Costruire la spina dorsale dell'Europa: investire nella prossima ondata di infrastrutture

Pubblicato il 17 marzo 2026

Baoqi Zhu
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

Principali insegnamenti

- L'Europa sta entrando in un ciclo pluriennale di investimenti infrastrutturali guidato dall'elettrificazione, dalla digitalizzazione, dall'invecchiamento delle risorse e da crescenti priorità in materia di sicurezza.
- L'impegno assunto in occasione del vertice NATO dell'Aia del 2025, che prevede di destinare il 5% del PIL alla difesa e alla sicurezza entro il 2035, include fino all'1,5% stanziato per la protezione delle infrastrutture critiche e il rafforzamento della resilienza civile.
- Il sostegno politico e i programmi di finanziamento pubblico stanno traducendo le priorità strategiche in progetti di spesa infrastrutturale di ampia portata e visibilità.
- Investire nella catena del valore delle infrastrutture può offrire un'esposizione mirata alle società che costruiscono reti elettriche, reti di trasporto e infrastrutture digitali in tutta Europa.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF – EUR Acc Scopri di più

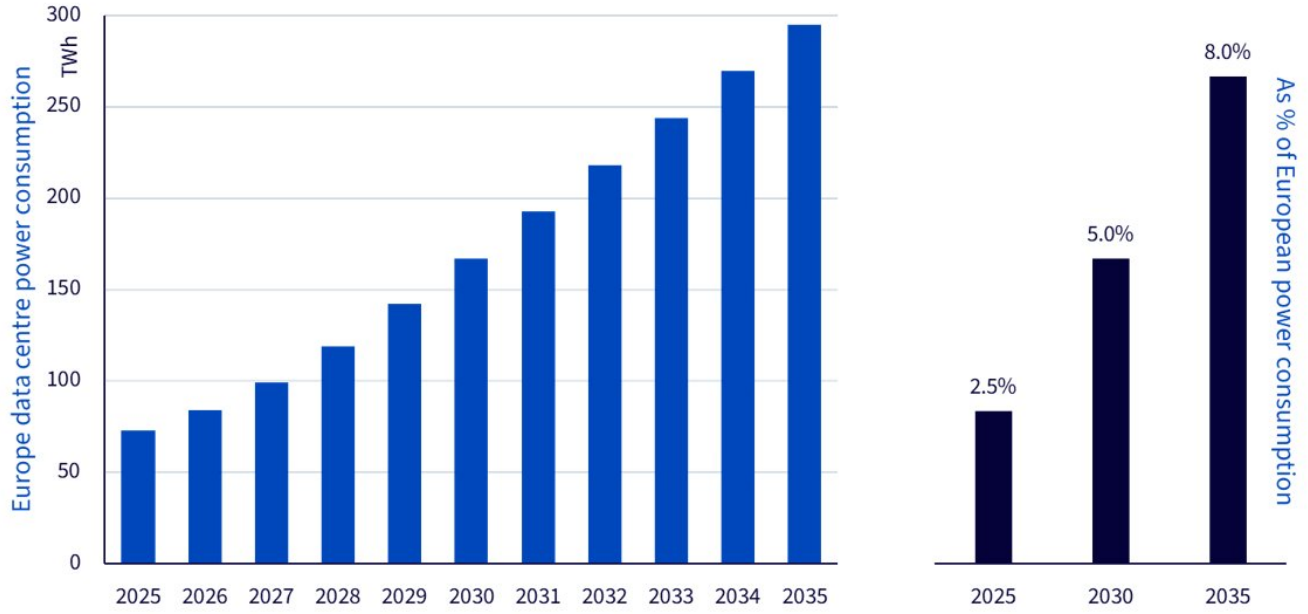
In occasione del vertice NATO dell'Aia del 2025, gli alleati si sono impegnati a investire il 5% del prodotto interno lordo (PIL) in difesa e sicurezza entro il 2035, di cui fino all'1,5% riservato alla protezione delle infrastrutture critiche e al rafforzamento della resilienza civile[1]. Questo ha contribuito a riportare il tema all'attenzione degli investitori. Tuttavia, il dibattito sulle infrastrutture europee va ben oltre la spesa per la resilienza. Dopo anni di investimenti insufficienti, quelle obsolescenti devono essere sostituite e ammodernate, mentre nuove fonti di domanda, come l'elettrificazione e la digitalizzazione, stanno esacerbando la necessità di nuova capacità. Insieme, queste forze suggeriscono un ciclo di investimenti pluriennale e sostenuto nelle infrastrutture legate a energia, trasporti e digitalizzazione.

