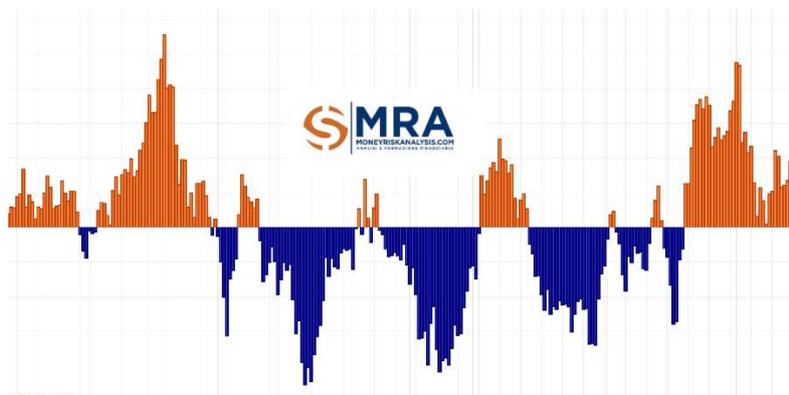


novembre 29

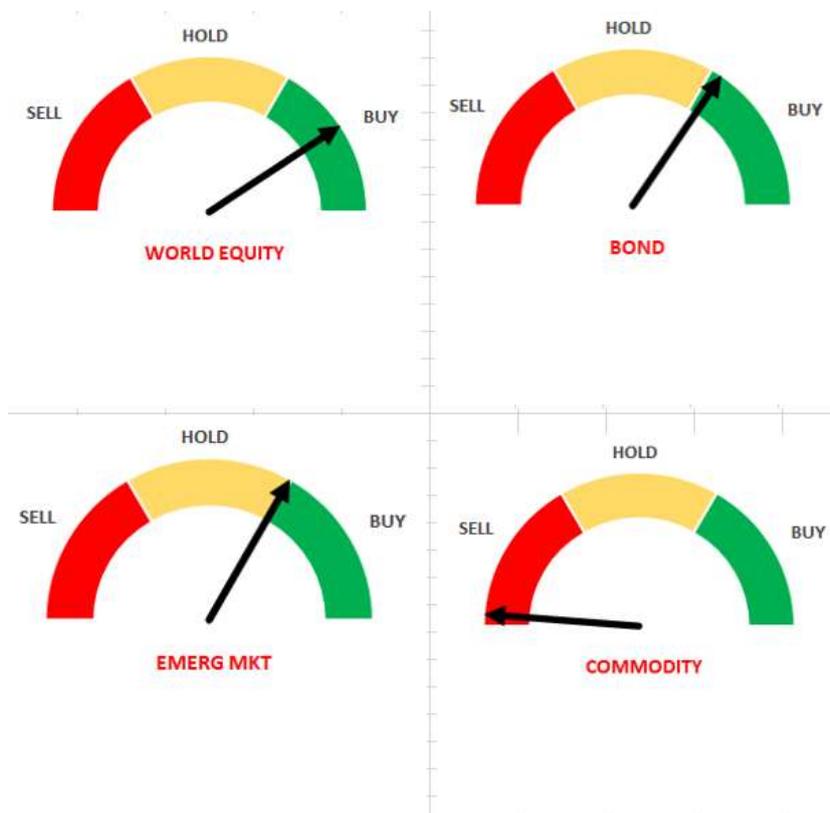


# Daily

[Per contatti scrivere a info@moneyriskanalysis.com](mailto:info@moneyriskanalysis.com)

Oppure telefonare al 3456069728

## Dashboard MRA



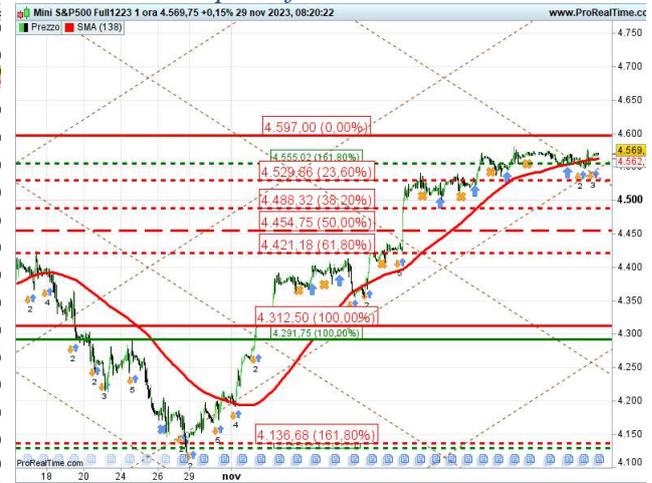
**"L'applicazione costante di un metodo è la chiave per il successo, poiché la pratica ripetuta porta alla perfezione."**

