

Dicembre 2020

Questo materiale è una comunicazione di marketing

CAPITAL
GROUPSM

5G: Euforia eccessiva
o reale opportunità di
investimento?



Cosa significa, per voi, il 5G?



Velocità?

Proprio così... anzi, una velocità straordinaria

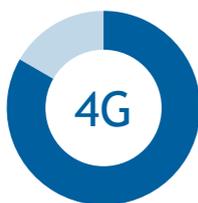
Il 5G¹ è da 10 a 100 volte più veloce delle reti 4G²

Tempo di download³

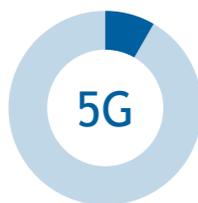


Candy Crush Saga
della King

95 Mb



1 minuto
15 secondi

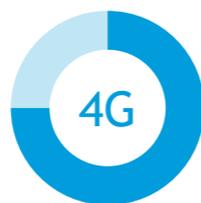


7,5 secondi

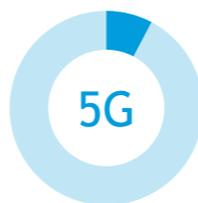


Playlist di Spotify
con 1.000 canzoni

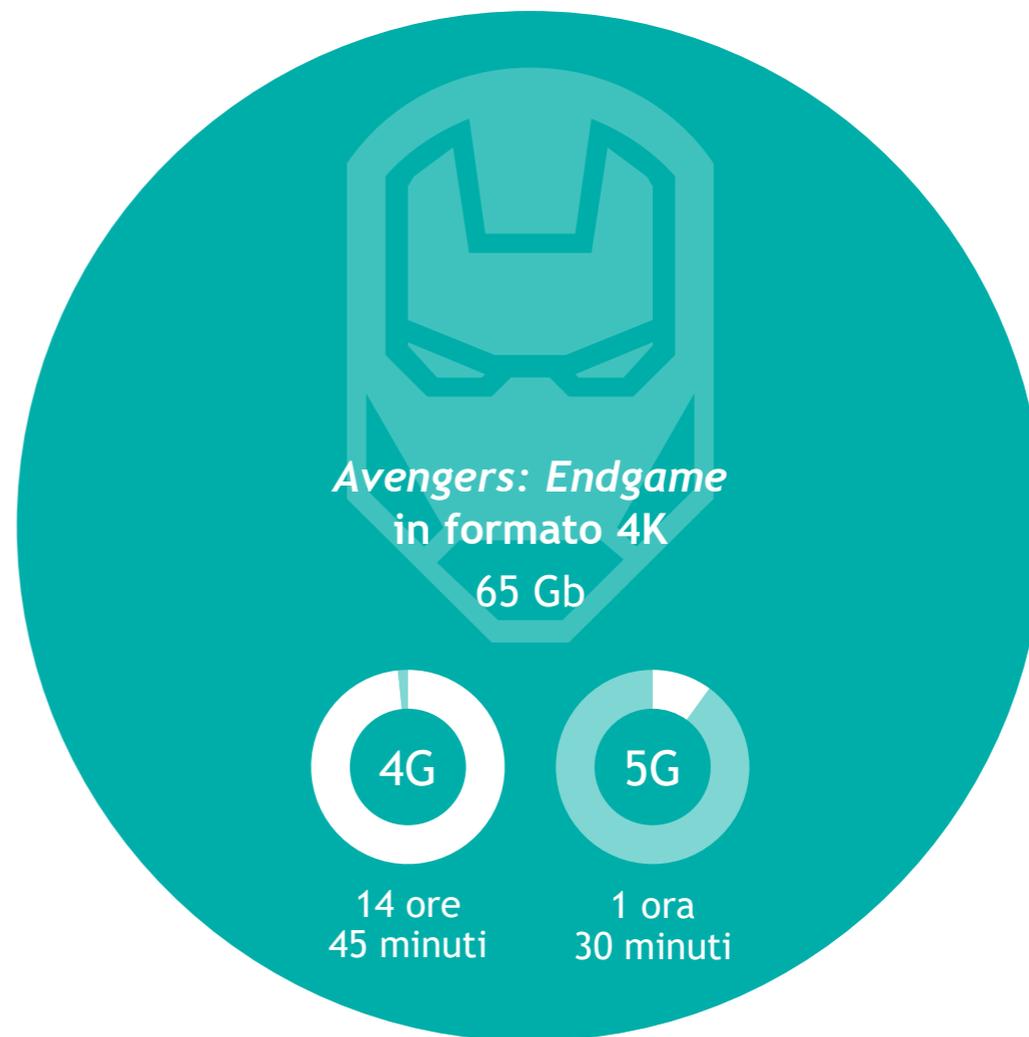
3,5 Gb



45 minuti



4 minuti
40 secondi



Solo a scopo illustrativo.

1. Il 5G è lo standard tecnologico di quinta generazione per le reti mobili. È un nuovo standard wireless globale dopo le reti 1G, 2G, 3G e 4G.
2. Il 5G sarà 100 volte più veloce del 4G LTE o 10 volte più avanzato del 4G LTE (a banda larga). Dati aggiornati a settembre 2017. Fonte: Qorvo
3. Dati aggiornati al 2019. Fonti: Stime di Statista, Google Play, Capital Group

Ma il 5G non è solo "velocità"...

...consente di migliorare la capacità, la latenza, la connessione e l'utilizzo dell'energia

Le principali caratteristiche del 5G



Velocità

10-20 gigabites
al secondo

10-100x
più veloce del 4G



Latenza

1 millisecondo
Comunicazione a bassa
latenza ultra affidabile

4 millisecondi
Enhanced Mobile Broadband

1/10
della latenza del 4G



Capacità

10 terabytes
al secondo
per km²

1.000x
maggiore del 4G



Connessione

1.000.000
dispositivi per km²

100x
più del 4G



Mobilità

500+
km all'ora

1,5x
maggiore del 4G



Durata della batteria

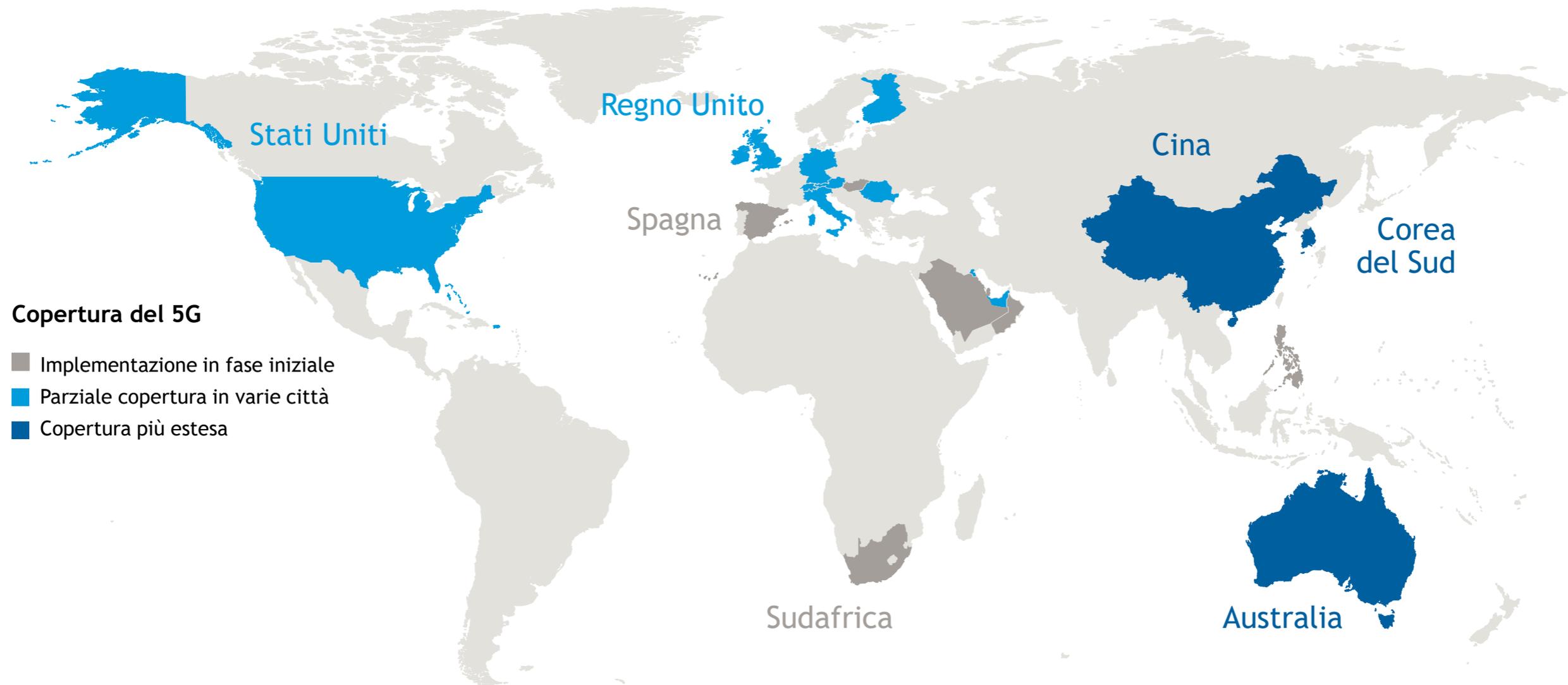
15+
anni

10x
più a lungo del 4G

Il mondo è pronto per il 5G?

