

## Autori



**Pelumi Olawale, CFA**  
Strategist  
Client Sustainability Strategy



**Ross Cartwright**  
Lead Strategist  
Investment Solutions Group

## In breve



## Sezione 1: Panoramica – Posizionamento strategico nella digitalizzazione sostenibile

Schneider è saldamente ancorata alla propria ambizione di "mettere tutti nelle condizioni di sfruttare al meglio la nostra energia e le nostre risorse", dando prova di una svolta strategica verso la digitalizzazione sostenibile. La sua missione di essere il "partner digitale per la sostenibilità e l'efficienza" sottintende un approccio mirato volto a integrare processi e tecnologie energetiche all'avanguardia, fornendo un vantaggio competitivo nel panorama di oggi. L'offerta di Schneider si articola in un portafoglio diversificato, comprendente settori che vanno dall'alimentazione degli immobili residenziali all'automazione industriale.



La proposta di valore di Schneider è incentrata sull'elettrificazione, l'efficienza energetica e l'automazione, tre segmenti in crescita il cui potenziale futuro è ampiamente riconosciuto dalla comunità degli investitori. Le soluzioni dell'azienda promettono non solo di contribuire a una gestione responsabile dell'ambiente, ma anche di promuovere l'efficienza operativa, con un impatto diretto sulla crescita degli utili. Gli impegni di Schneider sul fronte della sostenibilità sono sostenuti da obiettivi "net zero" quantificabili: la volontà di conseguire la neutralità carbonica entro il 2025 e l'azzeramento delle emissioni operative nette entro il 2030, con una strategia di collaborazione per una catena di fornitura a zero emissioni nette entro il 2050.

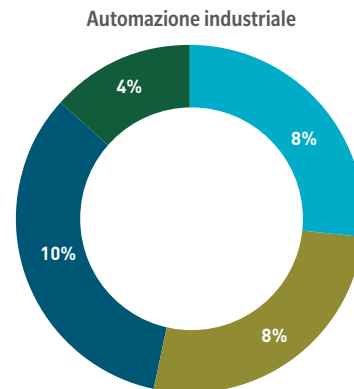
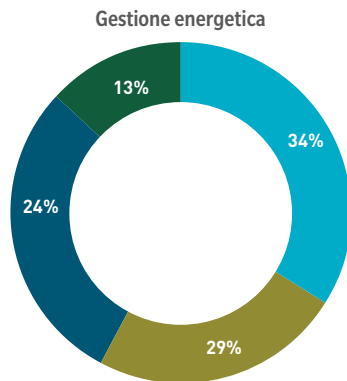
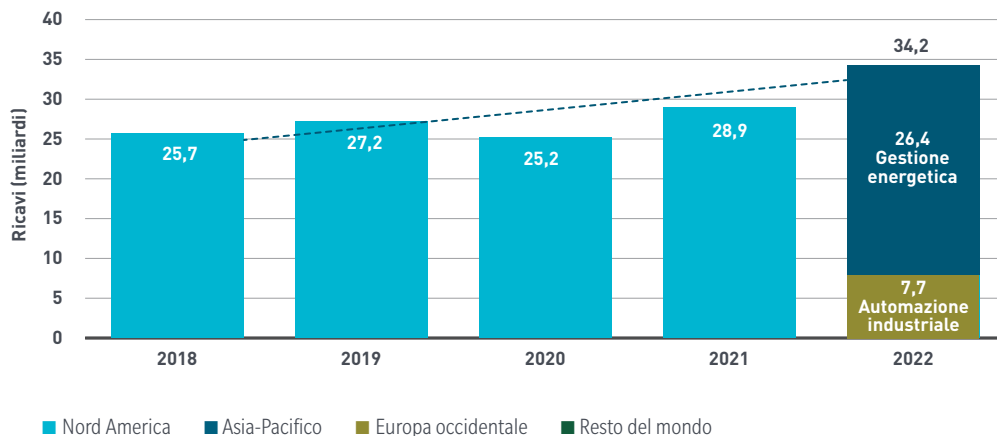
**Il nostro punto di vista: creazione di valore a lungo termine sotto la spinta della sostenibilità**