INDICI BORSE			MATERIE PRIME			VALUTE		
LAST	VAR%		LAST	VAR%		LAST	VAR%	
CAC40 FCE Full1223	7254	-0,05%	Brent	81,44	-0,04%	Spot AUD/USD	0,6631	-0,38%
DAX40 Full1223 8:00-22:00	16039	0,09%	COPPER	3,8395	0,00%	Spot EUR/USD	1,0986	-0,16%
NIKKEI225 \$ Full1223	33290	-0,02%	CORN	472,75	-0,16%	Spot GBP/USD	1,2695	-0,14%
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	4348,02	-0,15%	GOLD	2042,03	-0,12%	Spot USD/JPY	147,25	0,12%
FTSE MIB40 Full1223	29420	-0,03%	SILVER	24,89	-0,76%	Bitcoin - BTC/USD	38088,5	0,68%
NASDAQ FUTURE	16065,75	0,11%	SOYBEAN	1342,5	-0,30%	Ethereum - ETH/USD	2057,65	0,40%
SP500 FUTURE	4569,25	0,14%	WTI	76,425	0,03%	Binance Coin - BNB/USD	230,25	0,27%
ETF EMERGING			TITOLI			BOND		
LAST	VAR%		LAST	VAR%		LAST	VAR%	
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	65,97	-1,64%	APPLE	190,4	0,3%	10Y TNote Full0324	110,35938	0,43%
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	39,985	1,27%	META	338,99	1,28%	Euro Bund Full1223 8:00-22:00	132,54	0,46%
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF A	21,125	1,81%	AMAZON	147,03	-0,47%	Long-Term Euro BTP Full1223	115,33	0,43%
Amundi MSCI India II UCITS ETF	24,535	0,43%	MICROSOFT	382,7	1,08%	TASSO REALE 10Y USA	2,18	
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	5,954	-0,32%	ALPHABET	138,62	0,41%	INFLAZIONE ATTESA US 10Y	2,22	

Dax future 1 ora



Sp500 future 1 ora



### TREND SIGNAL LONG-TERM

Asset	COD	31/12/2022	29/11/2023	Performance YTD	TREND	TREND DEFINITION	FORZA COMPARATIVA	SUP RES short term	SUP RES long term	SET-UP
10Y TNote Full0623	ZNXXXX	112,3	110,29688	-1,78%	LONG	HIGH	DOWN	108,86729	112,10	05/12/2023
Bitcoin - BTC/USD	BTCUSD	16.531,00	38.127,50	130,64%	LONG	HIGH	UP	30718,84	29380,75	15/12/2023
DAX40 Perf Index	DAX	13.923,00	15.992,00	14,86%	LONG	HIGH	DOWN	15557,51	15670,56	19/12/2023
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	DJI	33.147,00	35.416,00	6,85%	LONG	HIGH	DOWN	34340,84	33876,43	28/11/2023
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	SXSE	3.793,00	4.348,00	14,63%	LONG	HIGH	DOWN	4231,12	4270,06	07/12/2023
Ethereum - ETH/USD	ETHUSD	1.195,00	2.060,05	72,39%	LONG	HIGH	DOWN	1749,24	1791,00	02/12/2023
Euro Bund Full0323 8:00-22:00	BUNDXXXX_8	132,80	132,54	-0,20%	LONG	HIGH	DOWN	130,2	131,84	19/12/2023
FTSE MIB40 Index	FTSEMIB	23.706,00	29.376,00	23,92%	LONG	HIGH	DOWN	28454,35	27843,89	15/12/2023
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	FXC	75,91	65,97	-13,09%	FLAT	LOW	DOWN	70,48	71,83	22/01/2024
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	IEEM	34,48	34,89	1,19%	LONG	LOW	DOWN	35,004	35,02	20/12/2023
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ETF AC	IWDE	63,68	73,93	16,10%	LONG	HIGH	RIFERIMENTO	72	70,55	28/11/2023
Mini Crude Oil Full0423	QMXXXX	80,25	76,60	-4,55%	SHORT	HIGH	DOWN	82,091	76,08	08/12/2023
NASDAQ100 Index	NDX	10.939,00	16.010,00	46,36%	LONG	HIGH	UP	15155,07	14286,03	14/12/2023
Nikkei 225	NK225	26.094,00	33.321,00	27,70%	LONG	HIGH	DOWN	32296,8	30861,13	01/02/2024
Ounce Gold USD	XAUUSD	1824	2043,63	12,04%	LONG	HIGH	DOWN	1932,52	1943,13	15/12/2023
Ounce Silver USD	XAGUSD	23,96	24,92	4,01%	LONG	HIGH	DOWN	23,11	23,36	21/12/2023
S&P500 Index	SP500	3.839,00	4.554,00	18,62%	LONG	HIGH	DOWN	4404,65	4277,18	14/12/2023
Spot EUR/USD	EURUSD	1,07	1,0989	2,70%	LONG	HIGH	DOWN	1,0748	1,08	03/01/2024