Non proprio...

Il 5G dovrebbe arrivare nei prossimi tre anni, ma sono pochissimi i Paesi che hanno iniziato a implementare le reti 5G e nella maggior parte dei casi queste coprono solo le grandi città nella fase iniziale

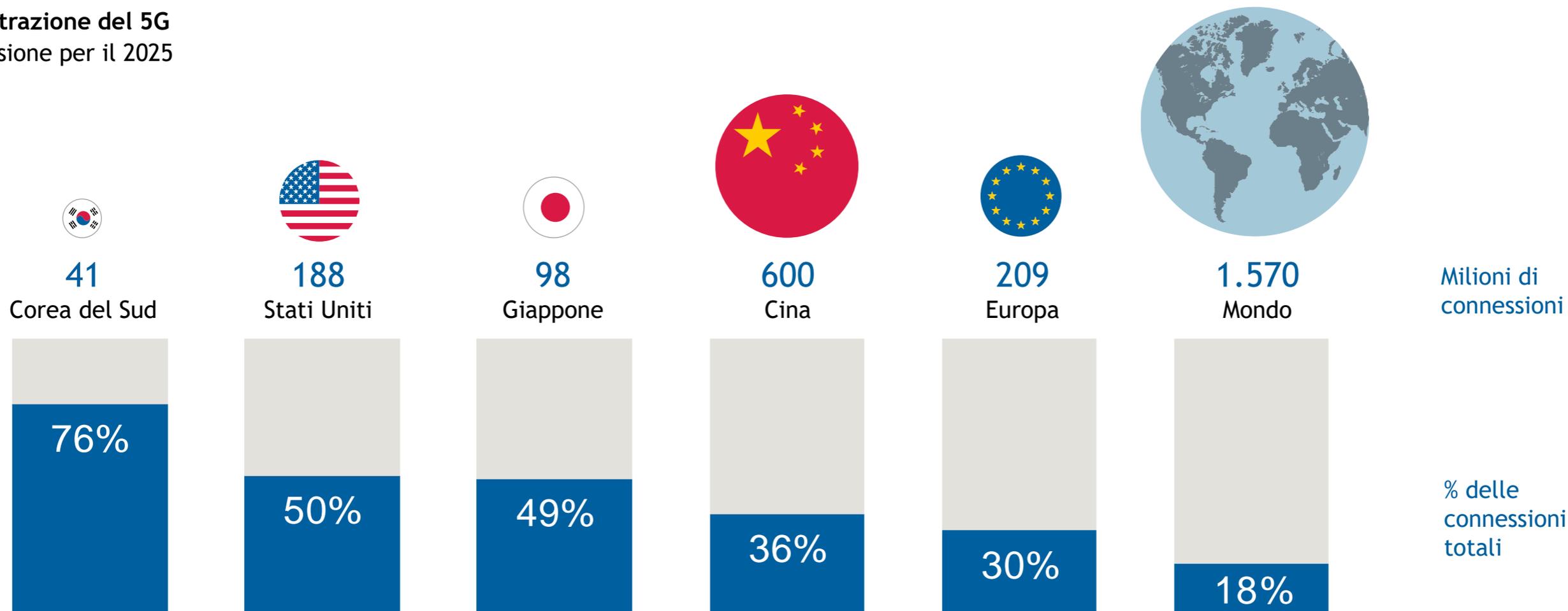


Dati aggiornati a gennaio 2020. Fonte: GSM Association

La copertura disponibile non si tradurrà immediatamente in adozione

Nel frattempo i progressi nella tecnologia del 5G saranno probabilmente trainati da Cina e Stati Uniti

Penetrazione del 5G
Previsione per il 2025

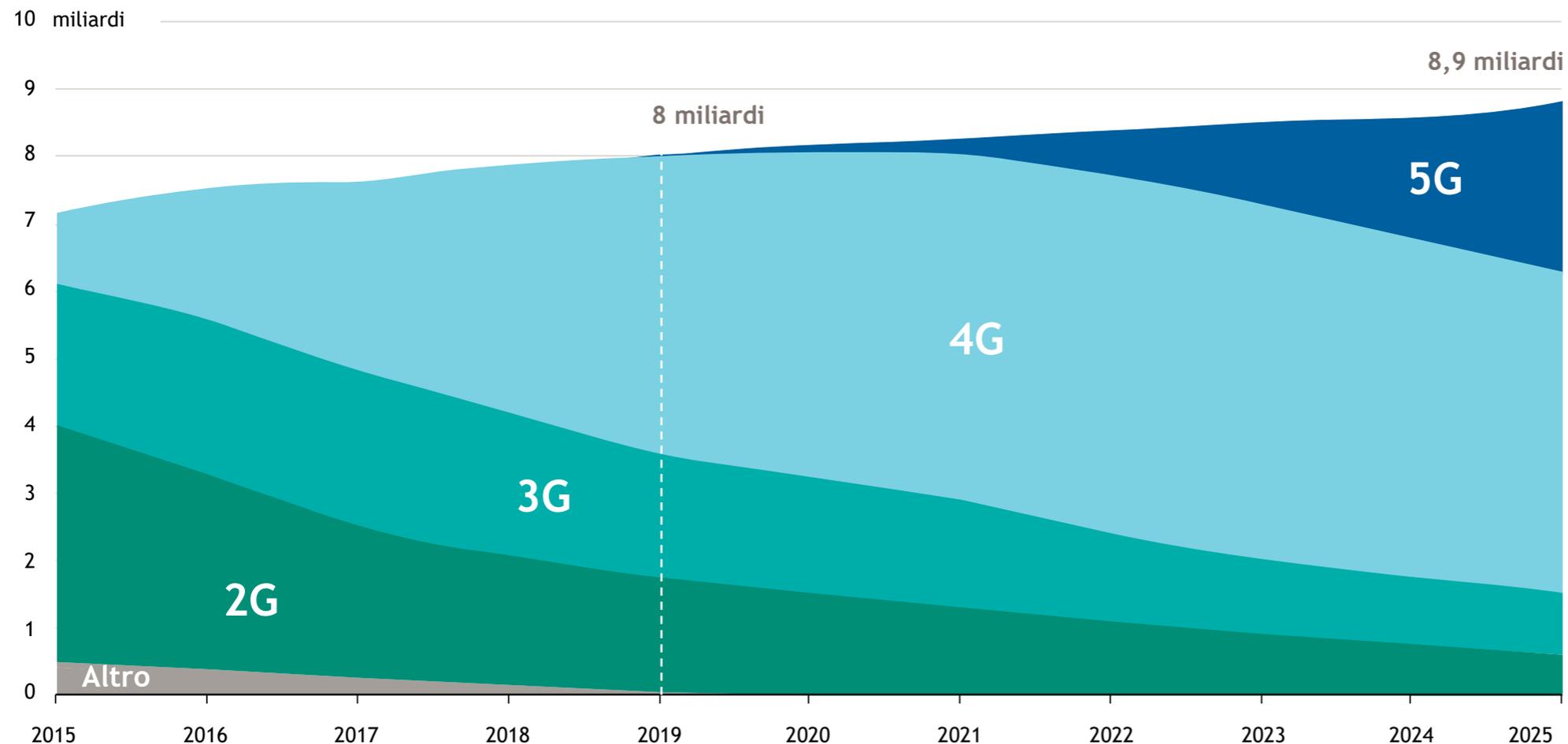


Solo a scopo illustrativo.
Dati aggiornati al 2019. Fonte: GSMA Intelligence

L'adozione del 5G è ancora bassa ma dovrebbe accelerare entro il 2025

Si prevede un graduale aumento nell'adozione del 5G che fra cinque anni dovrebbe rappresentare quasi il 30% del totale degli abbonamenti di telefonia mobile