Il nostro investimento in Schneider è il frutto di un allineamento calcolato con i temi emergenti dell'elettrificazione e della digitalizzazione. In questo ecosistema in evoluzione, continuiamo a porre molta enfasi sull'integrazione ESG, riconoscendo la crescente rilevanza di alcuni fattori ambientali, sociali e di governance nella valutazione e nell'analisi del rischio. Anziché ricorrere a esclusioni ex-ante, diamo priorità all'attività di engagement utilizzando il nostro sistema di classificazione interno e facendo leva sulla nostra posizione e sulle nostre competenze per favorire la creazione di valore a lungo termine.

"Un punto di forza di Schneider sono le sue operazioni regionali ampiamente diversificate nei due segmenti principali." ▲

**Sezione 2: Solidità finanziaria e posizione di mercato nell'era digitale**

**Figura 1: Andamento dei ricavi e driver di crescita**



Fonte: Schneider Electric, Relazione annuale 2022.

Secondo la relazione annuale del 2022, Schneider ha registrato una solida performance finanziaria, con ricavi per 34,2 miliardi di euro e un'impressionante crescita organica del 12,2% su base annua.

### Ripartizione e tendenze del fatturato

Il flusso di ricavi è dominato dal segmento della gestione energetica, che ha dato un contributo di 26,4 miliardi di euro, generando il 77% dei ricavi totali dell'azienda nel 2022. Il successo di questo segmento si deve in gran parte all'approccio di Schneider di provvedere alle esigenze dei data center e degli edifici non residenziali. Questa maestria nel cogliere il megatrend dell'elettrificazione, soprattutto in regioni come il Nord America e l'Europa occidentale, ha rafforzato la sua posizione di mercato.

Il segmento dell'automazione industriale ha generato 7,7 miliardi di euro nel 2022, ovvero il 23% dei ricavi totali del gruppo. L'espansione del segmento è imputabile principalmente alla crescente presenza di Schneider nei mercati dell'automazione discreta e in quelli dell'automazione di processo e ibrida nel Nord America, in Europa (soprattutto in paesi come Italia, Spagna e Francia) e nei vivaci mercati asiatici di India e Giappone. Questa tendenza all'aumento dei ricavi è intrinsecamente legata alla crescente diffusione della digitalizzazione dei processi industriali a livello globale.

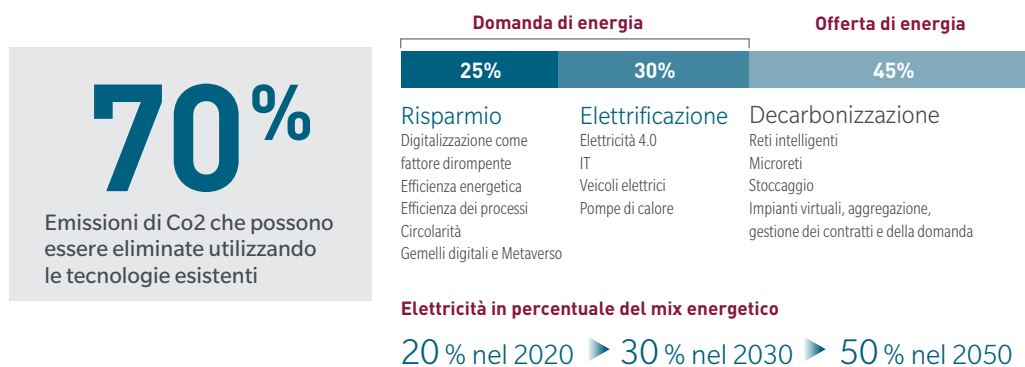
### Problemi legati alle catene di approvvigionamento

Nonostante la sua eccellente solidità finanziaria e il suo ottimo posizionamento sul mercato, Schneider non è stata risparmiata dalle criticità delle catene di fornitura globali. In particolare, i problemi di approvvigionamento relativi ai componenti elettronici hanno creato non poche difficoltà. Data la crescente instabilità geopolitica in determinate regioni, c'è il rischio di persistenti interruzioni delle catene di fornitura.

