

DNCA INVEST VALUE EUROPE

AZIONI EUROPEE VALUE



Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto al seguente indice: Stoxx Europe 600 Net Return, nell'arco del periodo di investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG).

Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

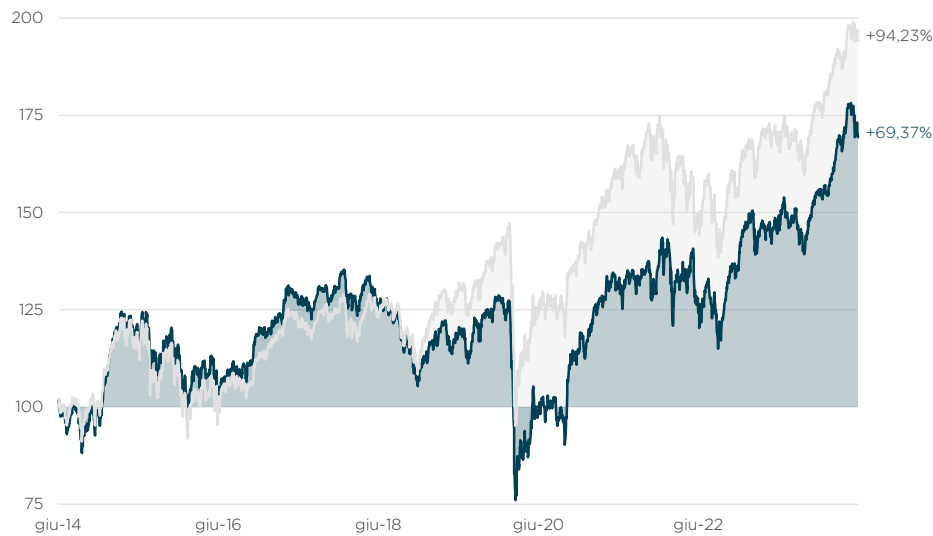
Indici finanziari

NAV (€)	257,06
Attivo Netto (m€)	544
Numero totale di titoli azionari	43
Capitalizzazione media (md€)	51
Price to Earning Ratio 2024 ^e	12,1x
Price to Book 2023	1,4x
EV/EBITDA 2024 ^e	7,4x
ND/EBITDA 2023	2,0x
Free Cash Flow yield 2024 ^e	5,72%
Dividend yield 2023 ^e	3,60%

Performance (dal 30/06/2014 al 28/06/2024)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

↗ DNCA INVEST VALUE EUROPE (Classe I) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento⁽¹⁾



⁽¹⁾STOXX Europe 600 EUR NR

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 28/06/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe I	+13,98	+16,80	+7,43	+5,41	+5,64
Indice di riferimento	+13,72	+15,12	+8,46	+6,86	+4,99
Classe I - volatilità	10,29	13,00	18,79	17,09	17,64
Indice di riferimento - volatilità	10,03	12,39	17,54	16,48	18,96

Performance cumulata (%). Dati al 28/06/2024

	1 mese	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe I	-4,32	+9,04	+13,98	+36,35	+43,14	+69,37
Indice di riferimento	-1,16	+8,86	+13,72	+32,48	+50,17	+94,23

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe I	+15,03	-0,72	+19,54	-10,68	+18,19	-17,32	+9,96	+3,03	+17,26	+5,99
Indice di riferimento	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77	+10,58	+1,73	+9,60	+7,20

Indicatore di rischio



Rischio più basso Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	1,62	0,68	0,45	0,36
Tracking error	4,57%	6,18%	6,86%	5,66%
Coefficiente di correlazione	0,90	0,91	0,93	0,94
Information Ratio	0,56	0,58	-0,04	-0,19
Beta	0,93	0,96	1,00	0,98

Principali rischi : rischio azionario, rischio di cambio, rischio di perdita di capitale, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di sostenibilità, rischio ISR, rischio di credito

