

# DNCA INVEST ARCHER MID-CAP EUROPE

AZIONI EUROPEE MID-CAP



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a conseguire rendimenti superiori e a lungo termine adeguati al rischio (ovvero rendimenti legati alla volatilità) investendo principalmente in azioni e titoli correlati ad azioni di società europee di medie e piccole dimensioni nell'arco del periodo di investimento consigliato (cinque anni). 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). La composizione del portafoglio non cercherà di replicare la composizione di un indice di riferimento basato su una prospettiva geografica o settoriale. Tuttavia, è possibile che l'indice MSCI EUROPE MID CAP Net Return Euro venga utilizzato come indicatore di benchmark a posteriori.

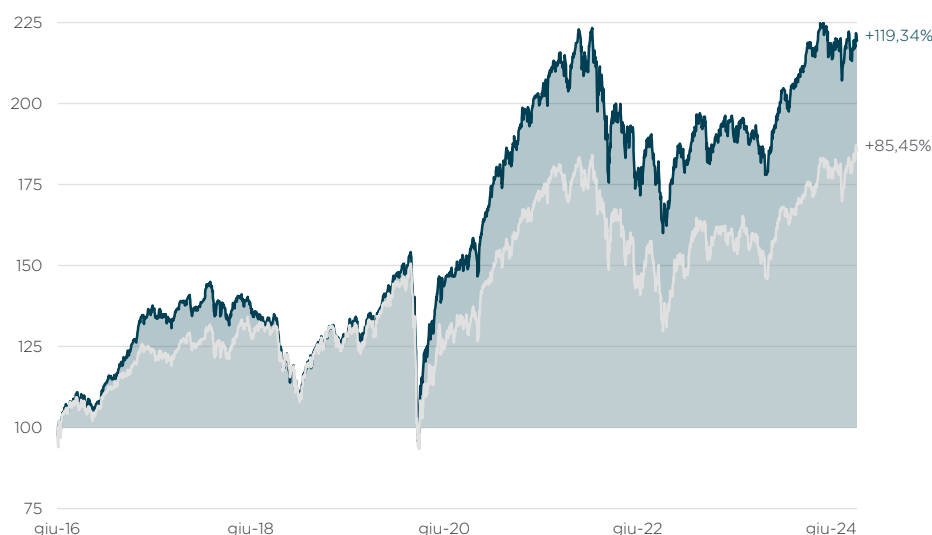
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	219,34
Attivo Netto (m€)	842
Numero totale di titoli azionari	79
Capitalizzazione media (md€)	6
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	13,2x
Price to Book 2023	1,8x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	8,4x
ND/EBITDA 2023	1,9x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	4,32%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	2,71%

## Performance (dal 24/06/2016 al 30/09/2024)

**Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future**  
 ↗ DNCA INVEST ARCHER MID-CAP EUROPE (Classe B) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>MSCI Europe Mid Cap NR

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

## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	Dal lancio
Classe B	+17,43	+16,10	+10,28	+9,96
Indice di riferimento	+19,35	+18,24	+6,90	+7,75
Classe B - volatilità	11,34	12,14	17,57	15,23
Indice di riferimento - volatilità	11,59	13,52	18,72	16,53

## Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

	1 mese	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	5 anni
Classe B	-1,27	+2,68	+7,26	+17,43	+34,85	+63,20
Indice di riferimento	+1,17	+4,83	+10,44	+19,35	+39,86	+39,64

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe B	+12,92	-18,34	+25,80	+20,18	+31,40	-20,03	+22,18
Indice di riferimento	+14,19	-19,27	+21,60	+4,23	+29,97	-13,16	+14,42

## 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	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,53	0,12	0,59	0,65
Tracking error	4,25%	5,32%	6,36%	5,77%
Coefficiente di correlazione	0,93	0,94	0,94	0,94
Information Ratio	-0,45	-0,15	0,53	0,38
Beta	0,91	0,91	0,88	0,86

