

## Costruire risultati migliori

# Il Carbon Risk e la gestione del capitale umano sono destinati a influire sui prezzi dei titoli nel 2022



**John Streur**  
CEO, Calvert Research and  
Management

“Ci aspettiamo che nel 2022 le azioni delle autorità di regolamentazione, delle società e degli investitori facciano aumentare l'importanza attribuita ai fattori ESG nelle decisioni d'investimento sui mercati finanziari globali.”

**Washington, DC** – L'investimento responsabile, valutato su diversi parametri tra cui le informazioni relative ai fattori ambientali, sociali e di governance (ESG), abbraccia molti temi problematici. Riflettendo sulle prospettive ESG per il 2022, crediamo che il “Carbon Risk”, ovvero i rischi insiti nel passaggio a sistemi economici a minori emissioni, e la gestione del capitale umano siano due aree che saranno oggetto di ampia applicazione e produrranno un forte impatto in tutti i settori e tutte le aziende, imponendosi all'attenzione delle autorità di regolamentazione.

Nei mercati finanziari globali, ci aspettiamo che nel 2022 le autorità di regolamentazione, le società e gli investitori attribuiscono maggiore importanza ai fattori ESG nel prendere decisioni d'investimento. Il mondo intero è solo agli albori dello sviluppo dell'infrastruttura finanziaria necessaria per integrare nelle valutazioni tutti gli aspetti inerenti alle emissioni di gas serra (GHG), all'impatto della gestione del personale e alla diversità dei CdA e degli organici delle aziende. La rilevanza finanziaria dei fattori ESG è tuttavia sempre più evidente in diversi fattori di rischio, come il clima, la disuguaglianza e la concorrenza per il capitale intellettuale.

### Standardizzazione dell'informativa ESG

Ad oggi, gli investitori ricevono le informazioni relative alle emissioni, al capitale umano e alla diversità delle società da svariate fonti non standardizzate: siti web aziendali, report sulla responsabilità sociale d'impresa, report sulla sostenibilità, documentazione depositata presso gli organi di vigilanza o semplici stime.

Le autorità di regolamentazione hanno però indicato che verranno introdotte – o ulteriormente sviluppate – norme armonizzate sugli obblighi di informativa in materia di emissioni, capitale umano e diversità. Ci attendiamo che nel 2022 le regole sull'informativa ESG nei principali mercati globali, ivi compresi gli Stati Uniti, raggiungano un livello di trasparenza sufficiente da produrre un impatto significativo sui mercati e sulle valutazioni. Un nuovo contesto, caratterizzato da dati di qualità superiore, può aumentare la necessità di un'analisi ESG professionale per integrare le informazioni nel prezzo dei titoli.

Siamo dell'avviso che nel 2022 il prezzo di azioni e obbligazioni saranno influenzati dal modo in cui le aziende forniranno agli investitori informazioni sui temi ESG. Con il progressivo miglioramento delle informative e della trasparenza sui dati ESG, riteniamo che un numero crescente di istituti e investitori di ogni tipo ne apprezzerà la rilevanza finanziaria. Con l'aumentare del numero di investitori che integrerà le informazioni ESG nelle proprie decisioni d'investimento, comprendere questi fattori e questi cambiamenti sistemici diventerà un elemento indispensabile.



### L'attivismo degli investitori diventa mainstream

Oltre agli sviluppi di breve termine da parte delle autorità di regolamentazione di numerosi paesi, il perdurante attivismo degli investitori sta incontrando una crescente accettazione tra gli investitori tradizionali. Riteniamo che questo concorso di influenze abbia raggiunto un punto critico e che nel 2022 possa rafforzare ulteriormente la tendenza in atto. L'esempio più recente è la delibera degli azionisti di Calvert in favore della divulgazione dei dati sulla diversità e sul capitale umano di una nota azienda. La delibera di Calvert era osteggiata dal management della società e quindi, come presumibile, non ha raccolto i voti provenienti dalle azioni controllate da azionisti interni, ma il sostegno degli azionisti esterni è stato così forte che la delibera è stata approvata con il 57% di voti favorevoli.