Principali posizioni*

	Peso
SANOFI (5,0)	2,91%
ISS A/S (4,7)	2,88%
ASR NEDERLAND NV (4,4)	2,82%
SUBSEA 7 SA (4,9)	2,78%
ENEL SPA (7,0)	2,76%
EURONEXT NV (5,9)	2,76%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (5,5)	2,74%
NOVARTIS AG-REG (5,3)	2,70%
NEXANS SA (5,7)	2,67%
AIRBUS SE (5,3)	2,61%
	27,62%

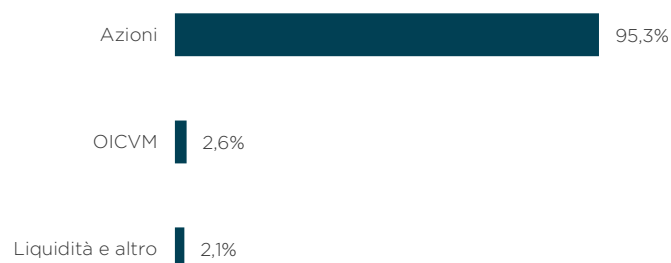
Contributi mensili alla performance

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

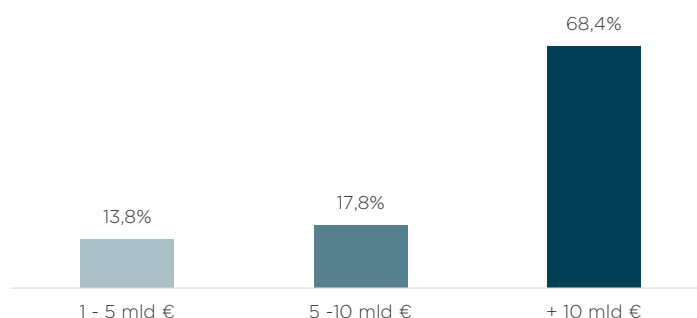
Migliore	Peso	Contributo
NEXANS SA	2,67%	+0,44%
FRESENIUS SE & CO KGAA	2,29%	+0,38%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2,37%	+0,34%
SANDOZ GROUP AG	1,87%	+0,30%
CRH PLC	2,17%	+0,26%

Peggiora	Peso	Contributo
HEINEKEN NV	2,57%	-0,25%
BURBERRY GROUP PLC	1,76%	-0,24%
ANGLO AMERICAN PLC	2,25%	-0,14%
BASF SE	1,90%	-0,10%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	1,57%	-0,09%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	16,0%	13,6%
Sanitario	12,1%	16,4%
Bancario	11,2%	9,7%
Energetico	10,2%	5,9%
Utilities	7,3%	3,8%
Costruzioni	6,6%	3,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	5,0%	6,3%
Telecomunicazioni	4,9%	2,5%
Chimico	3,9%	2,5%
Beni di consumo e servizi	3,8%	5,9%
Media	3,6%	1,9%
Assicurativo	2,8%	5,3%
Servizi finanziari	2,8%	4,0%
Materie Prime	2,3%	2,2%
Viaggi e tempo libero	1,6%	1,1%
Tecnologico	1,2%	8,1%
OICVM	2,6%	N/A
Liquidità e altro	2,1%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	27,4%	16,2%
Regno Unito	14,6%	23,0%
Paesi Bassi	12,7%	8,6%
Germania	11,2%	12,3%
Italia	7,3%	4,2%
Svizzera	6,9%	14,9%
Spagna	5,5%	4,1%
Danimarca	4,8%	5,6%
Norvegia	2,8%	1,0%
Irlanda	2,2%	0,8%
OICVM	2,6%	N/A
Liquidità e altro	2,1%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT (5,3)

Uscite : Nessuna

*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

Commento di gestione

Il mese di luglio ha visto l'elezione di un Primo Ministro laburista nel Regno Unito, la mancata nomina di un Primo Ministro in Francia e l'apertura dei Giochi Olimpici a Parigi. I mercati europei hanno chiuso in verde, con lo Stoxx 600 in rialzo dell'1,32%.