Abbonamenti di telefonia mobile per tecnologia



2,6 miliardi
di abbonamenti 5G previsti
nel 2025

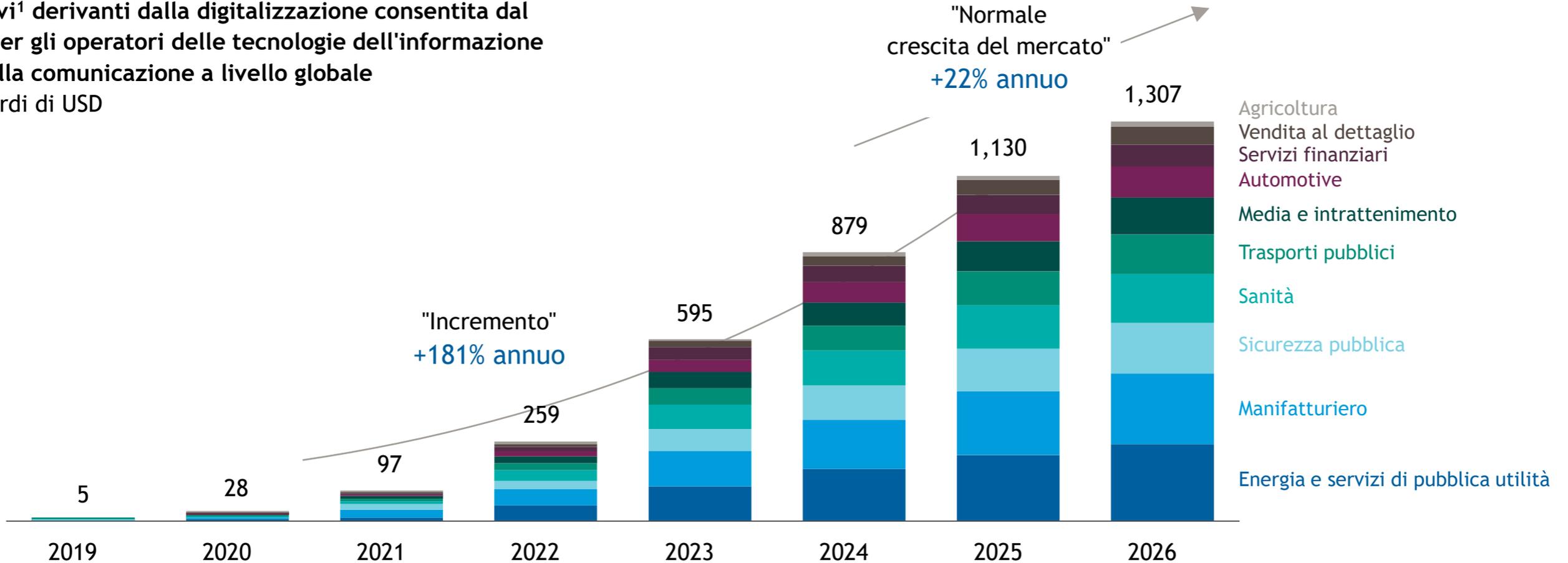
Solo a scopo illustrativo.

Dati aggiornati a novembre 2019. Altri includono: TD-SCDMA (3G) e solo CMA (2G/3G). Escluse connessioni Internet delle cose. (Internet delle cose, si riferisce a una rete di oggetti fisici o "cose" incorporata con la tecnologia per raccogliere e trasmettere informazioni.) Fonti: Ericsson e GSA

I ricavi ottenuti grazie al 5G rimarranno limitati nella fase iniziale

Ma si prevede un notevole aumento negli anni successivi

Ricavi¹ derivanti dalla digitalizzazione consentita dal 5G per gli operatori delle tecnologie dell'informazione e della comunicazione a livello globale
Miliardi di USD



Solo a scopo illustrativo

Dati aggiornati al 2018. Fonte: Ericsson

1. I ricavi derivanti dalla digitalizzazione consentita dal 5G indicano i ricavi generati dalle nuove opportunità di digitalizzazione e produzione di valore create o potenziate dall'introduzione delle reti 5G

5G

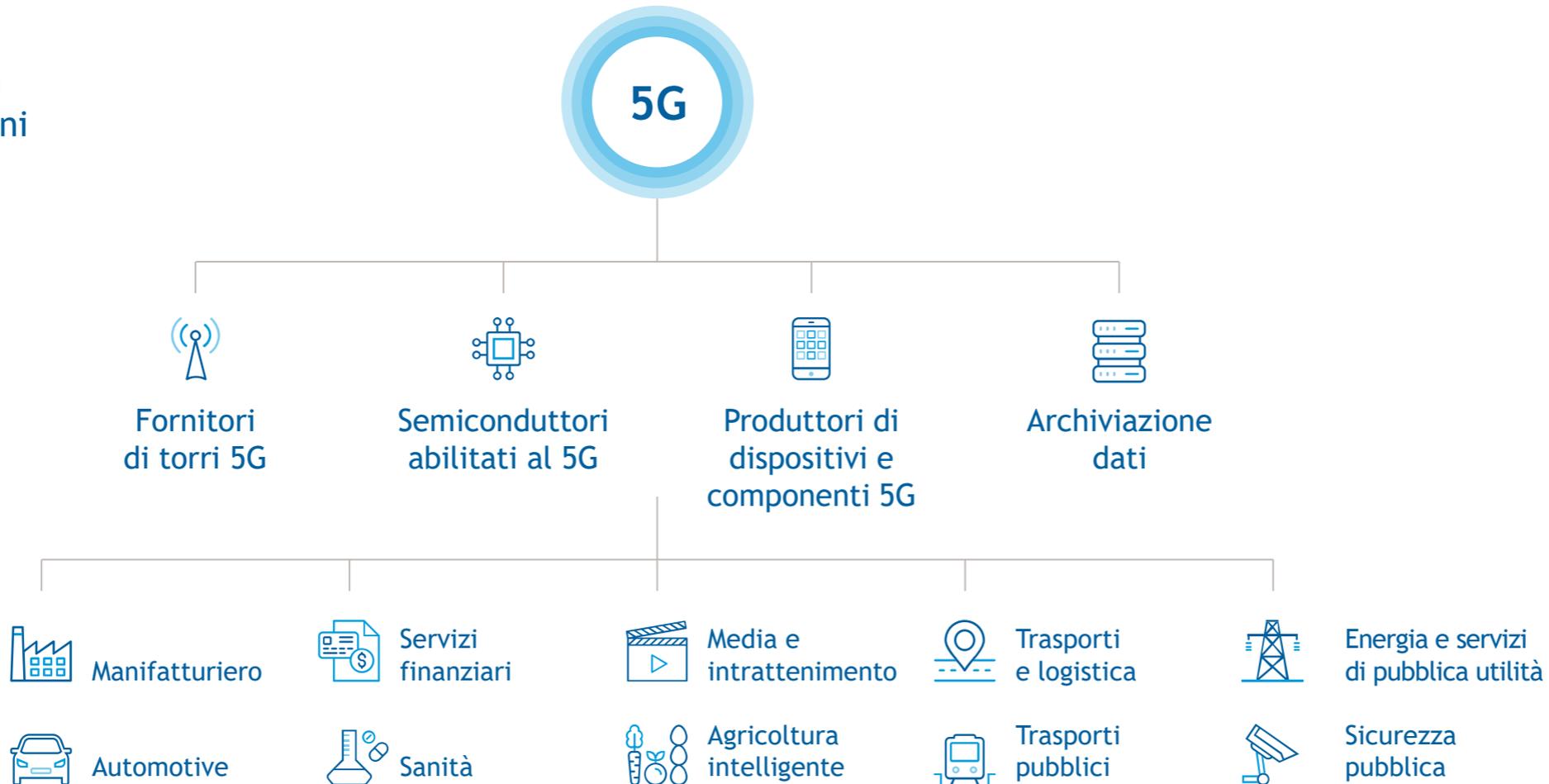
Euforia eccessiva o reale opportunità
di investimento?

Quali sono i settori che probabilmente beneficeranno maggiormente dell'adozione del 5G?

Fornitori del 5G
Telecomunicazioni

Facilitatori del 5G
Infrastrutture

Utenti del 5G
Settori



Le informazioni fornite possono non essere esaustive e non costituiscono consulenza di investimento.