## Sezione 3: Elettrificazione, digitalizzazione e la strada verso l'azzeramento delle emissioni nette

### Figura 2: Driver di crescita futura

Esistono già le tecnologie per favorire la **resilienza energetica** delle aziende



Fonte: Schneider Electric Sustainability Research Institute.

La crescita futura di Schneider è sostenuta da due temi globali:

- elettrificazione
- digitalizzazione

**Elettrificazione:** il processo di sostituzione delle tecnologie che utilizzano combustibili fossili con quelle basate sull'elettricità, in modo da promuovere un uso più ecologico dell'energia, è un aspetto centrale degli sforzi di decarbonizzazione nonché un elemento cardine della crescita futura di Schneider, per i seguenti motivi:

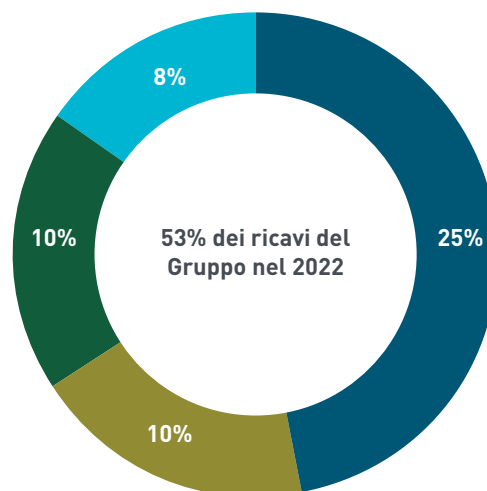
- Si stima che l'elettricità arriverà a rappresentare il 30% del mix energetico globale entro il 2030 e il 50% dello stesso entro il 2050. La sostituzione dei processi ad alta intensità di emissioni in tutto il mondo con l'energia elettrica pulita richiederà un'ulteriore spesa per apparecchiature durante il periodo di transizione.
- Inoltre, la domanda di un maggior numero di prodotti elettrici con una maggiore variabilità dei profili di carico è destinata ad aumentare via via che gli sforzi di decarbonizzazione acquistano slancio.

**Digitalizzazione:** il processo di digitalizzazione comporta la conversione delle informazioni analogiche in forma digitale per consentire il ricorso all'analisi dei dati al fine di trarne indicazioni utili per migliorare l'agilità e l'efficienza delle operazioni, e costituisce un altro volano di crescita per Schneider. Questa trasformazione contribuisce a migliorare la resilienza rendendo visibile ciò che un tempo era invisibile attraverso le indicazioni fornite dai sistemi intelligenti. I consumatori di energia elettrica desiderano come mai prima d'ora di poter automatizzare, monitorare e comprendere con chiarezza il funzionamento dei propri impianti. Tutto questo oggi è possibile grazie alla digitalizzazione, e Schneider fornisce gli strumenti utili a migliorare l'efficienza offrendo soluzioni software integrate, abbinate alla consulenza continua e all'assistenza e ai servizi post-vendita.

L'elettrificazione e la digitalizzazione, in quanto temi globali, stanno ricevendo ulteriore impulso dall'aumento della spesa e degli impegni di governi e imprese. Alla luce della maggiore attenzione rivolta agli sforzi globali volti a realizzare gli obiettivi di decarbonizzazione, si rende necessario ammodernare gli impianti esistenti per migliorare l'efficienza energetica, investire in nuove infrastrutture a basso consumo energetico e assicurarsi che siano adeguate alle esigenze future: tutti elementi che costituiscono potenziali fattori d'impulso per la crescita futura di Schneider.