## COMMERCIAL REAL ESTATE

### **Zombie Malls: Un Fenomeno in Crescita negli Stati Uniti**

Nei piccoli e grandi centri urbani degli Stati Uniti, un fenomeno sta diventando sempre più comune: i cosiddetti "zombie malls". Questi centri commerciali, un tempo cuore pulsante delle comunità e simboli di prosperità, stanno vivendo una fase di declino. Un esempio lampante è il Berkshire Mall in Pennsylvania.



Questi centri commerciali sono stati affollati per decenni, rappresentando luoghi di socializzazione, shopping e intrattenimento.

Tuttavia, con il cambiamento delle abitudini di consumo, in particolare l'ascesa dell'e-commerce, molti negozi all'interno di questi mall hanno chiuso, lasciando spazi vuoti e un'atmosfera desolata. Il Berkshire Mall, che una volta ospitava grandi marchi e attirava frotte di visitatori, ora è segnato da spazi vuoti e infrastrutture in declino.

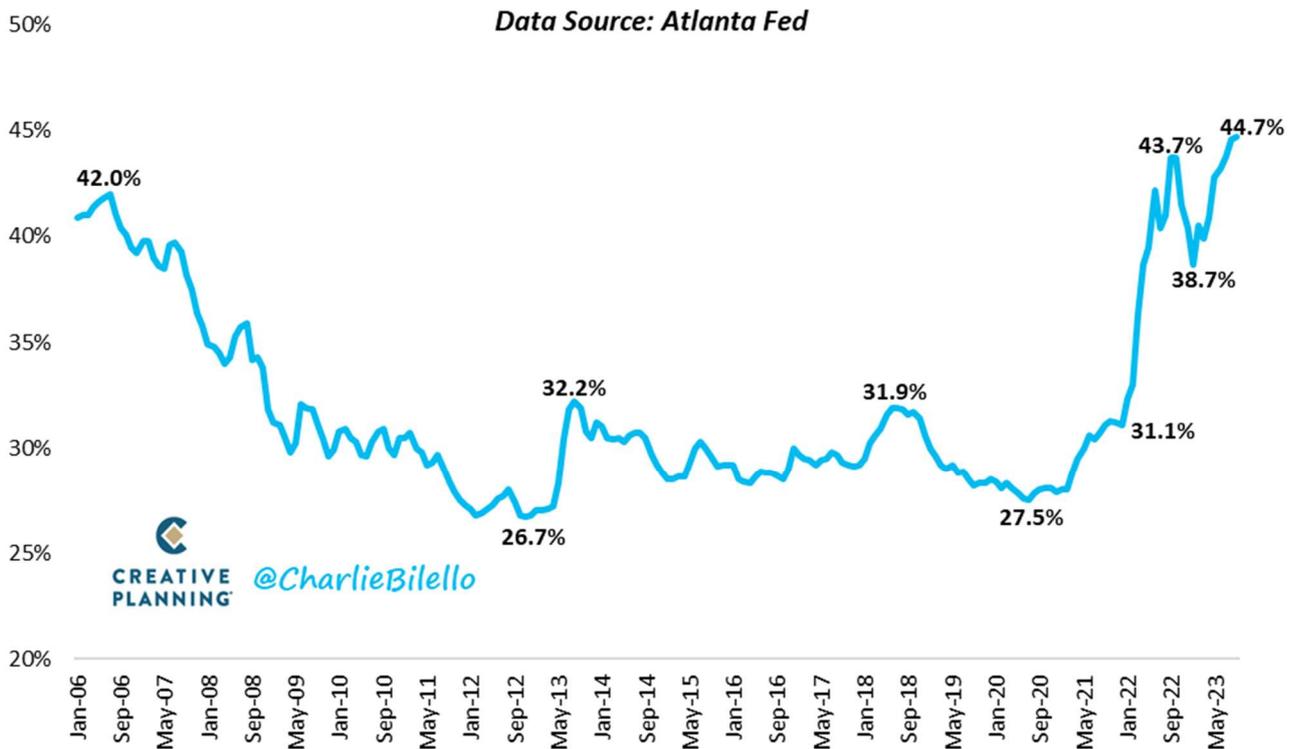
Nonostante queste sfide, i proprietari di questi centri commerciali, come Namdar Realty Group e Mason Asset Management nel caso del Berkshire Mall, vedono ancora valore in questi spazi. Mentre le autorità locali e i residenti vorrebbero vedere questi spazi riconvertiti in strutture più utili per la comunità, come spazi misti con uffici e aree residenziali, i proprietari tendono a resistere. La ragione di questo atteggiamento è economica: mantenendo aperti questi mall, i proprietari possono sfruttare il valore del terreno e guadagnare affittando spazi a nuovi tipi di inquilini.

Questa situazione ha creato una tensione tra le esigenze e i desideri delle comunità locali e gli interessi economici dei proprietari. Gli "zombie malls", quindi, rappresentano non solo un cambiamento nel panorama del retail, ma anche un conflitto tra passato e futuro urbano.