Le forze strutturali che guidano le infrastrutture europee

Investimenti insufficienti e risorse obsolescenti: decenni di investimenti insufficienti hanno portato alcune parti delle reti elettriche, delle linee ferroviarie e dei ponti europei a raggiungere la fine del loro ciclo di vita utile. Gran parte dei tunnel e ponti ferroviari ha più di 50 anni [2] e l'età media delle reti elettriche del continente supera spesso i 40 anni. Le infrastrutture obsolescenti richiedono maggiori ispezioni e manutenzione e possono offrire una capacità limitata quando l'utilizzo aumenta. La sostituzione e l'ammodernamento stanno diventando inevitabili, dando vita a programmi di ristrutturazione pluriennali.

Nuove infrastrutture per il futuro dell'Europa: il continente ha inoltre bisogno di nuova capacità per competere in un mondo in divenire. L'elettrificazione dei trasporti e dell'industria sta determinando un aumento della domanda di energia, mentre la digitalizzazione sta aggiungendo nuovo carico. Secondo la Commissione europea, il consumo di elettricità dell'UE dovrebbe aumentare di circa il 60% entro il 2030 [3]. Si prevede che i centri dati saranno un importante motore di tale aumento, rafforzando l'urgenza di collegamenti alla rete, potenziamenti e nuova generazione.

Figura 1: L'aumento della domanda di energia per l'IA sta rendendo la capacità della rete elettrica un limite determinante



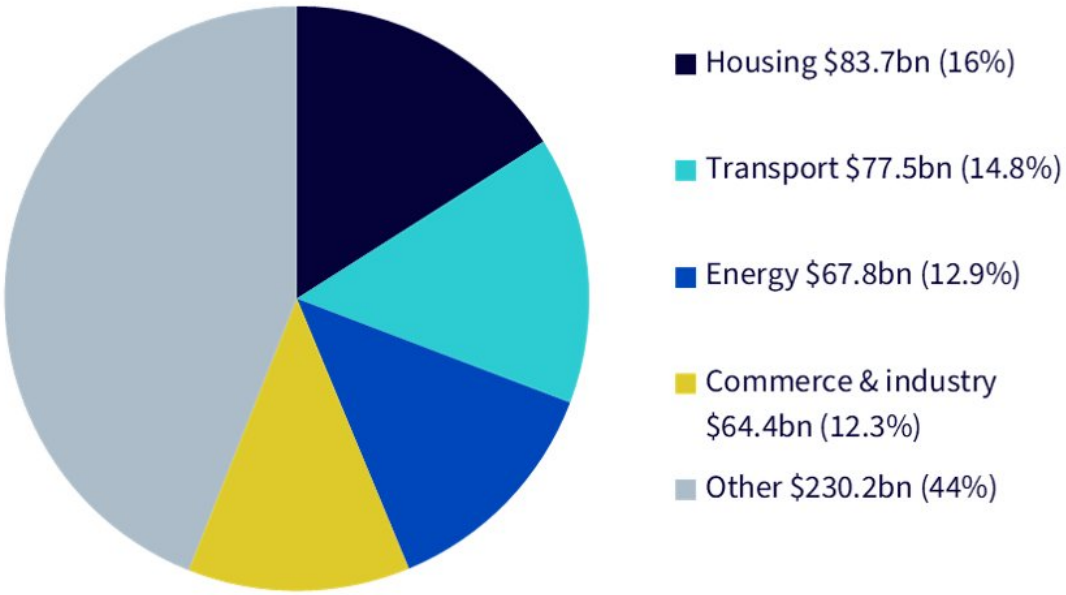
Fonte: Morgan Stanley, “Powering AI Comes To Europe”, 3 dicembre 2025. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Finanziamenti previsti da politiche pluriennali: i piani nazionali e UE stanno traducendo le priorità strategiche in progetti finanziati. I programmi di finanziamento implicano una dotazione finanziaria di oltre 1.000 miliardi di euro[4] nell'arco del ciclo. La stabilizzazione della volatilità dell'inflazione contribuisce alla trasformazione di tali bilanci in contratti, migliorando la visibilità sui costi per i progetti a lungo termine. La Germania aggiunge momentum, dopo aver allentato il freno di bilancio e istituito un fondo speciale da 500 miliardi di euro[5] per le infrastrutture e la neutralità climatica.