Fonte: Capital Group

Fornitori del 5G

Fornitori del 5G Telecomunicazioni

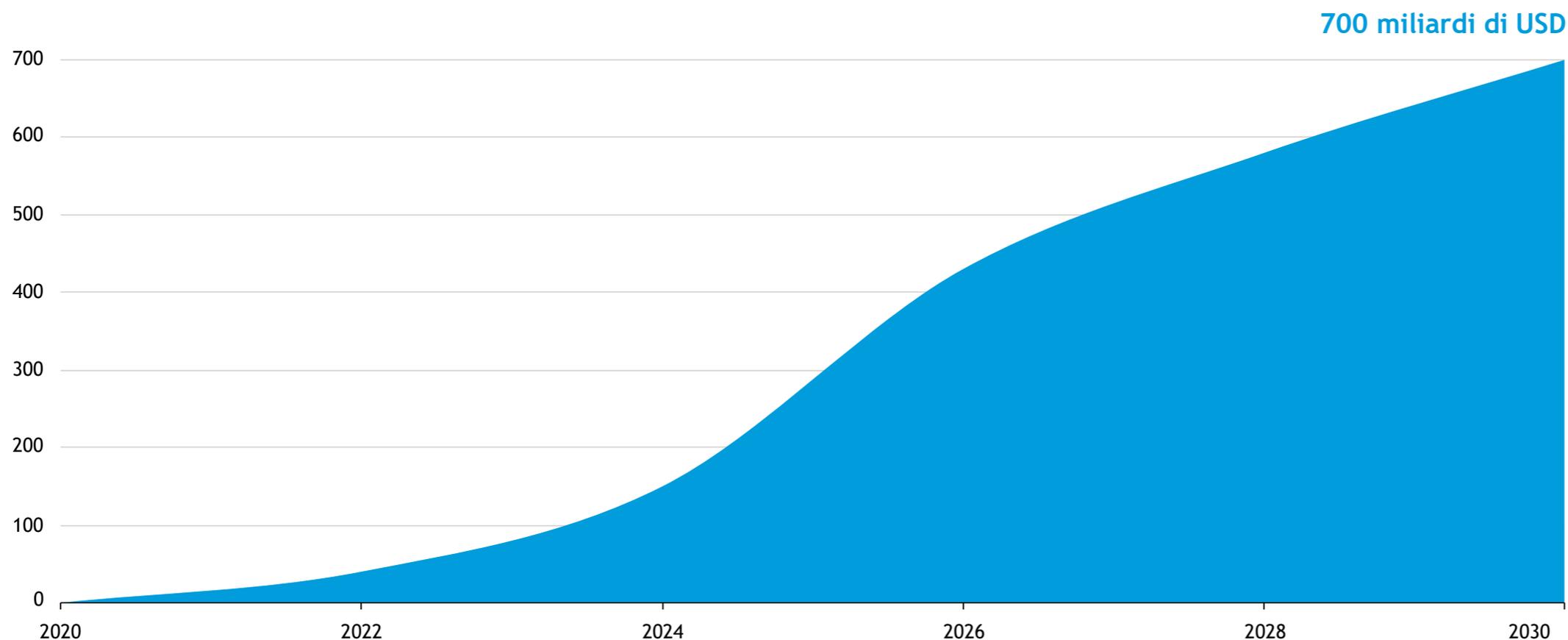


Le società di telecomunicazioni dovrebbero osservare notevoli opportunità di ricavi derivanti dal 5G in vari settori industriali

I vettori stanno esaurendo lo spettro 4G/LTE¹ disponibile; una soluzione è rappresentata dal 5G

Potenziati ricavi derivanti dal 5G per i fornitori di servizi a livello globale

800 Miliardi di USD



+35%

in aggiunta ai ricavi derivanti dalle attività correnti

Solo a scopo illustrativo

Dati aggiornati a novembre 2019. Fonte: Ericsson

1. LTE: Long Term Evolution è uno standard di comunicazione wireless a banda larga per dispositivi mobili e terminali dati.

Tuttavia, le società di telecomunicazioni devono sostenere un elevato capex¹ per prepararsi a implementare il 5G

L'upgrade delle apparecchiature comporta un elevato capex nel settore delle telecomunicazioni

4G



I ripetitori ad alta potenza trasmettono segnali su lunghe distanze



5G

Lo spettro d'onda più corto del 5G richiede agli operatori di telecomunicazioni un upgrade della rete e delle apparecchiature

Problema

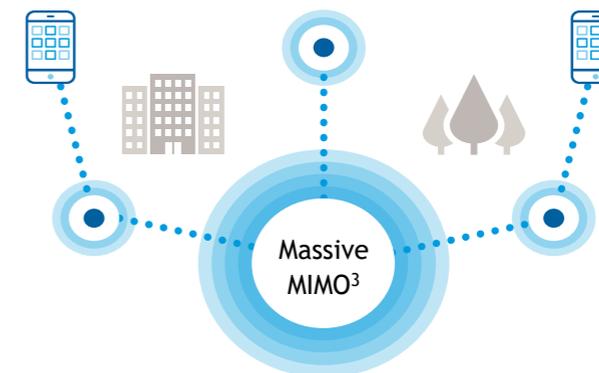
Le onde millimetriche² non viaggiano bene attraverso edifici e ostacoli



Le onde millimetriche tendono a essere assorbite dalle piante e dalla pioggia

Soluzione

Utilizzo di migliaia di antenne di stazioni base a bassa potenza per trasmettere segnali attorno agli ostacoli



Dati aggiornati al 2019. Fonte: CBInsights.com

1. Capex = spese in conto capitale. Fondi utilizzati da una società per acquisire, aggiornare e mantenere beni materiali.
2. Le onde millimetriche, note anche come frequenza estremamente alta (EHF), sono una banda di frequenze radio che ben si adatta alle reti 5G.
3. MIMO: Input e output massivi multipli: tecnologia che utilizza un numero molto elevato di antenne di trasmissione e ricezione per migliorare le prestazioni della rete.

Facilitatori del 5G

Fornitori del 5G
Telecomunicazioni

Facilitatori del 5G
Infrastrutture

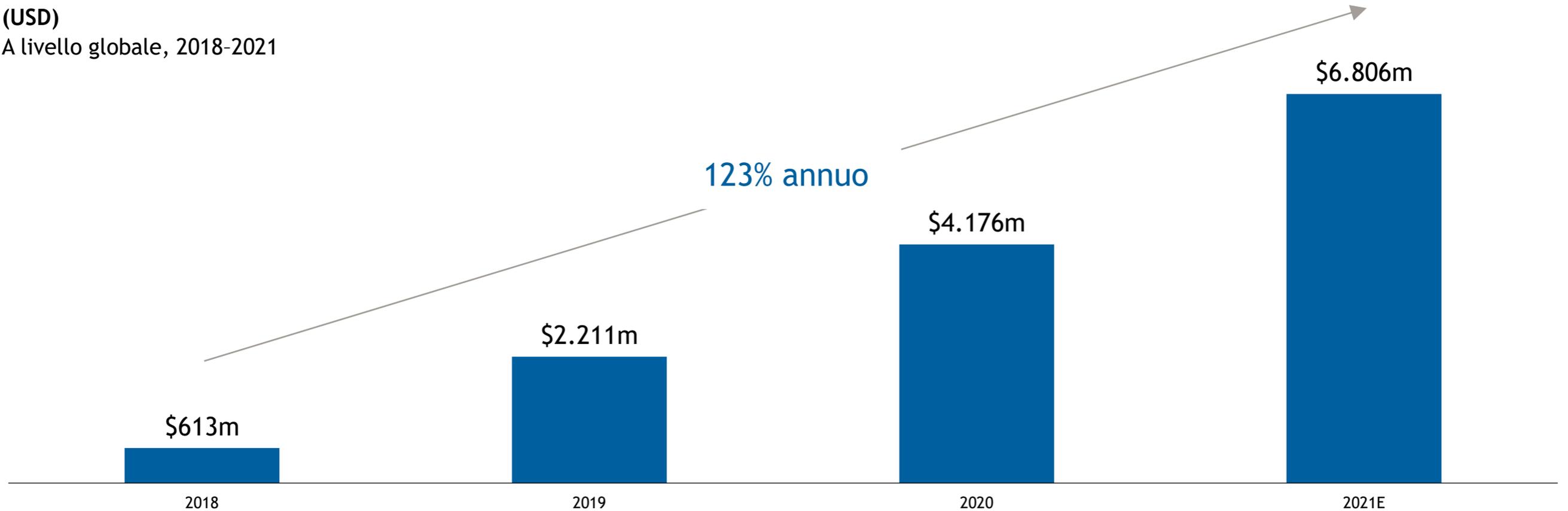
Utenti del
5G Settori



L'infrastruttura 5G dovrebbe registrare una crescita enorme in termini di ricavi

Secondo le stime, in media i ricavi globali dell'infrastruttura wireless dovrebbero raddoppiare ogni anno

Previsione sui ricavi dell'infrastruttura 5G
(USD)
A livello globale, 2018-2021



Tutti i dati sono proiezioni solo a scopo illustrativo.
Dati aggiornati al 22 agosto 2019. Fonte: Gartner.