Un altro esempio è una società di servizi finanziari, dove Calvert ha proposto una delibera degli azionisti in cui chiedeva all'azienda di rivelare i dati del sondaggio Equal Employment Opportunity (EEO-1), che rivela la composizione e la diversità della forza lavoro. Negli Stati Uniti, le società con oltre 100 dipendenti devono depositare ogni anno presso le autorità i risultati del sondaggio EEO-1, ma non sono tenute a renderne pubblici gli esiti. La società in questione ha citato Calvert in giudizio, vincendo la causa. In un secondo momento, però, quella stessa società ha iniziato a pubblicare spontaneamente le informazioni EEO-1. Come già accaduto molte volte in passato, le pressioni ottengono il risultato di informare

l'opinione pubblica e di produrre un cambiamento. Crediamo che nel 2022 simili iniziative da parte delle autorità e della comunità ESG subiranno un'accelerazione.

### Un circolo virtuoso per la reportistica

A causa delle richieste degli investitori attivisti, catalizzate da Calvert e non solo, e in vista di questi cambiamenti, in futuro ci aspettiamo dalle aziende maggior rigore e trasparenza in ambito di informativa ambientale. Quando le nuove regole entreranno in vigore, investitori e società vedranno presto quali aziende sono i leader e quali i fanalini di coda nella gestione dei rischi ESG e potremo assistere a un'accelerazione delle dinamiche concorrenziali. Una possibile conseguenza è che gli investitori potrebbero nutrire attese di migliori performance nei confronti delle aziende con prassi di gestione ESG consolidate, nonché cercare aziende meno esposte al rischio in termini di emissioni, capitale umano e diversità.

Per riassumere: riteniamo che nel 2022 le autorità inizieranno a introdurre norme armonizzate sugli obblighi di informativa ESG, in particolare per quanto riguarda le emissioni e la gestione del capitale umano. L'attivismo degli investitori, sostenuto dal desiderio degli investitori di una maggiore trasparenza dei dati, favorirà questa iniziativa. A nostro parere la capacità di riconoscere e scontare i fattori ESG nella valutazione complessiva della situazione finanziaria di un'azienda è ha un'importanza vitale per i mercati e, in ultima analisi, contribuirà alla creazione di valore per gli azionisti.



### Considerazioni sui rischi

Gli investimenti comportano rischio e non vi è alcuna garanzia che una strategia generi utili o eviti delle perdite.

Rischio ESG – Investire principalmente in investimenti responsabili comporta il rischio che, in determinate condizioni di mercato, i comparti possano sottoperformare comparti che non utilizzano una strategia di investimento responsabile. Nel valutare una società, il consulente dipende da informazioni e dati che possono essere incompleti, inaccurati o non disponibili e suscettibili di indurre il consulente a valutare erroneamente la performance ESG di una società.

### Nota informativa

Data dei dati: Dati aggiornati al 27 dicembre 2021.

Poiché non è possibile garantire che le strategie d'investimento risultino efficaci in tutte le condizioni di mercato, ciascun investitore deve valutare la propria capacità di mantenere l'investimento nel lungo termine e in particolare durante le fasi di ribasso dei mercati.

**I conti a gestione separata potrebbero non essere adatti a tutti gli investitori. Nei conti separati gestiti in base a una determinata strategia possono essere inseriti valori mobiliari che non replicano la performance di un particolare indice. È richiesto un livello patrimoniale minimo.**

**Il modulo ADV, Parte 2, contiene informazioni importanti sui gestori degli investimenti.**

Le opinioni e/o analisi espresse sono quelle dell'autore o del team d'investimento alla data di redazione del presente materiale, possono variare in qualsiasi momento senza preavviso a causa di cambiamenti delle condizioni economiche o di mercato e potrebbero non realizzarsi. Inoltre, le opinioni non saranno aggiornate né altrimenti riviste per riflettere informazioni rese disponibili in seguito, circostanze esistenti o modifiche verificatesi dopo la data di pubblicazione. Le tesi espresse non riflettono i giudizi di tutto il personale di investimento in forza presso Morgan Stanley Investment Management (MSIM) e relative controllate e consociate (collettivamente, "la Società") e potrebbero non trovare riscontro in tutte le strategie e in tutti i prodotti offerti dalla Società.