**Figura 3: Contributo del settore digitale di Schneider ai ricavi del Gruppo**

■ Prodotti collegabili ■ Servizi sul campo ■ Controllo edge ■ Software



Fonte: Schneider Electric, Relazione annuale 2022.

Elemento cardine della crescita futura di Schneider è l'attenzione rivolta dall'azienda a espandere i ricavi ricorrendo coltivando relazioni più profonde e integrate con i propri clienti, permettendo loro di conseguire una maggiore efficienza e risparmi energetici. In linea con questo obiettivo, Schneider Electric ha realizzato EcoStruxure, una cassetta degli attrezzi pronta all'uso basata sull'IoT che permette ai clienti di digitalizzare la propria azienda e di costruire un gemello digitale completo, in modo da trarre dai dati preziose indicazioni per conseguire efficienza e risparmi. Oltre a EcoStruxure, Schneider ha acquisito un portafoglio di software agnostico chiamato AVEVA. Grazie alla sua natura agnostica, il software di AVEVA non è legato ad alcun dispositivo hardware o piattaforma tecnologica in particolare. Con offerte nei campi dell'automazione industriale e della gestione energetica, i clienti di Schneider hanno grande flessibilità di scelta nel selezionare le altre apparecchiature da integrare nei loro sistemi domestici e aziendali.

**Figura 4: La vision di Schneider Electric: un mondo interamente digitalizzato ed elettrificato**



Fonte: Schneider Electric, Relazione annuale 2022.

Il posizionamento strategico di Schneider Electric si basa sulla convinzione che un mondo interamente digitalizzato ed elettrificato è essenziale per limitare l'aumento delle temperature a livello globale.

Il suo portafoglio di soluzioni software collega i dati relativi ai processi, al consumo di energia e agli edifici per fornire indicazioni contestualizzate e desunte dai dati nell'intero ciclo di vita degli asset. Questo approccio integrato è incarnato dalla piattaforma EcoStruxure, la cui architettura pronta all'uso basata sull'IoT fornisce ai clienti gli strumenti per la digitalizzazione dei processi aziendali.

### Sezione 4: Un approccio sostenibile in un panorama complesso

#### Convergenza delle strategie su clima e risorse

Le strategie di Schneider Electric relative al clima e alle risorse sono allineate, in quanto mirano entrambe a ridurre al minimo l'impatto ambientale, massimizzando al contempo i benefici dei prodotti. In qualità di pioniere nei suoi impegni sul fronte della sostenibilità, la sua tabella di marcia verso gli obiettivi "net zero" ha ottenuto la convalida della Science-Based Targets Initiative, facendo eco ai rigorosi standard stabiliti nell'agosto 2022. Schneider si impegna non solo ad azzerare le emissioni nette delle sue operazioni, ma anche a ridurre le emissioni della sua catena del valore del 25% entro il 2030 e a raggiungere lo zero netto in tutta la sua catena del valore entro il 2050, con un obiettivo intermedio di completa neutralità carbonica entro il 2040.

#### Sostenibilità delle catene del valore

Oltre alla sua proposta di valore principale, Schneider offre ai clienti anche servizi di consulenza, tra cui:

- assistenza alla comprensione e all'attuazione di politiche in materia di cambiamento climatico
- consulenza sull'efficienza e sulle prestazioni energetiche tramite il suo EcoStruxure Resource Adviser

A monte della catena, il codice di condotta dei fornitori di Schneider Electric prevede l'adesione a specifici impegni nel campo della sostenibilità, dei diritti umani e del progresso sociale. Lanciato nel 2021, il suo piano quinquennale di engagement con i fornitori comprende obiettivi che includono il miglioramento delle catene di fornitura circolari, il perseguimento di un approvvigionamento responsabile e la promozione di standard di lavoro dignitosi. Tutto ciò è rafforzato da un solido meccanismo di governance che identifica e mitiga in modo proattivo i rischi di sostenibilità legati ai fornitori. L'espansione di Schneider Electric in diversi mercati globali comporta una serie di sfide in materia di diritti umani e sicurezza. In risposta a queste complessità l'azienda ha attuato il programma "dovere di vigilanza", che prevede la supervisione da parte del comitato etico e di compliance, dell'ufficio legale e del dipartimento di cittadinanza d'impresa.

