

DNCA INVEST SRI HIGH YIELD

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI HIGH YIELD



Obiettivo d'investimento

Attraverso una strategia discrezionale, il Comparto cerca di beneficiare, per tutto il periodo d'investimento consigliato di oltre tre anni, della performance del mercato delle obbligazioni ad alto rendimento denominate in euro, di emittenti del settore privato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri ambientali, sociali / societari e di governance (ESG). La composizione del portafoglio non cercherà di replicare la composizione di un indice di riferimento da una prospettiva geografica o settoriale. Tuttavia, il Bloomberg Euro High Yield BB Rating può essere utilizzato come indicatore di riferimento ex-post.

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

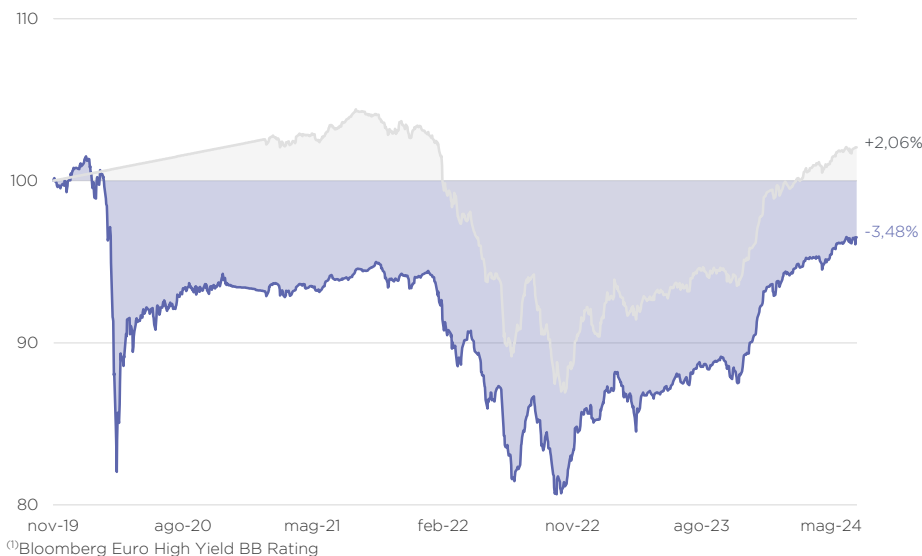
Indici finanziari

NAV (€)	98,72
Attivo Netto (m€)	105
Numero di titoli	113
Duration modificata media	2,88
Duration modificata netta	1,89
Scadenza media (anni)	4,96
Rendimento medio	6,26%
Rating medio	B+

Performance (dal 05/11/2019 al 28/06/2024)

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

▲ DNCA INVEST SRI HIGH YIELD (Classe I) Performance cumulata ▲▲ Indice di riferimento⁽¹⁾



⁽¹⁾Bloomberg Euro High Yield BB Rating
La performance dall'inizio del fondo è stata ottenuta sulla base di una strategia di gestione che è stata modificata a partire dal 25 gennaio 2021. Il benchmark del fondo è stato modificato il 25 gennaio 2021.

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	3 anni	Dal lancio
Classe I	+10,09	+8,74	+0,94	-0,76
Indice di riferimento	+9,17	+6,95	-0,43	+0,42
Classe I - volatilità	2,44	3,72	3,91	5,47
Indice di riferimento - volatilità	2,30	3,61	3,61	2,93

Performance cumulata (%)

	1 mese	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe I	+0,38	+1,30	+3,13	+10,09	+18,23	+2,83
Indice di riferimento	+0,25	+1,09	+2,66	+9,17	+14,36	-1,30

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020
Classe I	+9,77	-9,62	+1,07	-7,51
Indice di riferimento	+9,98	-12,24	+0,55	+2,09

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

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	Dal lancio
Indice di Sharpe	4,55	0,37	-0,05
Tracking error	1,27%	2,85%	4,93%
Coefficiente di correlazione	0,86	0,72	0,42
Information Ratio	0,78	0,50	-0,23
Beta	0,96	0,78	0,78