Le previsioni e/o stime fornite sono soggette a variazioni e potrebbero non realizzarsi. Le informazioni concernenti i rendimenti attesi e le prospettive di mercato si basano sulla ricerca, sull'analisi e sulle opinioni degli autori o del team di investimento. Tali conclusioni sono di natura speculativa, potrebbero non realizzarsi e non intendono prevedere la performance futura di alcuna strategia o prodotto specifico offerto dalla Società. I risultati futuri possono divergere in misura rilevante sulla scia di sviluppi riguardanti i titoli, i mercati finanziari o le condizioni economiche generali.

Il materiale è stato preparato utilizzando fonti d'informazione pubbliche, dati sviluppati internamente e altre fonti terze ritenute attendibili. Tuttavia, non vengono fornite garanzie circa l'affidabilità di tali informazioni e la Società non ha provveduto a verificare in modo indipendente le informazioni tratte da fonti pubbliche e terze.

Il presente documento è da intendersi come una comunicazione generale non imparziale e tutte le informazioni fornite hanno esclusivamente scopo informativo e non sono da intendersi quale offerta o raccomandazione per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari o l'adozione di una qualsiasi strategia d'investimento. Le informazioni ivi contenute non tengono conto delle circostanze personali del singolo investitore e non rappresentano una consulenza d'investimento, né vanno in alcun modo interpretate quale consulenza fiscale, contabile, legale o normativa. A tal fine, nonché per conoscere le implicazioni fiscali di eventuali investimenti, si raccomanda agli investitori di rivolgersi a consulenti legali e finanziari indipendenti prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento.

La Società non fornisce consulenza fiscale. Le informazioni fiscali contenute nella presente pubblicazione sono di carattere generale, non esaustive per loro natura. Non sono da considerarsi né sono state scritte per essere utilizzate, né possono essere utilizzate, da alcun contribuente allo scopo di evitare sanzioni amministrative che potrebbero essere comminate al contribuente. Le leggi fiscali di ciascuna giurisdizione sono complesse e in costante evoluzione. Si consiglia sempre di consultare un consulente legale o fiscale professionista per ricevere informazioni sulla propria situazione personale.

**La performance passata non è garanzia di risultati futuri.**

Gli indici non sono gestiti e non includono spese, commissioni o oneri di vendita. Non è possibile investire direttamente in un indice. Tutti gli indici cui si fa riferimento nel presente documento sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi commerciali registrati) dei rispettivi licenzianti. Eventuali prodotti basati su un indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal rispettivo licenziante e il licenziante declina ogni responsabilità in merito.

Il presente materiale non è stato redatto dal Dipartimento di ricerca di Morgan Stanley e non è da intendersi quale materiale o raccomandazione di ricerca.

La Società non ha autorizzato gli intermediari finanziari a utilizzare e distribuire il presente materiale, a meno che tale utilizzo e distribuzione avvengano in conformità alle leggi e normative vigenti. Inoltre, gli intermediari finanziari sono tenuti ad assicurarsi che le informazioni contenute nel presente materiale siano adatte ai soggetti a cui trasmettono il presente materiale alla luce delle circostanze e degli obiettivi di costoro. La Società non può essere ritenuta responsabile e declina ogni responsabilità in merito all'utilizzo proprio o improprio del presente materiale da parte degli intermediari finanziari.

Il presente materiale potrebbe essere tradotto in altre lingue. La versione originale in lingua inglese è quella predominante. In caso di discrepanze tra la versione inglese e quella in altre lingue del presente materiale, farà fede la versione inglese.

Il presente materiale non può essere riprodotto, copiato, modificato, utilizzato per creare un'opera derivata, eseguito, esposto, diffuso, pubblicato, concesso in licenza, incorniciato, distribuito, o trasmesso, integralmente o in parte e i suoi contenuti non possono essere divulgati a terzi, senza l'esplicito consenso scritto della Società. Proibito collegare link a questo materiale, se non per uso personale e non commerciale. Tutte le informazioni di cui al presente documento sono proprietà intellettuale tutelata dalla legge sul diritto d'autore e altre leggi applicabili.

Eaton Vance e Calvert fanno parte di Morgan Stanley Investment Management. Morgan Stanley Investment Management is the asset management division of Morgan Stanley.