Questo fenomeno non è limitato a pochi casi isolati ma è una tendenza diffusa negli Stati Uniti, dove molti centri commerciali stanno affrontando sfide simili. Se da un lato rappresentano una sfida per le comunità che li circondano, dall'altro offrono opportunità uniche per la riconversione e il rinnovamento urbano. La situazione del Berkshire Mall è un esempio di come il destino di questi "zombie malls" sia ancora incerto, oscillando tra il declino e la potenziale rinascita.

*Il commercial real estate sta vivendo un periodo buio da molto tempo, sicuramente ben prima della pandemia a causa dell'e-commerce. Parallelamente il mercato immobiliare ha vissuto un vero e proprio boom, stimolato dai bassi tassi fino al 2022, dopo di che la politica restrittiva della Fed lo ha pian piano raffreddato. Solo da qualche mese i prezzi del residenziale hanno preso a scendere in presenza di un mercato a dir poco congelato dagli scambi.*

### US Median Housing Payment as % of Median Income (Note: Payment includes P&I, Taxes, Insurance, PMI)



*Ad oggi le condizioni del mercato immobiliare sembrano a dir poco proibitive se consideriamo l'incidenza dei mutui sul reddito medio come raffigurato dal grafico sopra.*

*Questo per dire che ancora non ci troviamo in un momento ideale per investire nel settore. Tuttavia è importante conoscere da vicino quali possono essere le società da monitorare nel caso la situazione facesse vedere un raggio di luce.*

*Le società di commercial real estate da tempo stanno scontando una situazione di forte negatività e come abbiamo detto poco fa le stesse sono destinate ad un periodo di forte trasformazione al fine di adeguarsi alle nuove esigenze della collettività. Proprio ieri ad esempio leggevo che Amazon è alla ricerca di 50 mila metri quadrati di uffici in Florida. La società infatti ha circa 500 dipendenti a Miami e ancora non possiede un immobile ufficiale nella città. Con molta probabilità quindi assisteremo ad una decisa trasformazione che nel bene o nel male interesserà le società di commercial real estate. Vediamo quali sono le principali società:*