### Sezione 5: Conclusioni – Posizionamento per un futuro sostenibile e opportunità di investimento

#### Allineamento strategico con gli sforzi di decarbonizzazione in atto a livello globale

L'intensificazione degli sforzi di decarbonizzazione a livello mondiale crea la pressante necessità di soluzioni innovative che si allineino a questi obiettivi ambientali. L'elettrificazione e la digitalizzazione si stanno affermando come forze di cardinale importanza in questa corsa verso un futuro più sostenibile. Questi due pilastri non sono mere tendenze secondarie, ma elementi fondamentali per il cambiamento di paradigma che serve a raggiungere gli obiettivi globali di decarbonizzazione.

In questo panorama dinamico Schneider Electric spicca come attore chiave strategicamente posizionato all'incrocio della digitalizzazione e dell'elettrificazione. Grazie al suo focus su aree in crescita strutturale, l'azienda si colloca in una posizione ottimale per trarre il massimo da questi megatrend. Con la sua offerta di prodotti e servizi, Schneider consente ai suoi clienti di ridurre notevolmente la propria impronta ambientale, migliorando al contempo l'efficienza e i risparmi di costo. Questo duplice impatto – a beneficio sia del pianeta che dei risultati – amplifica il concetto di doppia rilevanza, in cui la responsabilità ambientale e la performance finanziaria sono intrecciate.

#### Il ruolo dei gestori attivi in un mondo in via di decarbonizzazione

Riteniamo che la responsabilità dei gestori attivi vada oltre la generazione di rendimenti. A tal fine, prendiamo in considerazione i rischi e le opportunità legati al clima, laddove riteniamo che siano finanziariamente rilevanti e possano influenzare a livello fondamentale le posizioni dei nostri clienti. Nel contesto delle sfide determinanti di quest'epoca, in particolare il cambiamento climatico, è impellente identificare e investire in aziende che non solo presentano fondamentali solidi, ma che contribuiscono anche attivamente al raggiungimento degli obiettivi di decarbonizzazione. Società come Schneider, con la loro attenzione alla sostenibilità, all'efficienza e all'innovazione digitale, rappresentano i candidati ideali per tali investimenti. ▲

MFS può incorporare i fattori ambientali, sociali o di governance (ESG) nelle sue analisi fondamentali degli investimenti e attività di engagement quando comunica con gli emittenti. Gli esempi sopra riportati illustrano alcuni dei modi con cui in passato MFS ha incorporato i fattori ESG nell'analisi o nell'engagement con determinati emittenti, ma non intendono implicare che gli esiti favorevoli di investimento o di engagement sono garantiti in tutte le circostanze o in ogni singolo caso. Di norma, le attività di engagement consistono in un insieme di comunicazioni continuative e spesso protratte, che non necessariamente si traducono in cambiamenti nelle prassi ESG dell'emittente. I risultati raggiunti dagli emittenti dipendono da molti fattori e gli esiti favorevoli in termini di investimento o di engagement, compresi quelli sopra descritti, possono non essere correlati alle analisi o alle attività di MFS. Il grado in cui MFS incorpora i fattori ESG nelle analisi degli investimenti e nelle attività di engagement varierà a seconda della strategia, del prodotto e dell'asset class ed è soggetto a variazioni nel tempo. Di conseguenza, gli esempi sopra riportati potrebbero non essere rappresentativi dei fattori ESG utilizzati nella gestione del portafoglio dei singoli investitori. Le informazioni di cui sopra, nonché le singole società e/o i singoli titoli menzionati, non devono essere interpretati come una consulenza d'investimento, una raccomandazione di acquisto o di vendita o un'indicazione delle intenzioni di trading in relazione ad alcun prodotto MFS.