### Distribuzione



**Il presente materiale è destinato e sarà distribuito solo ai soggetti residenti nelle giurisdizioni in cui la sua distribuzione o disponibilità non siano vietate dalle leggi locali e dalle normative vigenti.**

**MSIM, la divisione di asset management di Morgan Stanley (NYSE: MS), e relative consociate hanno posto in essere accordi per il marketing reciproco dei rispettivi prodotti e servizi. Ciascuna consociata MSIM è debitamente regolamentata nella propria giurisdizione operativa. Le consociate di MSIM sono: Eaton Vance Management (International) Limited, Eaton Vance Advisers International Ltd, Calvert Research and Management, Eaton Vance Management, Parametric Portfolio Associates LLC, Atlanta Capital Management LLC, Eaton Vance Management International (Asia) Pte. Ltd.**

Questo materiale è pubblicato da una o più delle seguenti entità:

EMEA –

Il presente materiale è destinato all'uso dei soli clienti professionali.

Nelle giurisdizioni dell'UE, i materiali di MSIM ed Eaton Vance vengono pubblicati da MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL"). FMIL è regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda ed è una private company limited by shares di diritto irlandese, registrata con il numero 616661 e con sede legale in The Observatory, 7-11 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 VC42, Irlanda.

Nelle giurisdizioni esterne all'UE, i materiali di MSIM vengono pubblicati da Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd), autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra. N. di registrazione: 1981121. Sede legale: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

In Svizzera, i materiali di MSIM vengono pubblicati da Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch (Sede Secondaria di Zurigo), autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). Sede legale: Beethovenstrasse 33, 8002 Zurigo, Svizzera.

Nelle giurisdizioni esterne agli Stati Uniti e all'UE, i materiali di Eaton Vance vengono pubblicati da Eaton Vance Management (International) Limited ("EVMIA"), 125 Old Broad Street, Londra, EC2N 1AR, Regno Unito, società autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority.

Italia: MSIM FMIL (Sede Secondaria di Milano) con sede in Palazzo Serbelloni, Corso Venezia 16, 20121 Milano, Italia. Paesi Bassi – MSIM FMIL (filiale di Amsterdam), Rembrandt Tower, 11th Floor Amstelplein 1 1096HA, Paesi Bassi. Francia: MSIM FMIL (filiale di Parigi), 61 rue Monceau, 75008 Parigi, Francia. Spagna: MSIM FMIL (filiale di Madrid), Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spagna.

Medio Oriente:

Dubai – MSIM Ltd (ufficio di rappresentanza, Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubai, 506501, Emirati Arabi Uniti. Telefono: +97 (0)14 709 7158).

EVMIA si avvale di un'organizzazione terza in Medio Oriente, Wise Capital (Middle East) Limited ("Wise Capital"), per promuovere le competenze di investimento di Eaton Vance presso gli investitori istituzionali. Per questi servizi, Wise Capital riceve una commissione basata sugli attivi sui quali Eaton Vance fornisce consulenza d'investimento grazie a queste presentazioni.

Stati Uniti – I conti a gestione separata potrebbero non essere adatti a tutti gli investitori. I conti separati gestiti in base alla Strategia illustrata comprendono diversi valori mobiliari e potrebbero non replicare la performance di un indice. Si raccomanda di valutare attentamente gli obiettivi d'investimento, i rischi e i costi della Strategia prima di effettuare un investimento. È richiesto un livello patrimoniale minimo. Il modulo ADV, Parte 2, contiene informazioni importanti sui gestori degli investimenti.

Prima di investire si consiglia di valutare attentamente gli obiettivi d'investimento, i rischi, le commissioni e le spese dei comparti. I prospetti contengono queste e altre informazioni sui comparti. Una copia del prospetto può essere scaricata dal sito [morganstanley.com/im](https://morganstanley.com/im) o richiesta telefonando al numero 1-800-548-7786. Per Eaton Vance e Calvert Funds, scaricare il prospetto dal sito <https://funds.eatonvance.com/open-end-mutual-fund-documents.php> o rivolgersi al proprio consulente finanziario. Si prega di leggere attentamente il prospetto prima di investire.

Morgan Stanley Distribution, Inc. è il distributore dei Fondi Morgan Stanley.