Sia la Fed che la BCE stanno inviando segnali di attesa sui tassi di riferimento, pur esprimendo chiaramente il desiderio di tagliare i tassi con i picchi di inflazione alle spalle. Le aspettative degli investitori di due o tre tagli dei tassi da qui alla fine dell'anno negli Stati Uniti, nonché di ulteriori tagli dei tassi da parte della BCE nel terzo trimestre, hanno sostenuto gli indici.

Le prime pubblicazioni del secondo trimestre danno indicazioni caute da parte delle società. Il fondo ha registrato un'ottima performance 3,84% rispetto al benchmark 1,41% mark, grazie a buoni risultati su titoli specifici e a commenti rassicuranti sui portafogli ordini. I materiali da costruzione, uno dei settori più colpiti a giugno dall'incertezza politica in Francia e negli Stati Uniti, hanno registrato una forte ripresa a luglio (+6,2%). Il settore bancario, invece, è rimasto sostenuto (+5,6%) dai consistenti pagamenti (dividendi e riacquisti di azioni) e dal ritardo nel taglio dei tassi. Al contrario, i settori legati ai consumi discrezionali, come le automobili (-4%), e quelli legati alla debole ripresa cinese hanno subito un forte calo (materie prime -4,8%).

Tra i migliori contributori alla performance mensile vi sono Nexans (+43 pb), Fresenius SE (+38 pb), Roche (+34 pb), Sandoz (+30 pb) e CRH (+26 pb). Nexans è stata sostenuta da un miglioramento delle prospettive per l'energia eolica offshore statunitense e da un solido portafoglio ordini che sostiene un profilo di redditività futura più elevato. In generale, il titolo ha continuato a beneficiare della corsa alle scorte guidata dall'elettrificazione, in particolare nel segmento della posa dei cavi, che è strutturalmente inferiore alla capacità.

Hanno contribuito negativamente Heineken (-24 pb), Burberry (-24 pb), Anglo American (-14 pb), BASF (-10 pb) e IHG (-9 pb). Heineken ha pubblicato risultati deludenti, inferiori alle aspettative, e ha registrato una svalutazione di 900 milioni di euro sulla sua partecipazione in CR BEER in Cina. Burberry ha subito gli effetti negativi di: i) l'andamento negativo del settore dei beni di lusso nel suo complesso, che risente di un basso indice di fiducia dei consumatori e di un rallentamento dell'andamento dei consumi, in particolare in Cina, dove il Gruppo è fortemente esposto (44% delle vendite nell'area APAC), ii) una pubblicazione semestrale deludente, che ha portato a una forte revisione al ribasso delle aspettative sugli utili da parte del consensus.

In termini di movimenti di portafoglio, abbiamo approfittato della debolezza del titolo e dell'andamento negativo del trasporto per aprire una posizione in Fraport, società tedesca di infrastrutture aeroportuali. Il gruppo gestisce l'aeroporto di Francoforte, il suo asset principale con 59,4 milioni di passeggeri nel 2023 (70,6 milioni nel 2019), oltre a un portafoglio di aeroporti internazionali (tra cui Grecia, Brasile, Perù e Turchia). Dal 2020 il titolo ha sottoperformato in modo massiccio i suoi omologhi (tra il 30-50% a seconda dell'operatore), per diversi motivi: 1) una più lenta ripresa del traffico post-Covid, dovuta alla sovraesposizione ai viaggiatori d'affari e alle difficoltà operative di Lufthansa; 2) una scarsa visibilità sulle tariffe del trasporto aereo e sulla redditività, in precedenza insufficiente a coprire il costo del capitale; 3) un elevato livello di investimenti legati alla costruzione del Terminal 3 di Francoforte e dell'estensione a Lima, con conseguente FCF negativo e debito elevato (>6x ND/EBITDA); 4) più recentemente, la chiusura temporanea dell'aeroporto di Porto Alegre in Brasile a causa di un'inondazione nel primo trimestre del 2024. Il piano di investimento di Fraport prevede una graduale normalizzazione del traffico e delle tariffe a Francoforte, un picco di investimenti che dovrebbe essere raggiunto nel 2024 per poi diminuire drasticamente tra il 2025/26, una massiccia accelerazione nella generazione di FCF del gruppo a partire dal 2026 (rendimento implicito del FCF del 10% nel 2026 e del 20% nel 2027) che dovrebbe consentire una forte riduzione del debito e il ripristino del dividendo a partire dal 2026.