## Società Real Estate

Ticker	Company	Sector	Industry	Country	Market Cap	P/E	Price
BN	Brookfield Corporation	Financial	Asset Management	Canada	54.10B	-	34.78
SPG	Simon Property Group, Inc.	Real Estate	REIT - Retail	USA	39.84B	18.24	122.10
CBRE	CBRE Group Inc	Real Estate	Real Estate Services	USA	24.09B	42.13	79.03
JLL	Jones Lang Lasalle Inc.	Real Estate	Real Estate Services	USA	7.40B	32.99	155.50
CIGI	Colliers International Group Inc	Real Estate	Real Estate Services	Canada	5.04B	285.38	106.76
CWK	Cushman & Wakefield plc	Real Estate	Real Estate Services	United Kingdom	1.94B	-	8.55

Ticker	Market Cap	P/E	Fwd P/E	PEG	P/S	P/B	P/C	P/FCF	EPS this Y	EPS next Y	EPS past 5Y	EPS next 5Y	Sales past 5Y
BN	54.10B	-	10.39	-	0.55	1.34	3.16	107.98	4.64%	19.36%	5.89%	-	19.39%
SPG	39.84B	18.24	19.24	2.12	7.20	13.68	51.80	11.58	1.44%	-4.06%	1.42%	8.60%	-0.38%
CBRE	24.09B	42.13	17.68	3.83	0.77	3.13	17.80	121.16	-35.41%	21.60%	15.99%	11.00%	10.76%
JLL	7.40B	32.99	13.22	3.67	0.38	1.22	18.99	24.37	-55.13%	66.82%	17.07%	9.00%	8.08%
CIGI	5.04B	285.38	16.25	14.27	1.17	6.73	21.11	36.32	-23.51%	22.89%	-4.45%	20.00%	14.22%
CWK	1.94B	-	7.79	-	0.20	1.24	3.06	7.13	-80.78%	39.91%	-	10.00%	8.43%

Ticker	Market Cap	Dividend	ROA	ROE	ROI	Curr R	Quick R	LTDebt/Eq	Debt/Eq	Gross M	Oper M	Profit M	Ticker
BN	54.10B	0.81%	0.03%	0.26%	-0.02%	-	-	4.08	5.19	17.95%	17.63%	-0.05%	BN
SPG	39.84B	6.11%	6.72%	73.97%	7.75%	-	-	8.56	8.60	58.45%	48.80%	39.57%	SPG
CBRE	24.09B	-	2.82%	7.55%	5.08%	-	-	0.51	0.76	17.59%	2.62%	1.89%	CBRE
JLL	7.40B	-	1.48%	3.86%	2.60%	-	-	0.45	0.59	-	3.20%	1.11%	JLL
CIGI	5.04B	0.28%	0.41%	3.28%	0.74%	-	-	2.64	2.83	35.21%	8.18%	0.47%	CIGI
CWK	1.94B	-	-0.99%	-4.79%	-1.51%	-	-	2.18	2.26	15.82%	2.45%	-0.79%	CWK

Di questi 6 titoli Real Estate scartiamo le ultime tre ossia CIGI, JLL e CWK sia per le dimensioni che per la scarsa crescita di redditività registrata in passato.

Analizziamo pertanto qui di seguito le altre 3 società come qui di seguito:

**Brookfield Corporation (BN – Nyse)**, precedentemente nota come Brookfield Asset Management, è una società globale di investimento alternativo con una lunga storia nel settore. Ecco alcuni punti chiave:



**Fondazione e Sviluppo:** Brookfield Corporation è stata fondata nel 1899 in Brasile come Brazilian Traction, Light and Power Company. Inizialmente si concentrava sul settore elettrico e delle infrastrutture in Sud America. Nel corso degli anni, l'azienda ha attraversato vari cambiamenti di nome e ha espanso significativamente la sua portata globale.

**Settori di Investimento:** La società si occupa principalmente di investimenti in asset reali. Questi includono settori come l'immobiliare, le infrastrutture rinnovabili, i servizi pubblici e le risorse naturali. Brookfield è noto per la sua abilità nel creare valore attraverso investimenti a lungo termine e una gestione attiva degli asset.