Eaton Vance Distributors, Inc. ("EVD") è il distributore di Eaton Vance and Calvert Funds.

Hong Kong – Il presente materiale è stato pubblicato da Morgan Stanley Asia Limited per essere utilizzato a Hong Kong e reso disponibile esclusivamente agli "investitori professionali" ai sensi delle definizioni contenute nella Securities and Futures Ordinance di Hong Kong (Cap 571). Il suo contenuto non è stato verificato o approvato da alcuna autorità di vigilanza, ivi compresa la Securities and Futures Commission di Hong Kong. Di conseguenza, fatte salve le esenzioni eventualmente previste dalle leggi applicabili, questo materiale non può essere pubblicato, diffuso, distribuito, indirizzato o reso disponibile al pubblico a Hong Kong. Singapore: Il presente materiale non deve essere considerato come un invito a sottoscrivere o ad acquistare, direttamente o indirettamente, destinato al pubblico o a qualsiasi soggetto di Singapore che non sia (i) un "institutional investor" ai sensi della Section 304 del Securities and Futures Act, Chapter 289 di Singapore ("SFA"), (ii) una "relevant person" (che comprende un investitore accreditato) ai sensi della Section 305 dell'SFA, fermo restando che anche in questi casi la distribuzione viene effettuata nel rispetto delle condizioni specificate dalla Section 305 dell'SFA o (iii) altri soggetti, in conformità e nel rispetto delle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile emanata dall'SFA. Il contenuto di questa pubblicazione non è stato verificato dalla Monetary Authority di Singapore. Eaton Vance Management International (Asia) Pte. Ltd. ("EVMIA") detiene una Capital Markets Licence ai sensi del Securities and Futures Act of Singapore ("SFA") per svolgere diverse attività tra cui la gestione di fondi, è un consulente finanziario esente ai sensi della Sezione 23(1)(d) del Financial Adviser Act ed è regolamentata Monetary Authority of Singapore ("MAS"). Eaton Vance Management, Eaton Vance Management (International) Limited e Parametric Portfolio Associates® LLC sono esenti ai sensi del Paragrafo 9, Allegato 3 dell'SFA, a Singapore, per svolgere attività di gestione di fondi, sulla base di un accordo con EVMIA e a determinate condizioni. Nessuna delle altre entità o consociate del gruppo Eaton Vance è in possesso di licenze, approvazioni o autorizzazioni a Singapore per condurre attività regolamentate o autorizzabili e nulla nel presente materiale costituisce o può essere interpretato alla stregua di una dichiarazione da parte di tali entità o consociate di essere in possesso di licenze, approvazioni, autorizzazioni o di essere regolamentate a Singapore, o di offrire o commercializzare i propri servizi o prodotti. Australia:



La presente pubblicazione è diffusa in Australia da Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited ACN: 122040037, AFSL n. 314182, che si assume la responsabilità del relativo contenuto. Questa pubblicazione e l'accesso alla stessa sono destinati unicamente agli "wholesale client", definiti nell'Australian Corporations Act. Ai sensi del Corporations Act e in base all'ASIC Corporations (Repeal and Transitional) Instrument 2016/396, EVMI è esente dall'obbligo di detenere una licenza australiana per la fornitura di servizi finanziari agli "wholesale client" secondo la definizione riportata nel Corporations Act 2001 (Cth). Calvert Research and Management, ARBN 635 157 434 è regolamentata dalla U.S. Securities and Exchange Commission secondo le leggi statunitensi che differiscono da quelle australiane. Per la fornitura di servizi finanziari agli "wholesale client" in Australia, Calvert Research and Management è esente dall'obbligo di detenere una licenza australiana per la fornitura di servizi finanziari secondo il Class Order 03/1100.

Cina e Corea del Sud – Nella Repubblica Popolare Cinese ("RPC", che esclude Hong Kong, Macao e Taiwan) questo materiale non costituisce un'offerta di vendita né la sollecitazione di un'offerta di acquisto ad alcun soggetto a cui sarebbe illegale nella RPC fare tale offerta o sollecitazione per un servizio a cui si fa riferimento espressamente o implicitamente nel materiale. Il materiale non può, né direttamente né indirettamente, essere fornito, venduto, distribuito o reso disponibile oppure essere fornito, venduto, distribuito o reso disponibile per l'inoltro, la rivendita o la riconsegna nella Repubblica Popolare Cinese (RPC, che esclude Hong Kong, Macao e Taiwan) in violazione di una qualsiasi legge vigente.