Redatto il 06/08/2024.



Isaac
Chebar



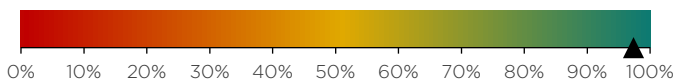
Julie
Arav



Maxime
Genevois

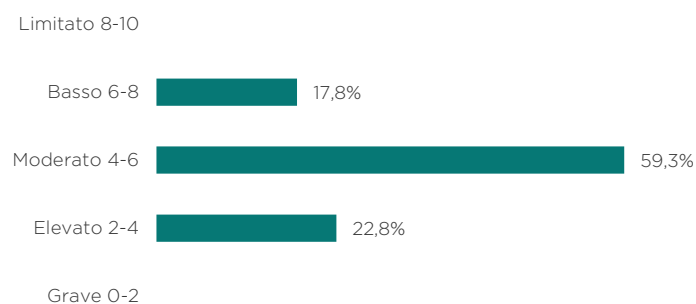
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (97,4%)



Grado di responsabilità media : 5,0/10

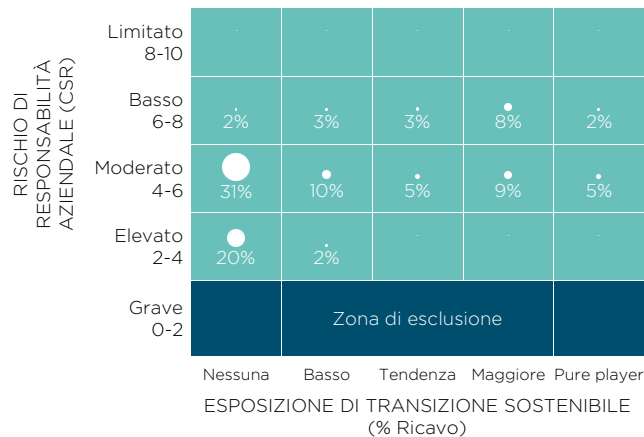
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



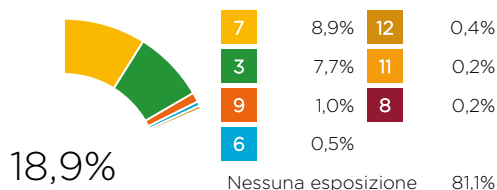
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



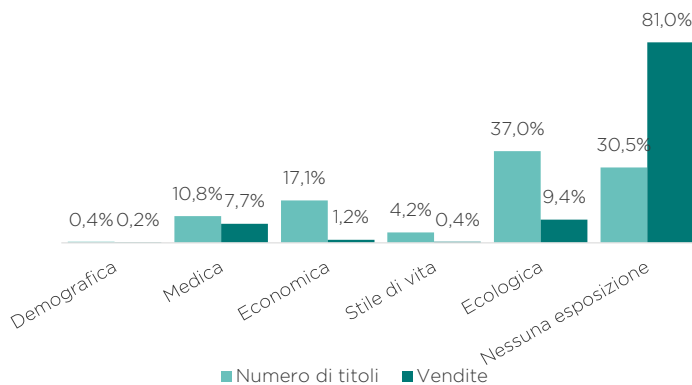
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



Esposizione degli SDG⁽³⁾ (% delle vendite)



Esposizione a transizioni sostenibili⁽⁴⁾



Metodologia d'analisi

Sviluppiamo modelli proprietari basati sulla nostra esperienza e convinzione per aggiungere un valore tangibile nella selezione dei titoli in portafoglio. Il modello di analisi ESG di DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), rispetta questo principio e offre una valutazione che controlla l'intera costruzione. Le informazioni delle aziende sono l'input principale per il nostro rating. Le metodologie di calcolo degli indicatori ESG e la nostra politica di impegno e investimento responsabile sono disponibili sul nostro sito web [cliccando qui](#).