**Presenza Globale:** Con uffici in Nord America, Sud America, Europa e Asia, Brookfield è una delle più grandi società di gestione di investimenti alternativi al mondo. La sua rete globale le permette di identificare e sfruttare opportunità di investimento in diverse regioni e settori.

Performance Finanziaria: Brookfield ha mostrato una crescita costante nel corso degli anni. La sua solida performance finanziaria è attribuita alla diversificazione dei suoi investimenti e alla sua capacità di navigare attraverso vari cicli economici.

Innovazione e Sostenibilità: L'azienda è anche attiva nello sviluppo di strategie sostenibili e di investimenti che si concentrano sull'energia rinnovabile e la riduzione dell'impatto ambientale. Questo riflette un crescente interesse degli investitori per la sostenibilità e gli investimenti responsabili.

Leadership e Governance: Brookfield è guidata da un team di dirigenti esperti che hanno contribuito a plasmare la strategia e la crescita dell'azienda. La sua struttura di governance è progettata per supportare una gestione responsabile e un processo decisionale efficace.

Impatto Economico e Sociale: Attraverso i suoi investimenti e le sue operazioni, Brookfield ha un significativo impatto economico e sociale nelle regioni in cui opera. Ciò include la creazione di posti di lavoro, lo sviluppo di infrastrutture critiche e il sostegno alla crescita economica.

In generale, Brookfield Corporation rappresenta un esempio di una società di investimento globale che ha saputo adattarsi e crescere nel corso dei decenni, mantenendo al contempo un focus su investimenti sostenibili e responsabili.

## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

Il titolo sembra aver raggiunto ormai un obiettivo ribassista molto importante a quota 30. Da questo punto è cominciata una prima reazione che ha permesso ad oggi la rottura dell'importante trendline discendente, mentre il quadro delle medie sta incrociando al rialzo.

Con circa 54 mld di capitalizzazione questa società sembra essere quella con le spalle più grosse.

Interessante il p/e tendenziale previsto per i prossimi 12 mesi, che dovrebbe attestarsi in torno a 10. Attualmente il titolo quota 0,55 le vendite. Unica nota stonata la vediamo nel livello dei debiti che ammonta a circa 180 mld. La società pertanto è decisamente sensibile alla situazione dei tassi. In caso di discesa dei medesimi potrebbe risentirne positivamente. Il giudizio degli analisti è al momento positivo.

**Simon Property Group, Inc. (SPG – Nyse)** è una delle più grandi società di investimento immobiliare (REIT) e leader nel settore dei centri commerciali negli Stati Uniti e nel mondo. Ecco alcuni aspetti chiave di questa azienda:

Fondazione e Sviluppo: Simon Property Group è stata fondata nel 1993 da Melvin e Herbert Simon. Inizialmente, l'azienda si concentrava su centri commerciali e outlet premium negli Stati Uniti. Da allora, ha ampliato notevolmente la sua portata e il suo portafoglio.

***Focus sui Centri Commerciali:** La società è rinomata per il suo focus sui centri commerciali, compresi i centri regionali, i premium outlet e i centri di comunità. Questi centri commerciali non sono solo luoghi per lo shopping, ma spesso diventano punti focali della comunità che offrono esperienze di intrattenimento e di ristorazione.*



***Presenza Globale:** Oltre agli Stati Uniti, Simon Property Group ha investimenti in Europa e in Asia. Questa presenza internazionale aiuta l'azienda a diversificare i suoi investimenti e a sfruttare opportunità di crescita in diversi mercati.*

***Innovazione nel Settore Retail:** Simon Property Group è conosciuta per la sua capacità di innovare nel settore del retail. L'azienda ha investito in tecnologie digitali e strategie di marketing per rimanere competitiva in un panorama del retail in rapida evoluzione, dove l'e-commerce continua a crescere.*

***Performance Finanziaria:** La società ha mostrato una forte performance finanziaria nel corso degli anni, con un costante aumento dei ricavi e dei dividendi. La sua capacità di generare reddito stabile e di crescere nel tempo ne fa un player importante nel settore immobiliare.*

Sostenibilità e Responsabilità Sociale: Simon Property Group si impegna anche in pratiche sostenibili e responsabili. Questo include iniziative per ridurre l'impatto ambientale dei suoi centri commerciali e investimenti in tecnologie verdi.