Inoltre, il presente materiale documento è stato redatto a solo scopo informativo e non deve essere interpretato come una consulenza legale, fiscale o di investimento né come un'offerta o una sollecitazione per l'acquisto o la vendita di titoli, partecipazioni o altro strumento. Questo documento non costituisce un'offerta pubblica di investimento nella Repubblica Popolare Cinese (RPC), né tramite vendita né tramite sottoscrizione. Chiunque entri in possesso di questo documento è tenuto a osservare questa restrizione e a ottenere tutte le autorizzazioni previste dalla normativa vigente prima di prendere qualsiasi decisione di investimento.

L'EVMI è registrato nella Corea del Sud come gestore di investimenti discrezionali ai sensi dell'articolo 18 del Financial Investment Services and Capital Markets Act di tale paese.

Giappone – Il presente materiale è destinato ai soli investitori professionali e viene diffuso o distribuito unicamente a scopi informativi. Per i destinatari che non siano investitori professionali, il presente materiale viene fornito in relazione alle attività di Morgan Stanley Investment Management (Japan) Co., Ltd. ("MSIMJ") concernenti i mandati di gestione discrezionale degli investimenti ("IMA") e i mandati di consulenza di investimento ("IAA") e non costituisce una raccomandazione o sollecitazione di transazioni od offerte relative a uno strumento finanziario specifico. In base ai mandati discrezionali di gestione degli investimenti, il cliente stabilisce le politiche di gestione di base in anticipo e incarica MSIMJ di prendere tutte le decisioni di investimento sulla base di un'analisi del valore e di altri fattori inerenti ai titoli e MSIMJ accetta tale incarico. Il cliente delega a MSIMJ i poteri necessari per effettuare gli investimenti. MSIMJ esercita tali poteri delegati sulla base delle decisioni d'investimento prese da MSIMJ e il cliente non impartisce istruzioni individuali. Tutti gli utili e le perdite degli investimenti spettano ai clienti; il capitale iniziale non è garantito. Si raccomanda di valutare gli obiettivi d'investimento e le tipologie di rischio prima di effettuare un investimento. La commissione applicabile ai mandati di gestione discrezionali o di consulenza d'investimento si basa sul valore degli attivi in questione moltiplicato per una determinata aliquota (il limite massimo è il 2,20% annuo inclusivo d'imposta), calcolata proporzionalmente alla durata del periodo contrattuale. Alcune strategie sono soggette a una commissione condizionata (contingency fee) in aggiunta a quella sopra menzionata. Potrebbero essere applicati altri oneri indiretti, come ad esempio le commissioni di intermediazione per l'acquisto di titoli inglobati in altri strumenti. Poiché questi oneri e spese variano a seconda delle condizioni contrattuali e di altri fattori, MSIMJ non è in grado di illustrare in anticipo aliquote, limiti massimi, ecc. Si raccomanda a tutti i clienti di leggere attentamente la documentazione fornita in vista della stipula del contratto prima di sottoscriverne uno. Il presente materiale è distribuito in Giappone da MSIMJ, n. registrazione 410 (Director of Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firms)), membro di: Japan Securities Dealers Association, The Investment Trusts Association, Japan, Japan Investment Advisers Association e Type II Financial Instruments Firms Association.



AZIONARIO AD  
ALTA  
CONVINZIONE

OBBLIGAZIONARIO  
ATTIVO E  
LIQUIDITÀ

INVESTIMENTI  
ALTERNATIVI

SOLUZIONI  
PERSONALIZZATE

INVESTIMENTI  
SOSTENIBILI

SOLUZIONI  
FISCALI

© 2022 Morgan Stanley. Tutti i diritti riservati.

18.01.22

NON GARANTITO DALLA FDIC | PRIVO DI GARANZIA BANCARIA | RISCHIO DI PERDITA DEL CAPITALE | NON GARANTITO DA ALCUN ENTE FEDERALE  
| NON È UN DEPOSITO