⁽¹⁾ La valutazione su 10 integra 4 rischi di responsabilità: azionista, ambientale, sociale e societario. Qualunque sia il loro settore di attività, vengono valutati 24 indicatori, come il clima sociale, i rischi contabili, i fornitori, l'etica aziendale, la politica energetica, la qualità della gestione.

⁽²⁾ La Matrice ABA combina il rischio di responsabilità e l'esposizione alla transizione durevole della porta. Permette di cartografare le imprese adottando un approccio rischi / opportunità.

⁽³⁾ **1** Sconfiggere la povertà. **2** Sconfiggere la fame. **3** Buona salute e benessere. **4** Istruzione di qualità. **5** Uguaglianza di genere. **6** Acqua pulita e servizi igienici. **7** Energia pulita e accessibile. **8** Lavoro dignitoso e crescita economica. **9** Industria, innovazione e infrastrutture. **10** Riduzione delle disuguaglianze. **11** Città e comunità sostenibili. **12** Consumo e produzione sostenibili. **13** Affrontare il cambiamento climatico. **14** Vita acquatica. **15** Vita terrestre. **16** Pace, giustizia e istituzioni efficaci. **17** Partnership per gli obiettivi.

⁽⁴⁾ 5 transizioni che riguardano una prospettiva a lungo termine del finanziamento dell'economia permettono di identificare le attività che hanno un contributo positivo allo sviluppo sostenibile e di misurare l'esposizione delle imprese in termini di fatturato e l'esposizione agli obiettivi di sviluppo durevole dell'ONU.

*L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "azioni quotate e obbligazioni societarie".

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO ₂	97%	38.120	100%	47.023
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	97%	10.683	100%	10.110
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	97%	386.575	100%	440.986
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	97%	442.958	100%	498.538
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	97%	813	100%	554
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	97%	1.155	100%	904
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		12%	12%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		95%	66%	99%	59%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh/Milioni di euro di vendite	95%	0,5	100%	0,3
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		95%	15%	100%	17%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	2%	750	2%	6.008
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	95%	3.029.124	100%	8.279.850
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		97%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		97%	2%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		79%	14%	83%	13%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		97%	41%	100%	42%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		97%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	8%	1	6%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6%	0%	6%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		23%	70	26%	64

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Value Europe
ISIN (Classe I) : LU0284395984
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 21/12/2007
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : STOXX Europe 600
EUR NR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance
Team di gestione :
Isaac CHEBAR
Julie ARAV
Maxime GENEVOIS

Investimento minimo : 200.000 EUR
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1%
Spese correnti al 30/12/2022 : 1,05%
Commissioni di overperformance : 20%
della performance positiva, al netto di
eventuali commissioni, superiore al
seguito indice : STOXX Europe 600 EUR
NR con High Water Mark

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg
Branch

Regolamento : T+2

Cut off : 12:00 Luxembourg time

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

L'assegnazione di questo label a un comparto non significa che esso soddisfi i vostri obiettivi di sostenibilità o che il marchio corrisponda ai requisiti di future normative nazionali o europee. Per ulteriori informazioni su questo argomento, visitate il sito : www.lelabelisr.fr e www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com

Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo prodotto promuove caratteristiche ambientali o sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile. Potrebbe investire parzialmente in attività che hanno un obiettivo sostenibile, ad esempio qualificate come sostenibili secondo la classificazione UE.

Questo prodotto è soggetto ai rischi di sostenibilità come definiti nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2(22)) per evento o condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.