Facilitatori del 5G

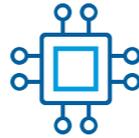
La prima vera ondata di opportunità di investimento

Esempi di opportunità di investimento



Fornitori
di torri 5G

American Tower



Semiconduttori
abilitati al 5G

TSMC
ASML



Produttori di dispositivi e
componenti 5G

Samsung Electronics



Archiviazione
dati

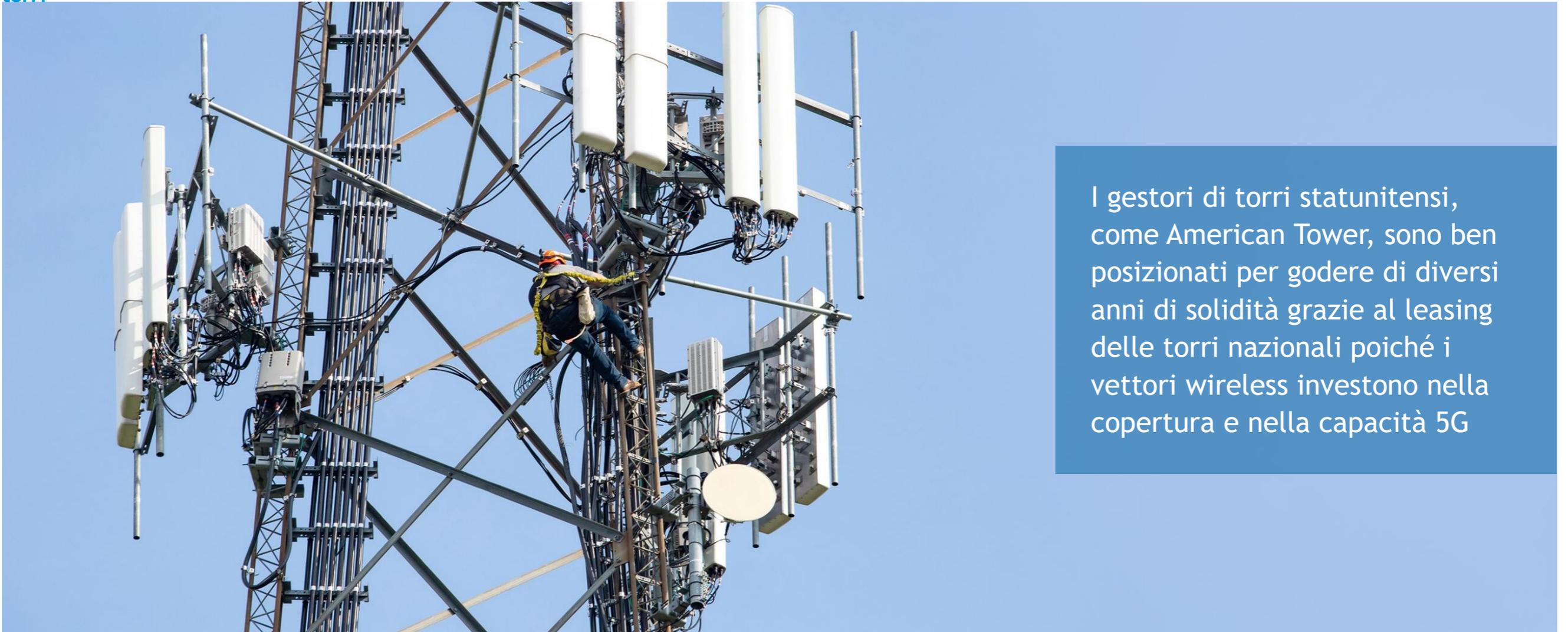
Cloud
Amazon
Microsoft
Alphabet

Centri dati
Equinix

Le presenti informazioni vengono fornite esclusivamente a scopo informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento indicato nel presente documento.

Fornitore di torri 5G: American Tower

L'accelerazione nell'implementazione della copertura del 5G da parte delle società di telecomunicazioni andrà a vantaggio delle società di leasing delle torri



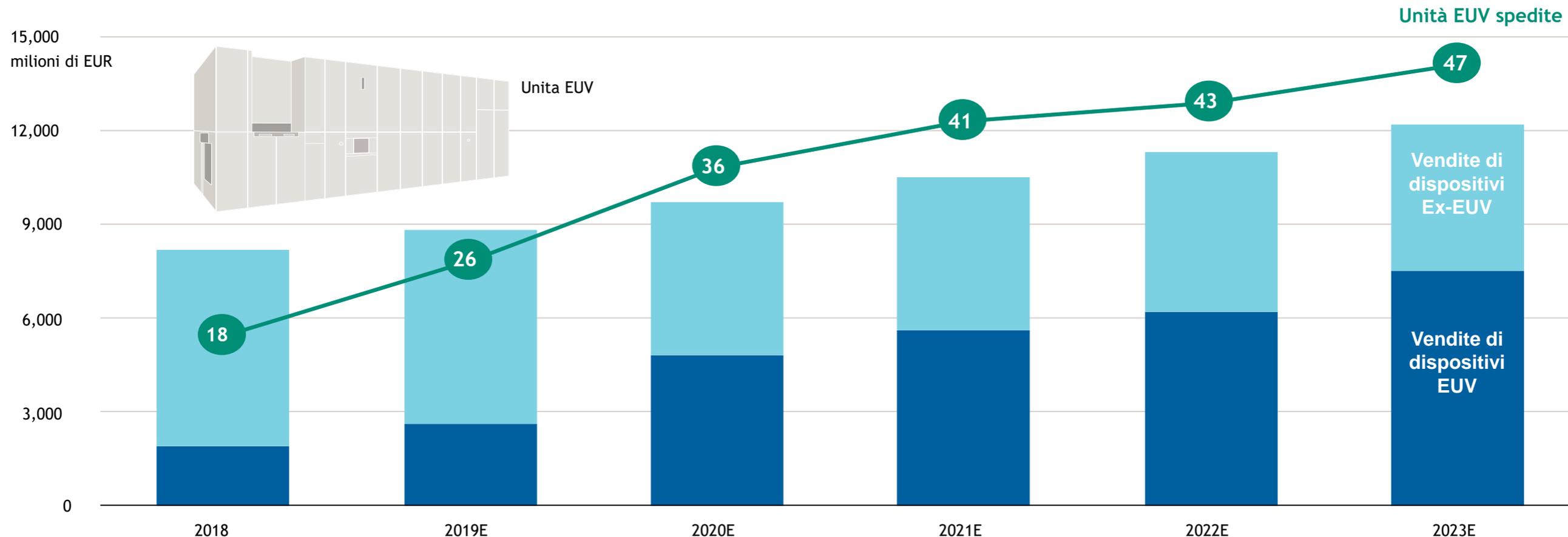
I gestori di torri statunitensi, come American Tower, sono ben posizionati per godere di diversi anni di solidità grazie al leasing delle torri nazionali poiché i vettori wireless investono nella copertura e nella capacità 5G

Esempio fornito a fini esclusivamente illustrativi. Le presenti informazioni vengono fornite esclusivamente a scopo informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento indicato nel presente documento.

Semiconduttori abilitati al 5G: ASML

L'aumento della domanda del 5G comporta la necessità di chip più piccoli, e l'avanguardistica tecnologia della litografia ultravioletta estrema (EUV)¹ di ASML è cruciale nella produzione di chip a 7 nm (nanometri) e a nodi inferiori

Nei prossimi anni la solida domanda di EUV dovrebbe trainare la crescita di ASML



Solo a scopo illustrativo. Le presenti informazioni vengono fornite esclusivamente a scopo informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento indicato nel presente documento.