Si prega di tenere presente che un approccio d'investimento sostenibile non garantisce risultati positivi.

Questo materiale è rivolto a professionisti dell'investimento per uso informativo generale, senza alcuna considerazione per gli obiettivi di investimento specifici, la situazione finanziaria e le esigenze particolari di una persona specifica. I titoli e/o i settori menzionati nel presente documento sono riportati a mero titolo esemplificativo e non devono essere interpretati come una raccomandazione d'investimento. L'investimento comporta un rischio. I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati futuri. Le informazioni contenute nel presente documento non possono essere copiate, riprodotte o ridistribuite senza l'esplicito consenso di MFS Investment Management ("MFS"). Per quanto siano considerate accurate, tali informazioni potrebbero essere soggette a modifiche senza preavviso. MFS non garantisce o dichiara che siano esenti da errori o omissioni o che siano adatte all'uso previsto da parte di una persona specifica. Fatta salva l'impossibilità di escludere qualsiasi responsabilità ai sensi di legge, MFS non si assume alcuna responsabilità per eventuali inesattezze o per le decisioni d'investimento o per qualsiasi altra azione intrapresa da qualsiasi persona sulla base del materiale incluso in questo documento. MFS non autorizza la distribuzione di questo documento a investitori retail.

**Le opinioni espresse sono quelle del o degli autori e sono soggette a modifica in qualsiasi momento. Tali opinioni sono fornite a mero scopo informativo e non devono essere considerate una raccomandazione sulla quale basare l'acquisto di titoli né una sollecitazione o una consulenza d'investimento. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino. I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri.**

Salvo laddove diversamente indicato, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi commerciali di MFS® e delle sue collegate e possono essere registrati in alcuni paesi.