Se il processo di investimento del portafoglio può incorporare l'approccio ESG, l'obiettivo di investimento del portafoglio non è principalmente quello di mitigare questo rischio. La politica di gestione del rischio di sostenibilità è disponibile sul sito web della Società di gestione.

Il benchmark di riferimento definito nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2, paragrafo 22) non intende essere coerente con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal fondo.

Glossario

Beta. Il beta di un titolo finanziario è una misura della volatilità o sensibilità del titolo che indica la relazione tra le fluttuazioni del valore del titolo e le fluttuazioni del mercato. Si ottiene regredendo la redditività di questo titolo sulla redditività dell'intero mercato. Calcolando il beta di un portafoglio, si misura la sua correlazione con il mercato (il benchmark utilizzato) e quindi la sua esposizione al rischio di mercato. Più basso è il valore assoluto del beta del portafoglio, meno esposizione ha alle fluttuazioni del mercato, e viceversa.

Dividend yield. Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa). Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione). Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili). Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto). La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.

Additional notes

Il presente materiale viene fornito esclusivamente a fini informativi

Il presente materiale è fornito a investitori qualificati cross border da Natixis Investment Managers, società di gestione del risparmio, o dagli uffici della sua succursale Natixis Investment Managers, Succursale Italiana, una società Iscritta nell'elenco allegato all'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia al n. 23458.3. Natixis Investment Managers è una società di gestione di diritto lussemburghese autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier e registrata al numero B 115843. La sede legale di Natixis Investment Managers è 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Granducato del Lussemburgo. La sede legale di Natixis Investment Managers, Succursale Italiana è in Via Larga, 2 - 20122 Milano, Italia.

Natixis Investment Managers non è regolata dall'autorità Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).

Le società sopra menzionate sono strutture commerciali controllate da Natixis Global Asset Management S.A., holding che raggruppa varie società di gestione specializzate e strutture commerciali presenti sul territorio mondiale. Le società di gestione e le strutture commerciali controllate da Natixis Global Asset Management svolgono le loro attività regolamentate solo nelle o dalle giurisdizioni in cui sono abilitate ed autorizzate. I prodotti ed i servizi offerti possono quindi non essere disponibili in tutti i Paesi, ovvero per tutti i tipi di investitori.

Le informazioni riportate nel presente materiale sono ritenute attendibili da Natixis Investment Managers ; tuttavia non è possibile garantirne precisione, adeguatezza o completezza.

Il presente documento è distribuito a fini puramente informativi. Le caratteristiche, i costi e i rischi inerenti all'investimento nel Fondo sono descritti nel Prospetto, nel Documento contenente Informazioni Chiave per l'Investitore (KIID) e nel Modulo di sottoscrizione e relativi allegati da consegnare prima della sottoscrizione. Il capitale investito e le performance non sono garantite. Si consiglia di mantenere l'investimento per la durata minima raccomandata. Il presente materiale non è da intendersi in termini di offerta di servizi finanziari né di sollecitazione o proposta di acquisto o vendita di strumenti finanziari. La vendita del fondo non è autorizzata in tutte le giurisdizioni e le attività di offerta e vendita dello stesso potrebbero essere limitate dall'autorità di vigilanza locale a talune tipologie di investitori. NATIXIS INVESTMENT MANAGERSS.A. non è responsabile di eventuali decisioni adottate o meno in base al contenuto del presente documento né dell'utilizzo che di questo potrà essere fatto da terzi.

Il riferimento ad un ranking e /o un premio non fornisce garanzie per le performance future.

Le analisi e le opinioni qui espresse rappresentano i giudizi soggettivi degli intervistati alla data riportata e sono soggette a cambiamenti. Le informazioni riportate nel presente materiale sono ritenute attendibili da Natixis Investment Managers; tuttavia non è possibile garantirne precisione, adeguatezza o completezza. Il presente materiale non può, in tutto o in parte, essere pubblicato, riprodotto o diffuso ai terzi o clienti finali.

Documento ad uso riservato degli investitori professionali di cui è vietata la diffusione tra il pubblico.