Impatto Economico e Sociale: Gli investimenti di Simon Property Group nei centri commerciali contribuiscono significativamente all'economia locale, creando posti di lavoro e fungendo da catalizzatori per lo sviluppo economico.

## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

Nel corso del 2023 il titolo ha congestionato all'interno di un triangolo interessante. Attualmente ne sta percorrendo la parte superiore, mentre il quadro delle medie registra un timido miglioramento.

La società capitalizza circa 40 mld di dollari presentando un p/e di circa 19.

Negli ultimi 5 anni il fatturato ha visto una lieve decrescita visto il periodo negativo del settore ma senza particolari traumi. Ciò non ha impedito una costante seppur lieve crescita degli utili consentendo alla società di distribuire un dividendo pari al 6%. Un ottimo veicolo per eventuali posizionamenti sul settore immobiliare.

**CBRE Group Inc. (CBRE – Nyse)** è una delle più grandi e rinomate società di servizi immobiliari commerciali al mondo. Ecco alcuni aspetti chiave di questa azienda:

Fondazione e Storia: Fondata nel 1906, la CBRE ha una lunga storia nel settore immobiliare. Originariamente nota come Coldwell, Banker & Co., l'azienda ha subito numerosi cambiamenti di nome e acquisizioni, espandendo significativamente la sua portata e i servizi offerti.

Servizi Immobiliari Completi: CBRE fornisce una vasta gamma di servizi immobiliari commerciali, inclusi consulenza e intermediazione, valutazione, gestione patrimoniale e proprietaria, investimenti immobiliari, ricerca di mercato e consulenza strategica. Questi servizi sono destinati a una clientela diversificata, che comprende proprietari di immobili, investitori e locatari.

Presenza Globale: Con la sua rete globale di uffici in oltre 100 paesi, CBRE ha una presenza significativa in tutto il mondo. Questa vasta copertura geografica le permette di fornire servizi immobiliari su larga scala a clienti multinazionali e di capitalizzare sulle tendenze di mercato a livello globale.

Innovazione e Tecnologia: CBRE è nota per la sua adozione di tecnologie innovative nel settore immobiliare. Utilizza analisi avanzate, big data e altre tecnologie digitali per fornire soluzioni immobiliari all'avanguardia e personalizzate ai suoi clienti.

**Performance Finanziaria:** La società ha registrato una forte crescita e solidità finanziaria nel corso degli anni. Le sue azioni sono quotate alla Borsa di New York e ha registrato un aumento costante dei ricavi e della redditività.

**Sostenibilità e Responsabilità Sociale:** CBRE si impegna in pratiche di sostenibilità ambientale e responsabilità sociale. Ciò include l'impegno a ridurre l'impatto ambientale delle sue operazioni e degli immobili che gestisce, così come iniziative per la comunità e la diversità sul posto di lavoro.

**Riconoscimenti e Premi:** CBRE è stata riconosciuta più volte per la sua leadership nel settore, inclusi premi e riconoscimenti per la sua eccellenza nel servizio clienti, innovazione e responsabilità sociale d'impresa.



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

Il titolo ha reagito decisamente sull'obiettivo ribassista di 63 dollari, ma attualmente è alle prese con una forte resistenza situata a 80 dollari confermata oltretutto dalle medie di lungo periodo.

La società capitalizza 24 mld di dollari mentre il p/e tendenziale è previsto a 17/18. Quota 0,77 il fatturato, mentre la situazione finanziaria appare più che solida. La società ha mostrato anche in questa fase una crescita ottima e costante. Fra le tre analizzate sembra quella con le carte più in regola.