Distribuito da: **Stati Uniti** - MFS Institutional Advisors, Inc. ("MFSI"), MFS Investment Management e MFS Fund Distributors, Inc. membro del SIPC; **America Latina** - MFS International Ltd.; **Canada** - MFS Investment Management Canada Limited. **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. **Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera):** pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.a.r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravenga alla normativa locale; **Singapore** - MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda** - MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") (ABN 68 607 579 537) è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong** - MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina** - MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Cina, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria; **Giappone** - MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento; **Bahrein** - Il presente documento non è stato approvato dalla Banca centrale del Bahrein, che non si assume alcuna responsabilità per i relativi contenuti. Non verrà effettuata alcuna offerta al pubblico nel Regno del Bahrein e il presente documento deve essere letto esclusivamente dal relativo destinatario e non deve essere trasmesso, rilasciato o mostrato al pubblico in generale. La Banca centrale del Bahrein non si assume alcuna responsabilità in merito all'accuratezza e alla completezza delle dichiarazioni e delle informazioni contenute nel presente documento e declina espressamente ogni responsabilità per qualsiasi perdita derivante dall'affidamento sulla totalità o su una parte del contenuto del presente documento. Il Consiglio di amministrazione e la direzione dell'emittente si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente documento. Per quanto a conoscenza del consiglio di amministrazione e della direzione, che hanno esercitato ogni ragionevole precauzione necessaria, le informazioni contenute nel presente documento sono corrispondenti ai fatti e non omettono alcun elemento suscettibile di influire sull'affidabilità di tali informazioni; **Kuwait** - Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Kuwait. Le informazioni non sono state autorizzate per l'offerta in Kuwait dalla Kuwait Capital Markets Authority o da altre agenzie governative kuwaitiane competenti. Nessuna offerta privata o pubblica delle informazioni viene fatta in Kuwait e nessun accordo relativo alle informazioni verrà concluso in Kuwait. Per offrire o commercializzare le informazioni in Kuwait non viene fatto ricorso ad attività di marketing, sollecitazione o incitamento.; **Oman** - Per i residenti del Sultanato dell'Oman: le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono un'offerta pubblica di titoli nel Sultanato dell'Oman, come previsto dalla Legge sulle società commerciali dell'Oman (Decreto reale 4/74) o dalla Legge sul mercato dei capitali dell'Oman (Decreto reale 80/98). La diffusione di queste informazioni è limitata alle persone giuridiche che rientrano nella categoria degli investitori sofisticati (articolo 139 del Regolamento esecutivo della Legge sul mercato dei capitali). Il destinatario riconosce di essere un investitore sofisticato con esperienza in materia commerciale e finanziaria e di essere in grado di valutare i meriti e i rischi di un investimento.; **Sudafrica** - Il presente documento non è stato approvato dal Financial Services Board e né MFS International (U.K.) Limited né i suoi fondi sono registrati per la vendita al pubblico in Sudafrica.; **Emirati arabi uniti** - Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono né intendono costituire un'offerta pubblica di titoli negli Emirati arabi uniti e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Le informazioni vengono offerte solo a un numero limitato di investitori esenti negli Emirati arabi uniti che rientrano in una delle seguenti categorie di investitori qualificati non naturali: (1) un investitore in grado di gestire autonomamente i propri investimenti, vale a dire: (a) il governo federale, i governi locali, le autorità e gli enti governativi o le società interamente controllate da tali organismi; (b) gli enti e le organizzazioni internazionali; o (c) un soggetto autorizzato a svolgere un'attività commerciale negli Emirati arabi uniti, a condizione che l'investimento sia uno degli obiettivi di tale soggetto; o (2) un investitore rappresentato da un gestore di investimenti autorizzato dalla Securities and Commodities Authority (SCA), (ciascuno un "Investitore qualificato non naturale"). Le informazioni e i dati non sono stati approvati dalla Banca centrale degli Emirati arabi uniti, dalla Securities and Commodities Authority, dalla Dubai Financial Services Authority, dalla Financial Services Regulatory Authority o da altre autorità di autorizzazione o agenzie governative competenti degli Emirati arabi uniti (le "Autorità"). Le Autorità non si assumono alcuna responsabilità per eventuali investimenti che il destinatario specificato effettua in qualità di Investitore qualificato non naturale sulla base dell'accuratezza delle informazioni relative ai titoli. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, consigliamo di rivolgervi a un consulente finanziario autorizzato.; **Arabia Saudita** - Il presente documento non può essere distribuito nel Regno dell'Arabia Saudita ad eccezione dei soggetti autorizzati ai sensi dei Regolamenti sui fondi d'investimento emanati dalla Capital Market Authority. La Capital Market Authority non rilascia alcuna dichiarazione in merito all'accuratezza o alla completezza del presente documento e declina espressamente ogni responsabilità per qualsiasi perdita derivante da o sostenuta facendo affidamento su qualsiasi parte del presente documento. I potenziali acquirenti dei titoli offerti con il presente documento sono tenuti a effettuare le dovute verifiche in relazione all'accuratezza delle informazioni relative ai titoli. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, consigliamo di rivolgervi a un consulente finanziario autorizzato.; **Qatar** - Questo materiale/fondo viene offerto solo a un numero limitato di investitori che sono disposti e in grado di svolgere un'indagine indipendente sui rischi connessi a un investimento in tale materiale/fondo. Il materiale non costituisce un'offerta al pubblico ed è destinato all'uso esclusivo del destinatario specificato e non deve essere consegnato o mostrato ad altri soggetti (ad eccezione di dipendenti, agenti o consulenti autorizzati dal destinatario). Il fondo non è stato e non sarà registrato presso la Banca centrale del Qatar o ai sensi del diritto dello Stato del Qatar. Nessuna operazione sarà conclusa nella vostra giurisdizione e qualsiasi richiesta relativa al materiale/fondo dovrà essere effettuata al vostro contatto al di fuori del Qatar.