Priorità in materia di sicurezza e resilienza: la situazione geopolitica ha aggiunto una dimensione strategica alle decisioni relative alle infrastrutture, che si affianca alla tradizionale attenzione a costi ed efficienza. Secondo la dichiarazione del Vertice NATO dell'Aia del 2025, ogni anno gli alleati destineranno fino all'1,5% del PIL alla protezione delle infrastrutture critiche e al rafforzamento della preparazione e

della resilienza civile. A ciò si aggiunge la ricostruzione dell'Ucraina, che richiede un impegno a più lungo termine, con una stima di 524 miliardi di dollari necessari nel prossimo decennio[6].

Figura 2: Esigenze di ricostruzione e ripresa dell'Ucraina



Fonte: Banca mondiale, “Fourth Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA4)”, febbraio 2025; Rebuild Ukraine. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Un approccio basato sulla catena del valore per investire nella prossima ondata di infrastrutture in Europa

Mentre l'Europa si appresta ad affrontare la prossima ondata di infrastrutture, l'opportunità di investimento può essere compresa al meglio attraverso la catena del valore. Questo permette di mantenere l'attenzione sui flussi di spesa e sui progetti pluriennali in cantiere. Il WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF (WBLD) offre agli investitori un'esposizione mirata alle società in grado di trarre vantaggio dalla spesa a lungo termine per le infrastrutture che sostengono la crescita e la resilienza.

La strategia si concentra su società di ingegneria ed edilizia, produttori di apparecchiature per reti elettriche e sistemi di alimentazione, fabbricanti di componenti infrastrutturali specializzati e fornitori di materiali chiave coinvolti nella costruzione di tali asset. Al contrario, esclude in genere le società di servizi pubblici e altri operatori i cui utili sono legati principalmente alla gestione delle reti esistenti, con rendimenti determinati più dalla regolamentazione e dall'economia operativa che dall'attività di costruzione.

Figura 3: Il portafoglio del WisdomTree Europe Infrastructure è esposto principalmente ai settori dell'edilizia e dell'offerta

Fonte: WisdomTree.

La strategia si concentra su quattro pilastri la cui spesa risulta più evidente nell'ambito dei programmi politici e dei progetti in cantiere:

- sviluppo di energia pulita, dalle fonti rinnovabili all'immagazzinamento, fino alle connessioni alla rete;
- reti intelligenti ed elettrificazione, compresi cavi, quadri elettrici, sottostazioni e automazione della rete;
- modernizzazione dei trasporti, in particolare delle ferrovie e dei collegamenti logistici fondamentali;
- infrastrutture digitali, tra cui fibra ottica, messa in funzione di centri dati e dorsale elettrica che li alimenta.

Come cogliere le opportunità offerte dalle infrastrutture europee?

Il WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF è stato concepito per offrire agli investitori un'esposizione mirata alle società che stanno costruendo la prossima ondata di infrastrutture in Europa. Insieme al WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF), offre un'esposizione complementare allo sviluppo fisico alla base della competitività e della sicurezza del continente.

Il fondo replica il WisdomTree Europe Infrastructure UCITS Index. L'indice parte dall'universo azionario dei mercati sviluppati idonei[7], quindi applica requisiti di dimensione e liquidità e utilizza limiti massimi e altre misure di protezione per contribuire a gestire la concentrazione.

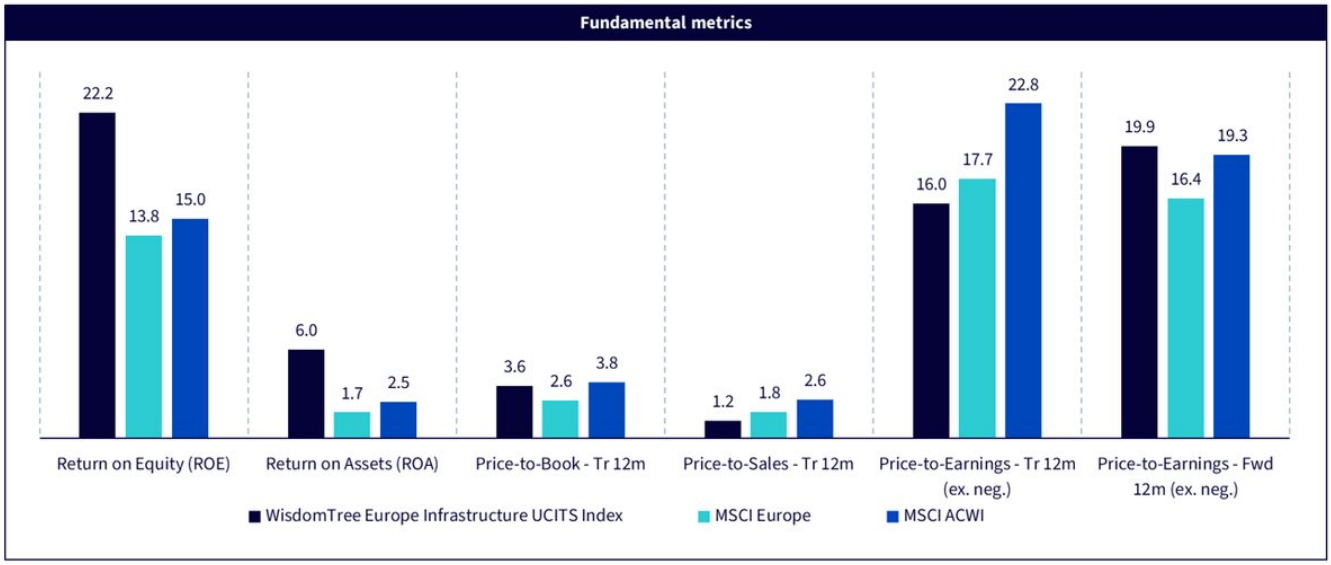
La selezione dei titoli è guidata sia dalla rilevanza dei ricavi che dall'esposizione ai ricavi europei.

