche:** Combiniamo le revisioni del nostro portafoglio con le revisioni tematiche top-down delle nostre posizioni. GAM ha identificato aree di rischio sistemico, come il cambiamento climatico, che guidano queste revisioni in tutti i nostri portafogli.
- **Dashboard ESG:** Il nostro Dashboard ESG proprietario consente inoltre ai team d'investimento e al team GRI di monitorare le variazioni nei punteggi ESG di terze parti e nella performance del carbonio per monitorare i rischi ESG.

## 5. Escalation e diritti di voto

Quando l'attività di impegno con un emittente non procede in modo soddisfacente, abbiamo a disposizione vari strumenti per segnalare le nostre preoccupazioni e sostenere i cambiamenti. L'escalation può assumere forme diverse e spesso dipende dall'obiettivo dell'impegno, dal problema affrontato e dal tipo di attività in cui si investe. Nel settore delle azioni e delle obbligazioni societarie, ad esempio, l'escalation può consistere nel contattare direttamente il consiglio di amministrazione di una società se non siamo soddisfatti del dialogo con il management. Sfruttare l'influenza di gruppi di investitori maggiori che condividono preoccupazioni simili attraverso un'iniziativa di impegno collettivo è un altro modo efficace per incoraggiare efficacemente una società a intraprendere un cambiamento.

Il nostro approccio all'impegno comporta spesso mettere in discussione la strategia di un'azienda, il modello di business e le prospettive economiche e commerciali. Laddove ritenuto necessario, possiamo concentrarci su singole società partecipate ed escalation di potenziali discussioni in riunioni aggiuntive, con il senior management, compreso il consiglio non esecutivo. Se le società partecipate non fanno progressi su questioni che riteniamo siano nel migliore interesse dei nostri clienti, potremmo prendere in considerazione un'ulteriore escalation, compreso, ma non solo, il voto contro specifiche risoluzioni presso l'assemblea generata annuale, la riduzione delle nostre partecipazioni o l'uscita da un investimento.

Nel caso degli investitori azionari, i diritti di voto possono essere un potente strumento che consente agli azionisti di chiedere conto all'azienda e sono una componente cruciale della nostra strategia di impegno e gestione. Consideriamo la capacità di influenzare le decisioni aziendali attraverso il voto un diritto fondamentale dell'azionista e un metodo di escalation significativo. Il voto è fondamentale per il nostro approccio alla partecipazione attiva e delineiamo le nostre aspettative di corporate governance per le società, il nostro approccio alle questioni chiave sul diritto di voto e le procedure associate nei nostri Principi di Corporate Governance e di Voto. Ci proponiamo di votare con tutte le azioni per le quali abbiamo un diritto di voto e di assumere le decisioni di voto per tutti i nostri fondi disponibili pubblicamente su base mensile sul [nostro sito web](#).

## 6. Registrazione e segnalazione dell'impegno

Crediamo che la trasparenza sia fondamentale per una buona governance ed è uno dei nostri tre pilastri strategici. Siamo firmatari dei Principi di Investimento Responsabile (PRI) e stiliamo un rendiconto annuale sull'applicazione di tali principi. Inoltre, pubblichiamo un Rapporto annuale di gestione in linea con i codici di gestione del Regno Unito e del Giappone, che fornisce una panoramica delle nostre attività di stewardship e dei nostri progressi, compresi i dettagli del nostro impegno.

Abbiamo implementato uno strumento di registrazione dell'impegno per tutti i nostri team d'investimento. Questo strumento ha l'obiettivo di registrare la nostra attività di impegno, compresi l'obiettivo dell'impegno, i temi dell'impegno, incluse le considerazioni ESG, e i risultati dell'impegno.

## 7. Conflitti di interesse

I conflitti di interesse possono sorgere durante il corso ordinario delle nostre attività quotidiane. Seguendo i requisiti normativi, dobbiamo essere in grado di identificare e gestire questi conflitti in modo equo e appropriato, compresa la prevenzione di qualsiasi conflitto di interesse che influenzi negativamente gli interessi dei nostri clienti.

Di conseguenza, abbiamo implementato e manteniamo una Group Conflicts of Interest Policy che stabilisce una struttura progettata per garantire che noi e i nostri dipendenti prendiamo le misure necessarie per identificare, prevenire, registrare e gestire i conflitti di interesse nel migliore interesse dei nostri clienti.

Divulgheremo per iscritto ai clienti interessati i casi in cui non siamo stati in grado di adottare le misure necessarie per prevenire o gestire il rischio di danno a causa di un conflitto di interessi. Questa divulgazione permette ai nostri clienti di prendere decisioni informate sull'opportunità o meno di intraprendere o continuare con una particolare operazione di investimento o servizio che forniamo, in modo specifico per quel conflitto. Qualora non riuscissimo ad implementare misure per mitigare in modo soddisfacente il conflitto d'interesse e il rischio di danno per un cliente, rifiuteremo di agire per quel cliente in merito alla questione che ha dato origine al conflitto di interessi, notificando il cliente di conseguenza.

La nostra politica sui conflitti d'interesse del gruppo, o il riassunto della politica, è disponibile per i nostri clienti su richiesta.

**Per maggiori informazioni, visitate [GAM.com](http://GAM.com)**

**Informazioni legali importanti:**

Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a solo scopo informativo e non costituiscono una consulenza d'investimento. Le opinioni e le valutazioni contenute nel presente documento possono cambiare e riflettono il punto di vista di GAM nell'attuale contesto economico. Non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza e la completezza delle informazioni. La performance passata non è un indicatore dell'andamento attuale o futuro.