## Classifica per indicatore MRA

**BUY**  
**HOLD**  
**SELL**

SETTORI	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
ESTX TECH EUR (PRICE)	1,05	909,41(c)	SX8E	Indici STOXX
ESTX CNS&MAT EUR (PRICE)	1,05	571,06(c)	SXOE	Indici STOXX
ESTX REA ES EUR (PRICE)	1,05	132,66(c)	SX86E	Indici STOXX
ESTX BANKS EUR (PRICE)	1,05	115,12(c)	SX7E	Indici STOXX
ESTX UTIL EUR (PRICE)	1,04	378,96(c)	SX6E	Indici STOXX
ESTX FIN SVCS EUR (PRICE)	1,04	522,26(c)	SXFE	Indici STOXX
ESTX CHEM EUR (PRICE)	1,04	1.457,79(c)	SX4E	Indici STOXX
ESTX INDUS GD EUR (PRICE)	1,04	1.060,15(c)	SXNE	Indici STOXX
STX EU ENLARG 15 EUR (PRICE)	1,04	1.475,99(c)	EUE15P	Indici STOXX
ESTX TELECOM EUR (PRICE)	1,04	284,60(c)	SXKE	Indici STOXX
ESTX INSUR EUR (PRICE)	1,03	342,40(c)	SXIE	Indici STOXX
ESTX RETAIL EUR (PRICE)	1,03	662,86(c)	SXRE	Indici STOXX
ESTX SELECT DIV 30 EUR (PRICE)	1,03	1.507,17(c)	SD3E	Indici STOXX
ESTX MEDIA EUR (PRICE)	1,02	310,21(c)	SXME	Indici STOXX
ESTX FD&BVR EUR (PRICE)	1,02	479,73(c)	SX3E	Indici STOXX
ESTX BAS RES EUR (PRICE)	1,01	206,27(c)	SXPE	Indici STOXX
ESTX AUT&PRT EUR (PRICE)	1,01	575,16(c)	SXAE	Indici STOXX
ESTX OIL&GAS EUR (PRICE)	1,01	356,30(c)	SXEE	Indici STOXX
ESTX TRV&LSR EUR (PRICE)	1	210,75(c)	SXTE	Indici STOXX
ESTX HEA CARE EUR (PRICE)	0,99	730,48(c)	SXDE	Indici STOXX



**Glossario**

<http://www.moneyriskanalysis.com/it/glossario.php>

**General Disclaimer**

*Le informazioni contenute nel presente documento internet sono frutto di una accurata selezione di fonti da noi considerate attendibili. Non se ne garantisce l'accuratezza o la completezza e nulla, in questo documento, e' stato realizzato per fornire questa garanzia.*

*MoneyRiskAnalysis non si assume alcuna responsabilita' per i danni derivanti dall'uso d'informazioni contenute in questo documento.*

*Ne' questo documento, ne' il suo contenuto, ne' una sua copia possono essere modificati in qualsiasi modo, trasmessi o distribuiti senza citare la fonte ovvero MoneyRiskAnalysis.*

*I componenti del team di MoneyRiskAnalysis possono avere in corso acquisti, vendite o possono detenere posizioni di lungo o breve periodo sul mercato e/o avere interessi collegati ai valori mobiliari menzionati. Quanto espresso circa tali valori mobiliari riveste esclusivamente carattere informativo e non ha carattere di offerta, invito ad offrire o di messaggio promozionale finalizzato all'acquisto, alla vendita o alla sottoscrizione dei predetti valori mobiliari.*

*MoneyRiskAnalysis non si assume alcun tipo di responsabilita' in relazione alle informazioni fornite da altre fonti alle quali ci si possa collegare attraverso il presente documento. Qualsiasi raccomandazione o opinione espressa su tali altre fonti sono di esclusiva responsabilita' dei titolari di tali fonti e non costituiscono nella maniera piu' assoluta raccomandazioni o opinioni di MoneyRiskAnalysis. L'eventuale possibilita' di collegarsi ad altre fonti non rappresenta pertanto una raccomandazione o un'approvazione da parte di MoneyRiskAnalysis a quanto contenuto in tali fonti.*

*L'analisi dei dati e le informazioni contenute in questo documento sono preparate a solo scopo informativo, e non rappresentano un'offerta o sollecitazione di un'offerta a comprare o vendere quote di Fondi di Investimento o di qualsiasi altro strumento finanziario, o a sottoscrivere Contratti di Gestione di qualunque societa'. Questo documento non fornisce nessuna indicazione o consulenza o necessaria a prendere alcuna decisione di investimento.*

*La performance del passato non e' indicativa di uguali rendimenti nel futuro.*

*Copyright Money Risk Analysis © Riproduzione riservata*