- Le società sono ammesse se almeno il 25% dei ricavi proviene da attività infrastrutturali core o almeno il 50% deriva da una combinazione di attività core e correlate. Le attività core sono direttamente collegate allo sviluppo delle infrastrutture europee e includono sviluppatori, appaltatori e fornitori di attrezzature o componenti specializzati, mentre le attività correlate sostengono i progetti infrastrutturali in modo più indiretto.
- Un overlay di ricavi europei garantisce che l'esposizione sia realmente legata alla regione. Le società con sede nel continente devono generare almeno il 10% dei ricavi dallo stesso, mentre la quota per quelle non europee è pari ad almeno il 20%, per favorire l'allineamento del portafoglio alla crescente domanda dell'area.
- Ogni società idonea riceve un Punteggio di rilevanza pari a 3, 2 o 1 in base a quanto la sua esposizione alle infrastrutture sia diretta e all'importanza dei ricavi dal continente. I componenti sono quindi ponderati in base alla capitalizzazione di mercato totale moltiplicata per tale punteggio, orientando quindi il portafoglio verso le società con un'esposizione più diretta alle infrastrutture.

Un'analisi più approfondita del portafoglio del WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF

Al 27 febbraio 2026, il WisdomTree Europe Infrastructure UCITS Index mostra una redditività superiore rispetto ai benchmark azionari più ampi. Il ROE si aggira intorno al 22% rispetto al 14% circa dell'MSCI Europe. I segnali di valutazione sono eterogenei, il che è tipico di un portafoglio orientato verso la tecnologia industriale e i fornitori specializzati. In base agli utili e alle vendite registrati nell'ultimo periodo, l'indice appare più conveniente rispetto all'MSCI Europe e all'MSCI ACWI.

Figura 4: WisdomTree Europe Infrastructure UCITS Index - Fondamentali chiave



Fonte: WisdomTree, FactSet, 27 febbraio 2026. Non è possibile investire direttamente in un indice. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Le prime 20 partecipazioni rappresentano il 78,18% dell'indice. Si concentrano nelle parti della catena del valore più esposte allo sviluppo dell'Europa.

- **Costruttori e infrastrutture di trasporto:** VINCI e Ferrovial sono affiancate da nomi del settore edile e ingegneristico quali Acciona, Skanska, ACS, Sweco, Strabag ed Eiffage.
- **Materiali per l'edilizia:** CRH, Holcim e Heidelberg Materials sostengono il ciclo di ristrutturazione ed espansione.
- **Enabler di reti ed elettrificazione:** Prysmian è la posizione più importante, insieme a Schneider Electric, ABB e Legrand. Sono inoltre presenti specialisti nel settore dei cavi, quali NKT e Nexans.
- **Costruzione di sistemi energetici:** Siemens Energy offre esposizione alle attrezzature necessarie per l'espansione dei sistemi energetici. Nordex e Vestas aggiungono esposizione allo sviluppo delle energie rinnovabili.