Principali rischi : rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di credito, rischio di deprezzamento del tasso d'inflazione, rischio di controparte, rischio d'investimento in obbligazioni speculative, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio di volatilità elevata, rischio azionario, rischi specifici dell'investimento in obbligazioni convertibili contingententi (Cocos), rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischio obbligazionario 144A, rischio legato all'investimento in titoli speculativi

Principali posizioni⁺

	Peso
Zegona Finance PLC 6.75% 2029 (4,6)	2,64%
Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,0)	2,05%
Aroundtown SA 4.8% 2029 (5,0)	1,81%
Telefonica Europe BV PERP (4,6)	1,66%
IHO Verwaltungs GmbH 8.75% 2028 (5,8)	1,55%
INEOS Quattro Finance 2 Plc 8.5% 2029 (3,1)	1,55%
INEOS Finance PLC 6.38% 2029 (3,1)	1,52%
Allwyn Entertainment Financing UK PLC 7.25% 2030 (3,4)	1,52%
Forvia SE 5.5% 2031 (5,5)	1,47%
Dana Financing Luxembourg Sarl 8.5% 2031 (4,0)	1,45%
	17,21%

Ripartizione geografica

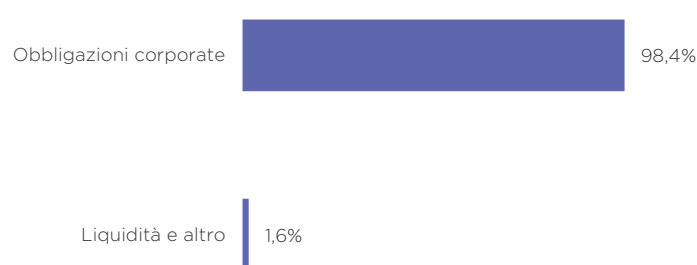
	Fondo	Indice
Francia	19,6%	20,7%
Regno Unito	14,8%	8,3%
Italia	14,3%	17,2%
Spagna	11,3%	10,6%
Germania	11,3%	13,5%
USA	8,1%	9,8%
Lussemburgo	5,7%	1,7%
Paesi Bassi	2,6%	2,6%
Belgio	2,3%	0,6%
Repubblica Ceca	1,5%	-
Slovenia	1,5%	0,3%
Svezia	1,4%	2,5%
Portogallo	1,1%	1,3%
Grecia	1,0%	4,6%
Austria	0,6%	0,2%
Irlanda	0,5%	0,7%
Romania	0,5%	-
Danimarca	0,4%	-
Altri paesi	-	5,4%
Liquidità e altro	1,6%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Ocado Group PLC 10.5% 2029 (4,9)

Uscite : Crown European Holdings SACA 4.5% 2030 (4,9), CT Investment GmbH 6.38% 2030 e ELO SACA 5.88% 2028 (3,7)