**Principali rischi** : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio azionario, rischio di controparte, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
FUGRO NV (3,5)	3,51%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	2,54%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	2,51%
D'IETEREN GROUP (4,9)	2,47%
DCC PLC (5,5)	2,22%
AMBEA AB (5,8)	2,17%
ONTEX GROUP NV (4,9)	2,10%
IG GROUP HOLDINGS PLC (3,2)	2,09%
GLENVEAGH PROPERTIES PLC (5,2)	2,07%
TRYG A/S (6,1)	2,03%
	<b>23,72%</b>

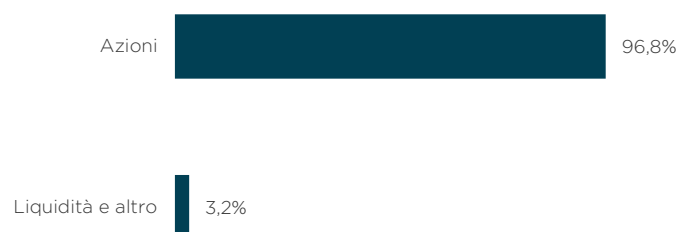
### Contributi mensili alla performance

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

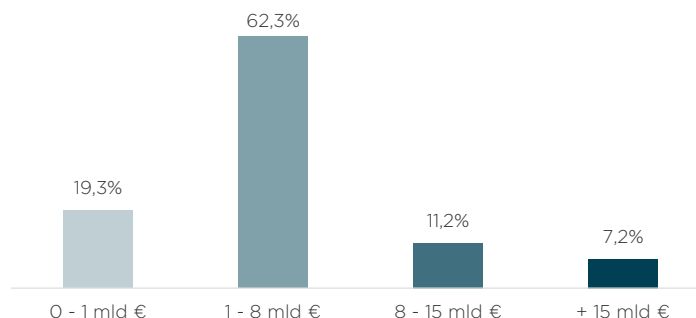
Migliore	Peso	Contributo
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	2,51%	+0,24%
JUMBO SA	1,88%	+0,20%
SUSS MICROTEC SE	1,01%	+0,16%
ALM. BRAND A/S	1,60%	+0,15%
GLENVEAGH PROPERTIES PLC	2,07%	+0,14%

Peggiora	Peso	Contributo
NEXT 15 GROUP PLC	0,53%	-0,48%
D'IETEREN GROUP	2,47%	-0,40%
FUGRO NV	3,51%	-0,38%
GERRESHEIMER AG	0,63%	-0,19%
OCI NV	1,33%	-0,17%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	15,0%	21,3%
Tecnologico	10,3%	3,5%
Sanitario	8,5%	8,4%
Beni di consumo e servizi	7,7%	4,3%
Servizi finanziari	6,5%	4,9%
Media	6,5%	3,8%
Immobiliare	5,2%	4,2%
Costruzioni	4,8%	5,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	4,5%	3,2%
Energetico	4,4%	3,7%
Viaggi e tempo libero	4,3%	2,9%
Assicurativo	4,0%	7,0%
Distribuzione	3,4%	2,1%
Chimico	3,1%	5,4%
Personal care e alimentari	2,5%	1,4%
Automobilistico	2,5%	1,5%
Bancario	1,6%	6,3%
Utilities	1,2%	3,3%
Materie Prime	0,9%	4,2%
Liquidità e altro	3,2%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Regno Unito	15,8%	21,3%
Francia	15,7%	11,4%
Irlanda	12,2%	2,7%
Paesi Bassi	10,7%	7,3%
Svezia	8,7%	8,8%
Germania	7,4%	13,8%
Danimarca	4,9%	3,0%
Belgio	4,6%	2,0%
Svizzera	4,5%	11,6%
Italia	4,3%	6,5%
Spagna	3,8%	2,7%
Grecia	1,9%	-
Finlandia	1,7%	4,1%
Norvegia	0,5%	2,8%
Cyprus	0,2%	-
Liquidità e altro	3,2%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : SWEDISH LOGISTIC PROPERTY-B

Uscite : BARCO N.V. (5,4)

\*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 fondo investe nell'interessante segmento delle società europee a media capitalizzazione.