Figura 5: Prime 20 partecipazioni del WisdomTree Europe Infrastructure UCITS Index

Top 20 Holdings	Weight
Prysmian SpA	7.69%
Siemens Energy AG	7.36%
Vinci SA	7.29%
Schneider Electric SE	4.84%
Ferrovial SE	4.70%
ABB Ltd	4.63%
CRH PLC	4.48%
Holcim AG	4.39%
Heidelberg Materials AG	4.10%
Legrand SA	4.07%
Acciona SA	3.79%
Skanska AB	3.45%
Nordex SE	3.08%
Vestas Wind Systems A/S	3.05%
ACS Actividades de Construccio	2.81%
NKT A/S	1.93%
Nexans SA	1.85%
Sweco AB	1.66%
Strabag SE	1.55%
Eiffage SA	1.46%
Total 20 weights	**78.18%**

Fonte: WisdomTree, al 27 febbraio 2026. Non è possibile investire direttamente in un indice. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Conclusione

Il ciclo infrastrutturale europeo sta passando dalla fase di pianificazione a quella di realizzazione, con una pipeline pluriennale che coinvolge reti, elettrificazione, trasporti e sistemi energetici. Le opportunità di investimento azionario si concentrano nelle società che costruiscono questi asset e forniscono le attrezzature e i materiali essenziali. Il WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF (WBLD) offre un'esposizione mirata e basata su regole a questa catena del valore attraverso criteri di selezione incentrati sui ricavi e un overlay di ricavi europei, con una costruzione ponderata sulla rilevanza che orienta il portafoglio verso le società più direttamente impegnate nello sviluppo delle infrastrutture.

1. NATO, Defence expenditures and NATO's 5% commitment
2. Europe's Rail, Extending the life and capacity of Europe's ageing tunnels and bridges
3. European Commission, A European Grid Action Plan
4. Based on committed envelopes for major EU programmes including the Next Generation EU, Recovery and Resilience Facility, InvestEU, Connecting Europe Facility, as per European Commission documenta-

tion.
5. German Federal Ministry of Finance, ‘The Special Fund for Infrastructure and Climate Neutrality’, 5 December 2025.
6. World Bank, Fourth Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA4) , February 2025
7. World Bank, Fourth Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA4) , February 2025

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland. **Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE:** Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito. Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta. Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento. Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi. Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o

distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile. Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali. WisdomTree Issuer ICAV

I prodotti trattati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile con separazione patrimoniale tra i comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese in forma di Veicolo di gestione patrimoniale collettivo irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer è costituita in forma di Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") di diritto irlandese ed emette una classe di azioni separata ("Azioni") rappresentativa di ogni fondo. Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su www.wisdomtree.eu. Laddove previsto dalla normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors". La descrizione sintetica dei diritti degli investitori associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica. Per gli investitori in Svizzera: Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati. Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-li-

brary/prospectus-and-regulatory-reports **Solo per i prodotti UCITS di WisdomTree:** Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti. Alcuni dei comparti menzionati nel presente documento potrebbero non essere registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti non registrati presso la FINMA potrebbero essere accessibili solo a investitori qualificati. **Per investitori francesi:** le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici. Alcune informazioni qui contenute (le “Informazioni”) provengono/sono protette da copyright di MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, o loro affiliate (“MSCI”), o da fornitori di informazioni (insieme, le “Parti MSCI”), e potrebbero essere state utilizzate per calcolare punteggi, segnali o altri indicatori. Le Informazioni sono destinate esclusivamente all'uso interno e non possono essere riprodotte o divulgate, integralmente o parzialmente, senza previa autorizzazione scritta. Le Informazioni non possono essere utilizzate per, né costituiscono, un'offerta di acquisto o vendita, o una promozione o raccomandazione, di alcun titolo, strumento finanziario o prodotto, strategia di negoziazione o indice, né devono essere considerate un'indicazione o una garanzia di performance future. Alcuni fondi possono basarsi sugli indici MSCI o esservi collegati e MSCI può ricevere un compenso basato sul patrimonio in gestione del fondo o su altri parametri. MSCI ha istituito una barriera informativa tra la ricerca sugli indici e determinate Informazioni. Nessuna Informazione può, di per sé, essere utilizzata per stabilire quali titoli acquistare o vendere o per determinare i tempi di acquisto o vendita. Le Informazioni sono fornite nella loro forma attuale

(“tali quali”) e l'utente si assume l'intero rischio derivante da qualsiasi uso che ne possa fare o che possa consentire ad altri di farne. Nessuna Parte MSCI garantisce o assicura l'originalità, l'esattezza e/o la completezza delle Informazioni e ciascuna di esse declina espressamente tutte le garantire esplicite o implicite. Le Parti MSCI non si assumono alcuna responsabilità per errori o omissioni in relazione a qualsiasi Informazione contenuta nel presente documento, né sono tenute a rispondere di danni diretti,

indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro genere (compreso il mancato lucro) anche se informate del possibile verificarsi degli stessi.