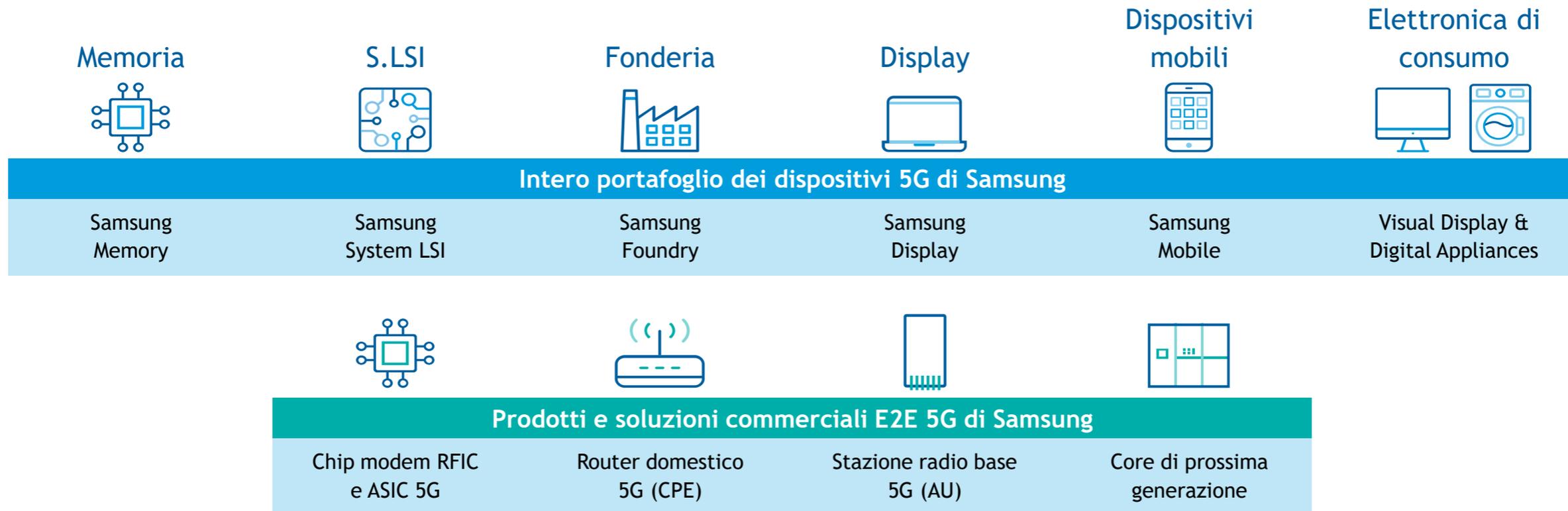
Dati aggiornati a dicembre 2019. Fonte: ASML

1. La litografia ultravioletta estrema (EUV) è una tecnologia litografica che utilizza una gamma di lunghezze d'onda ultraviolette estreme, che coprono all'incirca una larghezza di banda FWHM del 2% di circa 13,5 nm..

Offerta 5G integrata: Samsung Electronics

Samsung è stata un operatore leader nel catalizzare il mercato del 5G con offerte 5G end-to-end, dai semiconduttori, componenti e dispositivi mobili fino alle apparecchiature di rete

Il 5G dovrebbe avere un impatto positivo sul portafoglio di prodotti e soluzioni della società



Esempio fornito a fini esclusivamente illustrativi. Le presenti informazioni vengono fornite esclusivamente a scopo informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento ivi indicato.

Dati aggiornati al 3 gennaio 2020. Fonte: Samsung Electronics

LSI: integrazione su larga scala, E2E: end-to-end; RFIC: circuito integrato a radiofrequenza, ASIC: circuito integrato per applicazioni specifiche, CPE: attrezzatura locale del cliente, AU: unità di accesso.

Archiviazione dati: Equinix

Consente alle imprese di trarre vantaggio dalle reti mobili 5G quando accedono all'infrastruttura cloud, migliorando al contempo la performance della rete e degli applicativi su connessioni a bassa latenza.

Equinix Interconnection Fabric collega infrastrutture distribuite ed ecosistemi digitali a livello globale

Selezionare

i servizi di rete virtuale
che si desiderano

Servizi di rete
virtuale



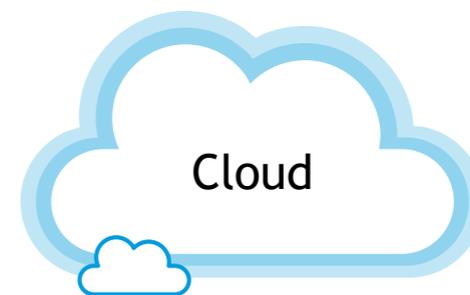
Implementarli

virtualmente
nelle sedi richieste



Connettersi

immediatamente ai servizi
cloud richiesti



Esempio fornito a fini esclusivamente illustrativi. Le presenti informazioni vengono fornite esclusivamente a scopo informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento indicato nel presente documento.

Dati aggiornati al 2019. Fonte: Equinix

Utenti del 5G

Fornitori del 5G
Telecomunicazioni

Facilitatori del 5G
Infrastrutture

Utenti del 5G
Settori



È nella Machine Type Communication (MTC) che si trova la vera bellezza del 5G

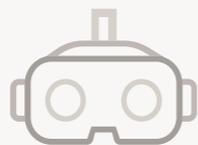
Ma anche nella sua capacità di avere un ampio impatto sull'innovazione e sulle tecnologie utilizzate in diversi settori

Enhanced Mobile Broadband

Gli utenti beneficiano di una migliore esperienza di comunicazione



Smartphone



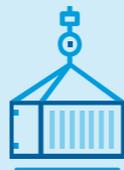
Realtà aumentata / Realtà virtuale

MTC massiva

Per applicazioni che richiedono una trasmissione di informazioni altamente affidabile e meno tempo di risposta



Agricoltura intelligente



Logistica

MTC critica

Comunicazione tra oggetti fisici utilizzati in scenari che richiedono il rilevamento e la raccolta di dati