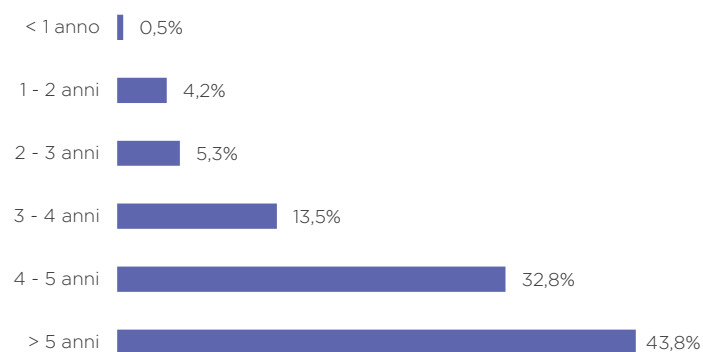
Ripartizione per asset class



Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

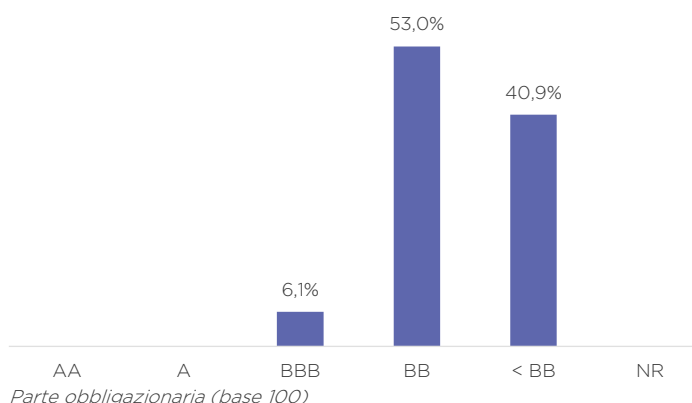
	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	71,84%	4,96	2,75	6,36%	85
Obbligazioni ibride	19,20%	4,30	3,61	6,10%	27
Obbligazioni a tasso variabile	7,33%	6,77	2,22	5,74%	12
Totale	98,37%	4,96	2,88	6,26%	124

Ripartizione per scadenza



Parte obbligazionaria (base 100)

Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

*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 mercato del credito ha continuato a registrare buone performance in agosto, con un aumento del +0,3% per l'euro investment grade, del +1,1% per l'euro high yield e dell'1,5% per l'investment grade e l'high yield statunitense.

Questa buona performance nasconde però un'ondata di volatilità all'inizio del mese. Dopo l'indebolimento dei dati sull'occupazione negli Stati Uniti, l'indice ISM manifatturiero è risultato più debole del previsto, facendo passare il mercato dalla paura dell'inflazione a quella della recessione. Allo stesso tempo, la situazione geopolitica in Medio Oriente rimane complessa. Questo sentiment di maggiore cautela ha portato a due settimane di deflussi sul mercato high yield.

Nella seconda metà del mese gli indicatori economici sono stati più rassicuranti e, nel suo discorso a Jackson Hole, Jerome Powell ha aperto la porta a diversi tagli dei tassi da qui alla fine dell'anno. In media, gli utili societari sono in linea con le aspettative. Soprattutto, i fattori tecnici stanno tornando presto in auge: nonostante la stagione estiva, il settore primario investment grade ha visto 44 miliardi di euro di nuove emissioni, rendendo il 2024 il più dinamico degli ultimi sei anni. Di fronte a questa domanda, gli investitori hanno risposto con afflussi per quasi 2 miliardi di euro nell'investment grade e 165 milioni di euro nell'high yield.

In questo contesto, il fondo DNCA Invest SRI High Yield ha generato una performance di 0,96%, leggermente inferiore a quella del suo indice di riferimento. La diversificazione in obbligazioni in USD e GBP ha contribuito a questa performance. Le obbligazioni subordinate, CCC, gli ibridi e gli AT1 hanno ottenuto buoni risultati.

In termini di settori, i migliori contributori sono stati le telecomunicazioni, le banche, l'immobiliare, la sanità e i servizi. Il settore immobiliare, in particolare, sta registrando risultati rassicuranti, con affitti in continuo aumento e valori immobiliari in via di stabilizzazione. I settori che hanno contribuito negativamente sono tecnologia, beni di consumo, trasporti, tempo libero e automobili.

I maggiori contributori alla performance sono Aroundtown (immobiliare), Grifols (sanità) dopo l'annuncio di una potenziale acquisizione della società, Modulaire (servizi), Virgin Media (telecomunicazioni) e Telefonica (telecomunicazioni). I meno positivi sono stati Progroup (beni strumentali) dopo risultati molto deludenti, Monitchem (industrie di base), Auchan (commercio al dettaglio), Asda (commercio al dettaglio) e Manuchar (industrie di base).

Nel corso del mese abbiamo preso profitto su CBR Fashion (commercio al dettaglio) e Crown European Holdings (beni strumentali) e abbiamo ridotto la nostra esposizione ad Auchan (commercio al dettaglio), la cui ripresa potrebbe richiedere più tempo del previsto.