Il nostro obiettivo è trovare il miglior rapporto qualità/prezzo: in altre parole, detenere società con ottimi fondamentali e solide prospettive, pur rimanendo rigorosi in termini di valutazione.

Dal lancio, il fondo ha sovraperformato il suo benchmark 119,34% rispetto a 85,45%.

Il mese di settembre è stato caratterizzato da una persistente volatilità sui mercati finanziari, che riflette un contesto economico incerto. Tuttavia, l'inizio di un nuovo ciclo di tagli dei tassi e di stimoli in Cina ha offerto motivi di ottimismo.

Flutter Entertainment è stato il maggior contributore del fondo questo mese. La società irlandese, specializzata in scommesse sportive online, ha tenuto una giornata dedicata agli investitori in cui ha presentato i suoi ambiziosi obiettivi di crescita per il 2030. Jumbo, un discount greco, ha pubblicato risultati semestrali migliori del previsto e dovrebbe sfruttare appieno la stagione invernale, che rappresenta una parte sostanziale delle sue vendite. Inoltre, Süss MicroTec, fornitore dell'industria dei semiconduttori, in particolare nel campo del packaging avanzato, offre un'interessante esposizione alla catena di valore dell'intelligenza artificiale, con un solido portafoglio ordini che offre una buona visibilità a medio termine.

L'assicuratore danese Alm Brand ha completato la vendita delle sue attività assicurative nel settore dell'energia e sta proseguendo un significativo processo di rating, sostenuto da una stabile politica di dividendi e da una solida posizione di cassa netta. Infine, Glenveagh Properties, una società immobiliare irlandese, sta beneficiando di un significativo sostegno governativo, con prezzi degli immobili ben al di sopra dei costi di costruzione, mentre lo sviluppo di partnership con le autorità locali offre un forte potenziale di redditività.

La società che ha dato il maggior contributo negativo alla performance è stata Next 15, un'azienda britannica specializzata in servizi di comunicazione informatica, marketing digitale e consulenza sull'innovazione. Recentemente ha annunciato il mancato rinnovo di un contratto con la sua controllata Mach 49 e ha ridotto le stime per i prossimi esercizi. Da parte sua, D'leteren Group, una holding belga attiva nella distribuzione di auto e nella riparazione di vetri, ha pubblicato solidi risultati semestrali. Allo stesso tempo, il gruppo ha presentato il suo piano di riorganizzazione delle partecipazioni familiari, che saranno ora concentrate in un'unica entità. Questa ristrutturazione è accompagnata dal pagamento di un dividendo eccezionale di 4 miliardi di euro, che potrebbe comportare una sostanziale perdita fiscale.

Inoltre, la tedesca Gerresheimer, leader mondiale nella produzione di prodotti di imballaggio per l'industria farmaceutica, ha rivisto al ribasso le previsioni di vendita e di margine per il 2024 e il 2025, a causa di una ripresa della domanda più debole e tardiva del previsto. Infine, le società olandesi OCI, produttrice di prodotti chimici e fertilizzanti per l'industria, e Fugro, importante operatore nel settore dell'ingegneria geotecnica per il settore energetico, sono state entrambe colpite da prese di profitto, sebbene le loro prospettive rimangano molto positive.

Sono stati apportati aggiustamenti al portafoglio per ottimizzarlo ulteriormente, con l'obiettivo di ottenere la migliore combinazione possibile di qualità, prospettive migliori e valutazione.

Redatto il 07/10/2024.



Don  
Fitzgerald, CFA



Daniel  
Dourmap



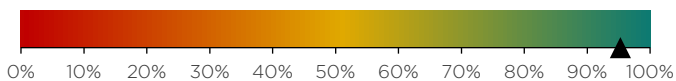
Simon  
De Franssu, CFA



Vinzent  
Sperling, CFA

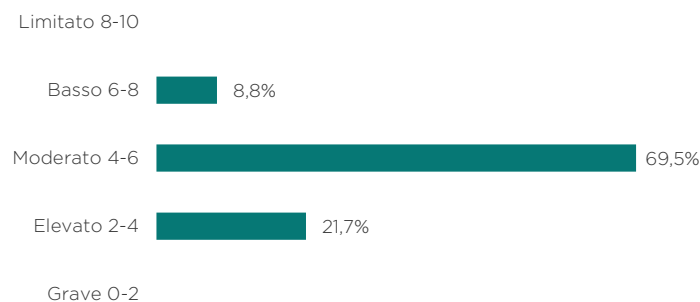
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (95,2%)**