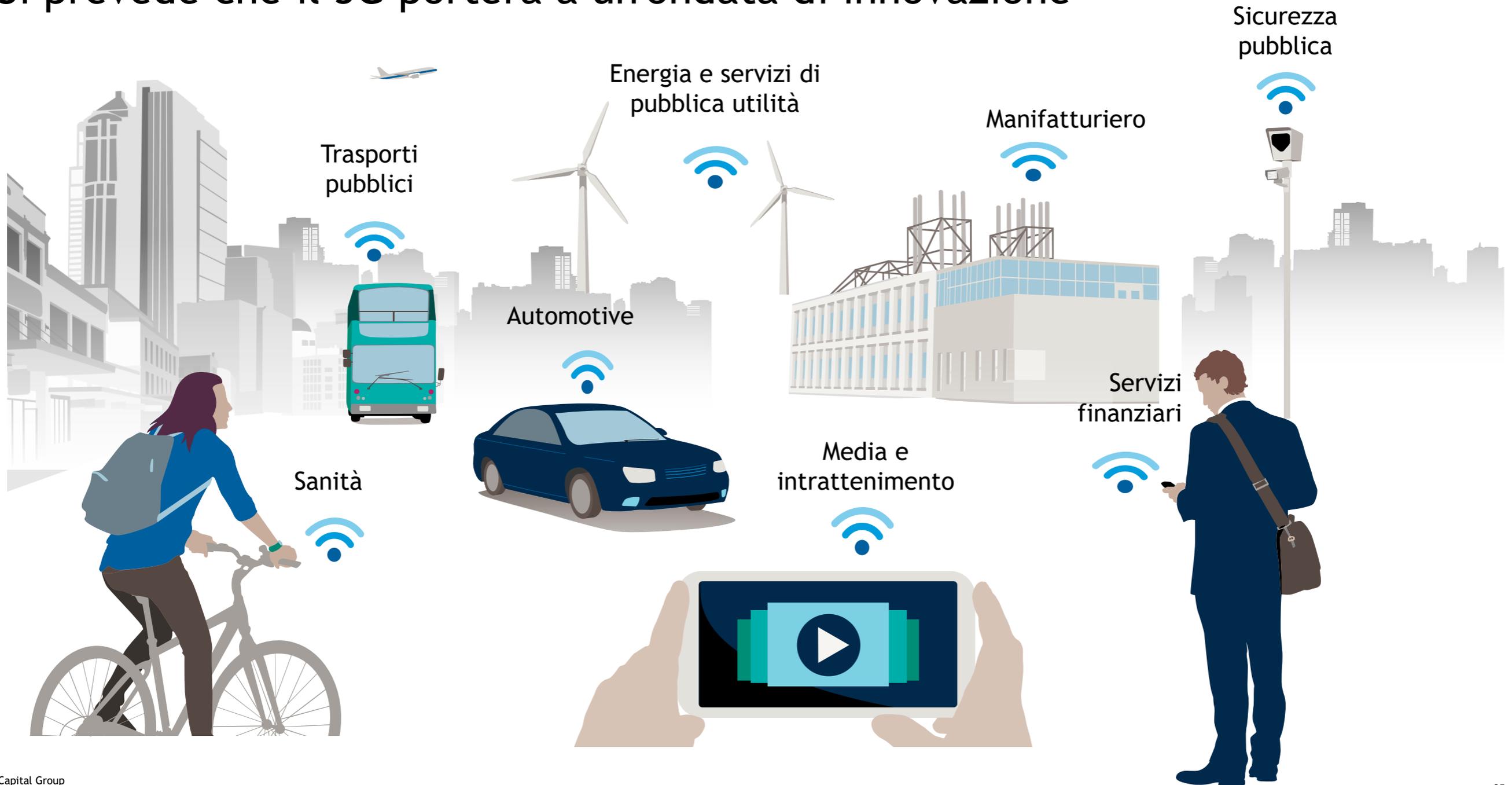


Automazione industriale



Sicurezza stradale e controllo del traffico

Si prevede che il 5G porterà a un'ondata di innovazione



Esempio 1: Vetture a guida autonoma

Meno incidenti e maggiore sicurezza

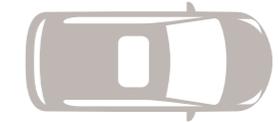
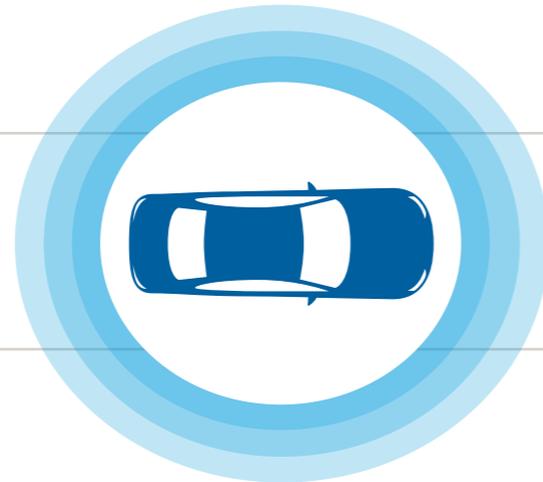
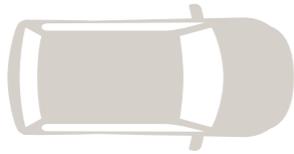
Sfide / tendenze principali

Elevato numero di incidenti stradali

Norme più severe sulle emissioni

Aumento della congestione stradale, con conseguente aumento dell'inquinamento

Elevato potenziale di mitigazione nell'evitare viaggi e trasferimenti modali dovuti a cambiamenti comportamentali



Vantaggi

- Più comodità
- Maggiore sicurezza
- Minore congestione del traffico

Ruolo e dimensioni chiave del 5G

- Disponibilità
- Accuratezza della posizione
- Affidabilità

5.600 miliardi di USD¹

Risparmio globale sui costi (stima) ottenuto dalle società grazie ai veicoli autonomi

Solo a scopo illustrativo.

1. L'economia globale potrebbe risparmiare 5.600 miliardi di dollari all'anno quando la penetrazione delle vetture a guida autonoma sarà completa (2026). Fonte: Morgan Stanley

I veicoli autonomi trasmetteranno enormi set di dati

Tesla è impegnata nella costruzione del primo veicolo completamente autonomo

Potenziali miglioramenti del 5G

- Trasferimento dati e aggiornamenti più rapidi
- Bassa latenza
- Comunicazione da veicolo a veicolo
- Comunicazione da veicolo ad ambiente
- Mappatura avanzata in tempo reale



Dati ad alta risoluzione dalle telecamere e dai sensori del veicolo



Aggiornamenti software via etere



Esempio fornito a fini esclusivamente illustrativi. Le presenti informazioni vengono fornite esclusivamente a scopo informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento ivi indicato.

Esempio 2: Automazione industriale

Minori costi, maggiore sicurezza e qualità più elevata

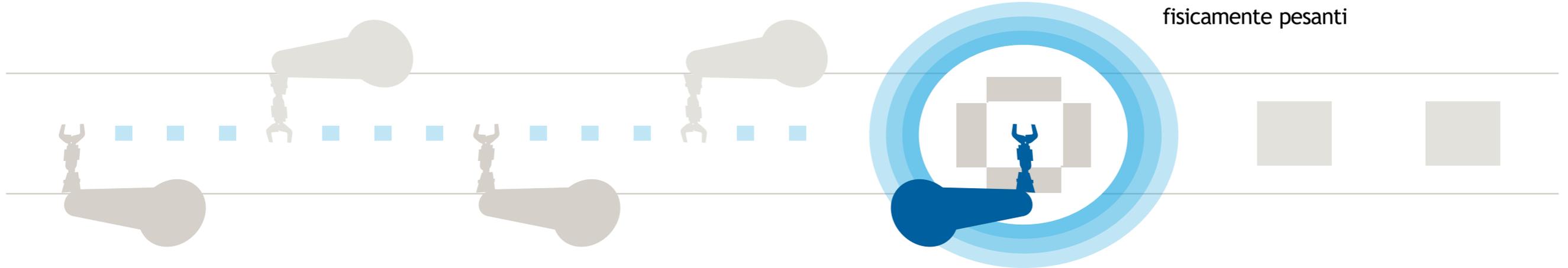
Sfide / tendenze principali

I componenti stanno diventando più complessi con una maggiore variazione

Divario di competenze dovuto al fatto che la generazione dei baby boomer esce dalla forza lavoro

Maggiori costi di manodopera nei Paesi sviluppati

Forza lavoro in età avanzata nei Paesi dell'OCSE con minore capacità di gestire mansioni fisicamente pesanti



Vantaggi

- Minori costi
- Maggiore sicurezza
- Qualità più elevata

Ruolo e dimensioni chiave del 5G

- Velocità di picco
- Latenza
- Capacità di traffico

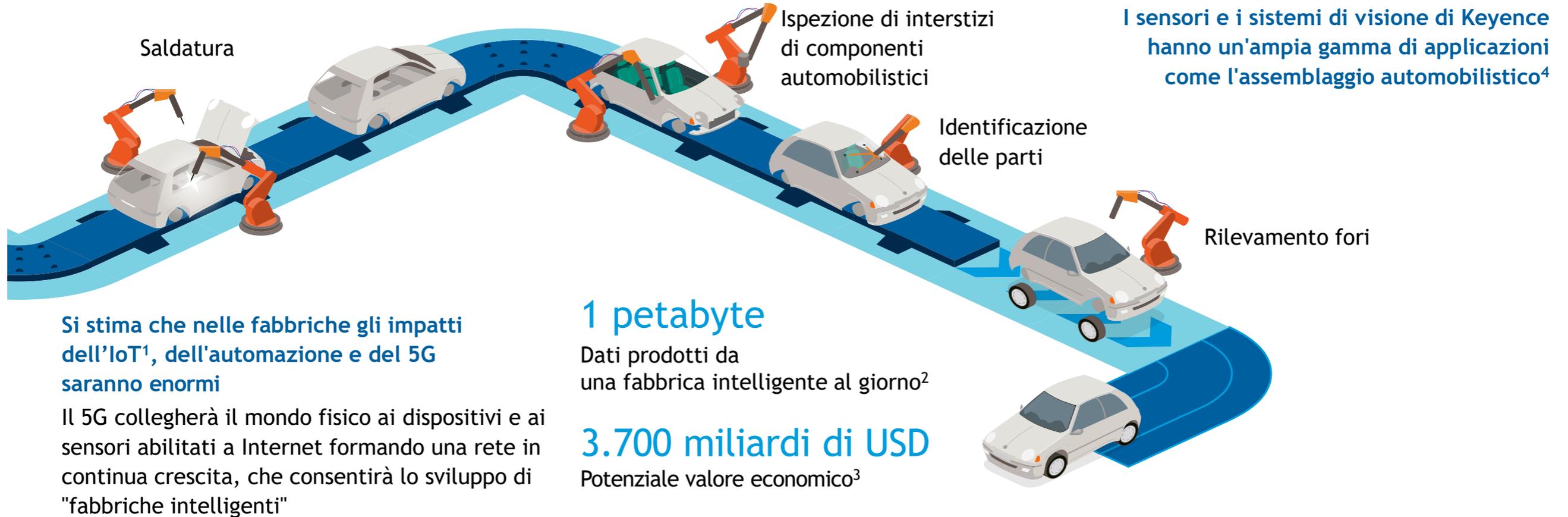
+15-20%¹

Potenziale risparmio opex su lavorazione e assemblaggio

1. Comprende anche realtà aumentata, big data e applicazioni di lavorazione avanzate. Dati aggiornati al 2019. Fonte: Ericsson
OCSE: Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico, opex: spese operative.

Trasformare la produzione con dispositivi connessi e 5G

Keyence è una delle società più redditizie in Giappone ed è leader globale nei sensori utilizzati per l'automazione industriale



Esempio fornito a fini esclusivamente illustrativi. Le presenti informazioni vengono fornite esclusivamente a scopo informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento indicato nel presente documento.