**Grado di responsabilità media : 4,7/10**

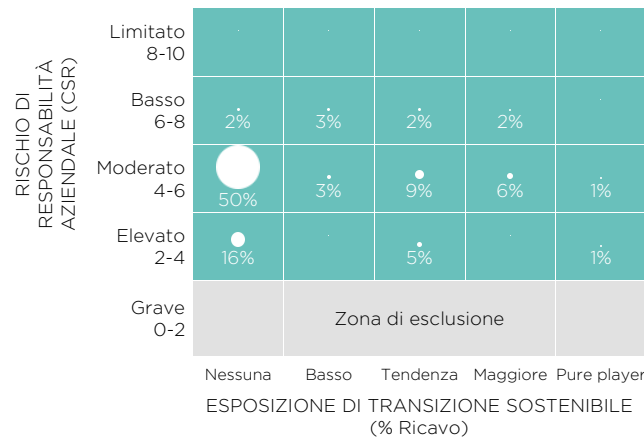
**Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>**



**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



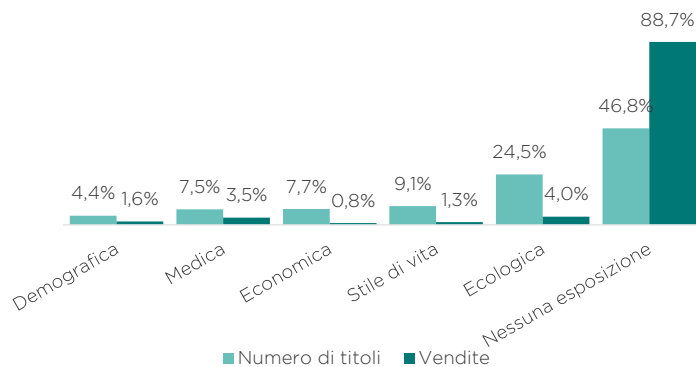
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



**Esposizione degli SDG<sup>(3)</sup> (% delle vendite)**



**Esposizione a transizioni sostenibili<sup>(4)</sup>**



**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](#).

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> **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.

<sup>(4)</sup> 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 <sub>2</sub>	89%	20.772	100%	5.034
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	89%	7.403	100%	1.392
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	90%	322.117	100%	63.940
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	89%	353.740	100%	71.225
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro investiti	89%	420	100%	726
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro di vendite	89%	626	100%	808
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		90%	7%	100%	4%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		88%	78%	99%	64%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh/Milioni di euro di vendite	88%	0,3	99%	0,3
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		90%	4%	98%	11%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	4%	739
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	90%	311.868	99%	1.321.358
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		90%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		90%	3%	100%	1%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		69%	15%	83%	15%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		85%	39%	100%	40%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		91%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /Milioni di euro di vendite	1%	0	3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		0%	0%	3%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		19%	79	26%	28

Fonte : MSCI

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Archer Mid-Cap Europe

**ISIN (Classe B) :** LU1366712518

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 24/06/2016

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** MSCI Europe Mid Cap NR

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Don FITZGERALD, CFA

Daniel DOURMAP

Simon DE FRANSSU, CFA

Vinzent SPERLING, CFA

**Investimento minimo :** Nessuno

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 2%

**Spese correnti al 31/12/2023 :** 2,14%

**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI Europe Mid Cap NR

**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](http://www.dnca-investments.com) o su richiesta scritta a [dnca@dnca-investments.com](mailto: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.lalabelisr.fr](http://www.lalabelisr.fr) e [www.lalabelisr.fr/comment-investir/fonds-labellises](http://www.lalabelisr.fr/comment-investir/fonds-labellises)

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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: [www.dnca-investments.com](http://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](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.