1. IoT: Per "Internet delle Cose" si intende una rete di "cose" o oggetti fisici integrati nella tecnologia volti a raccogliere e trasmettere informazioni.
2. Stima.) 1 petabyte = 1 milione di gigabyte. Dati aggiornati al 2020. Fonte: Microsoft
3. Dati aggiornati al 2015. Fonte: McKinsey. Rettificato in base al valore del dollaro nel 2015. Solo per applicazioni di piccole dimensioni. Include surplus consumatori.
4. Fonte: Keyence

Esempio 3: Utilizzo industriale di Realtà Aumentata/Realtà Virtuale

Minori tempi di fermo macchina e meno errori umani

Sfide / tendenze principali

Guasti costosi - componenti, materiali, manodopera e soluzioni tampone extra

Tempi di fermo macchina con conseguente riduzione dell'utilizzo, allungamento dei tempi di consegna e colli di bottiglia

Inefficienze operative - pianificazione della manutenzione, diagnostica dei guasti e formazione non adeguate



Vantaggi

- Minori tempi di fermo macchina
- Minori tempi di riparazione
- Meno errori umani

Ruolo e dimensioni chiave del 5G

- Latenza
- Velocità di picco
- Densità della connessione

Fino al **25%¹**
di riduzione dei costi

1. Fonti: S. Henderson and S. Feiner, "Exploring the benefits of augmented reality documentation for maintenance and repair", IEEE Trans. Vis. Comput. Graphics.

L'offerta Realtà mista di Microsoft

La latenza ultra bassa del 5G consentirà casi d'uso multipli utilizzando la realtà aumentata e virtuale

Applicazioni di Realtà mista	Microsoft Dynamics 365		Microsoft Partner Mixed Reality		
Servizi cognitivi di Azure	Visione	Linguaggio	Sintesi vocale	Decisione	Ricerca
Servizi di Realtà mista di Azure	Gemelli digitali di Azure		Ancoraggi nello spazio di Azure		Rendering remoto di Azure
Dispositivi Intelligent Edge					
Rete accelerata	5G				

Esempi di casi d'uso della Realtà mista



Assistenza da remoto



Indicazioni sulla formazione e sulle attività



Visualizzazione della collaborazione



Accesso a dati contestuali

Esempio fornito a fini esclusivamente illustrativi. Le presenti informazioni vengono fornite esclusivamente a scopo informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento indicato nel presente documento.

Dati aggiornati a ottobre 2019. Fonte: Microsoft.

1. La latenza è un intervallo di tempo tra la stimolazione e la risposta o, da un punto di vista più generale, un ritardo tra la causa e l'effetto. È considerato uno dei principali ostacoli allo sviluppo e all'utilizzo di quelle applicazioni e dispositivi che richiedono un uso multiplo. 5G è progettato per ridurre significativamente la latenza. Nel complesso, questa generazione di wireless dovrebbe fornire una riduzione di 10 volte nella latenza E2E / end-to-end. Ciò può migliorare drasticamente le attuali esperienze degli utenti e aprire le porte a nuove.

Glossario

ASIC

Circuito integrato specifico per l'applicazione.

AU

Unità di accesso.

B2B

Business to business. Una situazione in cui un'azienda effettua una transazione commerciale con un'altra.

Capex

Si riferisce alle spese in conto capitale. Fondi utilizzati da un'azienda per acquisire, aggiornare e mantenere beni materiali.

CPE

Attrezzature locali del cliente.

EUV

La litografia a ultravioletti estremi (EUV) è una tecnologia litografica che utilizza una gamma di lunghezze d'onda ultraviolette estreme, che coprono all'incirca una larghezza di banda FWHM del 2% di circa 13,5 nm.

E2E

End-to-end / Dall'inizio alla fine.

5G

Fa riferimento allo standard tecnologico di quinta generazione per le reti mobili. È un nuovo standard wireless globale dopo le reti 1G, 2G, 3G e 4G.

5G - ricavi della digitalizzazione abilitati dal 5G

Ricavi generati dalla nuova digitalizzazione del settore e opportunità di produzione di valore create o potenziate dall'introduzione di reti 5G.

IoT

Internet of Things, si riferisce a una rete di oggetti fisici o "cose" incorporati con la tecnologia per raccogliere e trasmettere informazioni.

Latenza

La latenza è un intervallo di tempo tra la stimolazione e la risposta o, da un punto di vista più generale, un ritardo tra la causa e l'effetto. È considerato uno dei principali ostacoli allo sviluppo e all'utilizzo di quelle applicazioni e dispositivi che richiedono un uso multiplo. 5G è progettato per ridurre significativamente la latenza. Nel complesso, questa generazione di wireless dovrebbe fornire una riduzione di 10 volte nella latenza E2E / end-to-end. Ciò può migliorare drasticamente le attuali esperienze degli utenti e permetterne altre.

LSI

Integrazione su larga scala.

LTE

Long Term Evolution, uno standard per la comunicazione wireless a banda larga per dispositivi mobili e terminali dati.

MIMO

Input e output massivi multipli: tecnologia che utilizza un numero molto elevato di antenne di trasmissione e ricezione per migliorare le prestazioni della rete.

Onde Millimetriche

Le onde millimetriche, note anche come frequenza estremamente alta (EHF), sono una banda di frequenze radio che ben si adatta alle reti 5G.

Mobility as a Service (MaaS)

Si riferisce al car-sharing e alla guida in auto abilitate digitalmente. Prevede l'integrazione degli strumenti e dei servizi attualmente frammentati di cui un viaggiatore ha bisogno per condurre un viaggio (pianificazione, prenotazione, accesso a informazioni in tempo reale, pagamento e biglietteria).

OECD

Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico.

opex

Spese operative.

RFIC

Circuito integrato a radiofrequenza.

Informazioni normative

Capital International Management Company Sàrl (CIMC)

Sede legale:
37A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo

+352 27 17 621 Telefono
+352 27 17 6290 Fax
capitalgroup.com

Registrata nel Lussemburgo con il numero:
R.C. B 41.479

© Copyright 2020. Tutti i diritti riservati.

Il presente materiale, pubblicato da Capital International Management Company Sàrl (“CIMC”), 37A avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, è distribuito a scopo puramente informativo. CIMC è soggetta alla regolamentazione della Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”, l’autorità di vigilanza finanziaria in Lussemburgo) e gestisce il/i fondo/i, che è/sono un comparto/comparti di Capital International Fund (CIF), costituiti sotto forma di società d’investimento a capitale variabile (“SICAV”) di diritto lussemburghese e autorizzati dalla CSSF come organismi d’investimento collettivo in valori mobiliari (“OICVM”). Salvo altrimenti specificato, tutte le informazioni sono aggiornate alla data indicata e sono soggette a cambiamenti.

Una lista completa degli Agenti di pagamento e dei Distributori è disponibile sul sito internet indicato. Salvo diversamente indicato, la fonte dei dati, delle statistiche e dei grafici contenuti nelle schede informative è Capital Group.

Fattori di rischio da prendere in considerazione prima di investire:

- Il presente documento non ha pretesa di fornire consulenza sugli investimenti, né deve essere inteso come raccomandazione personale.
- Il valore dell’investimento dei relativi rendimenti sono soggetti a aumenti o riduzioni e c’è il rischio di perdere in tutto o in parte quanto inizialmente investito.
- I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
- Se la valuta in cui si investe si apprezza nei confronti della valuta in cui sono denominati gli investimenti sottostanti del fondo, il valore dell’investimento diminuirà.
- Il Prospetto informativo e il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori illustrano i rischi, tra i quali, a seconda del fondo, possono figurare quelli connessi all’investimento in obbligazioni, nei mercati emergenti e/o in titoli ad alto rendimento; i mercati emergenti sono volatili e possono registrare problemi di liquidità.

Altre informazioni importanti

Le informazioni sull’indice sono fornite unicamente a scopo illustrativo e di contestualizzazione. Il fondo è un OICVM a gestione attiva. È gestito senza fare riferimento al benchmark. L’offerta di questo/i fondo/i è effettuata esclusivamente mediante Prospetto informativo, unitamente al Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori. I presenti documenti, unitamente alla Relazione annuale e alla Relazione semestrale più recenti, nonché a qualsiasi documento previsto dalla legislazione locale, contengono informazioni più complete in merito al/ai fondo/i, compresi i rischi, gli oneri e le commissioni di quest’ultimo, e vanno letti attentamente prima di investire. Tuttavia, tali documenti e altre informazioni relative al/ai fondo/fondi non saranno distribuiti a soggetti di qualsiasi Paese in cui detta distribuzione sarebbe contraria alla legge o alla regolamentazione vigente. Possono essere consultati online sul sito www.capitalgroup.com/europe, dove sono disponibili anche gli ultimi prezzi giornalieri.

Il regime fiscale applicato dipende dalle circostanze del singolo investitore e può essere soggetto a future modifiche. Gli investitori sono invitati a rivolgersi al proprio consulente fiscale. Le presenti informazioni non costituiscono né un’offerta né una sollecitazione per l’acquisto o la vendita di titoli o per la fornitura di qualsivoglia servizio d’investimento.