Nelle prossime settimane, i fattori tecnici torneranno probabilmente a essere il principale sostegno del mercato. I flussi potrebbero continuare, attratti da rendimenti interessanti e da un contesto macroeconomico di crescita debole, favorevole al credito. Il mercato primario potrebbe rimanere vivace, fornendo sia il rifinanziamento delle obbligazioni esistenti che il finanziamento di una serie di operazioni di fusione e acquisizione. Infine, la politica di riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali dovrebbe sostenere la performance. Il mercato dovrebbe quindi continuare a beneficiare di un carry attraente. Manteniamo pertanto un tasso di investimento del 98,5% e un'allocazione BB del 52%. A fine mese, il rendimento era pari al 5,8% per una duration netta di 1,9.

Redatto il 06/09/2024.



Nolwenn
Le Roux, CFA



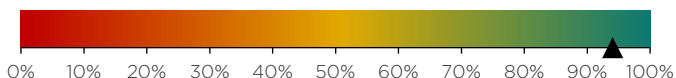
Ismaël
Lecanu



Jean-Marc
Frelet, CFA

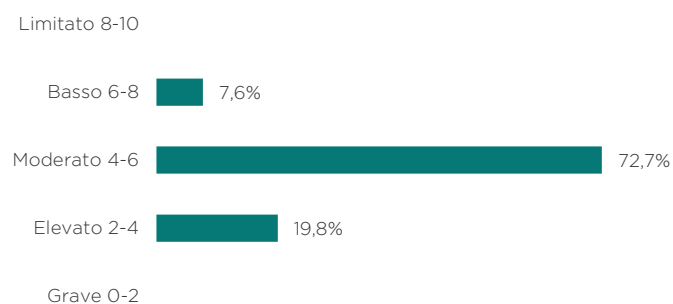
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (94,0%)



Grado di responsabilità media : 4,8/10

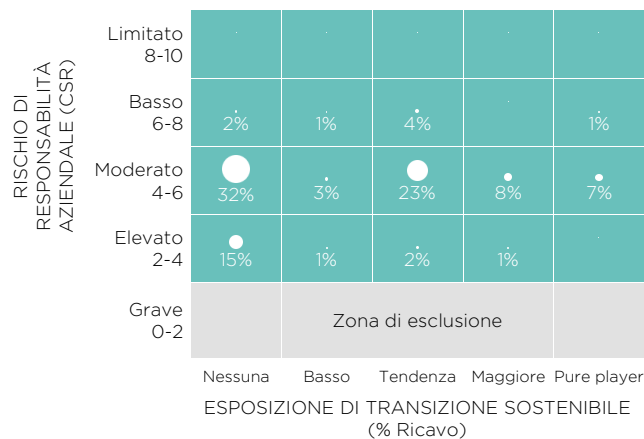
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



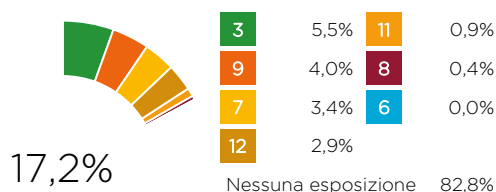
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



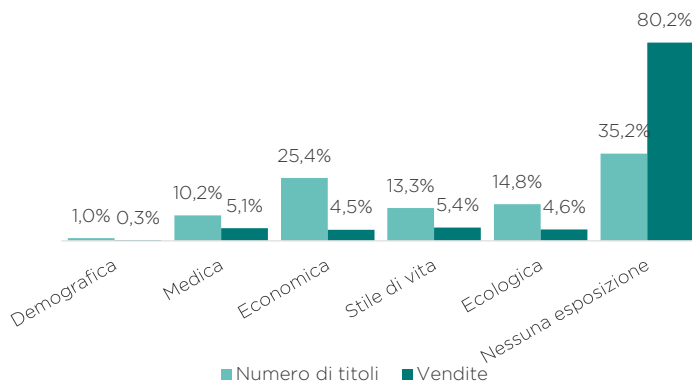
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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	45%	1.681	76%	335
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	45%	1.069	76%	95
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	45%	28.835	76%	3.110
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	45%	31.606	76%	3.522
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	45%	299	76%	546
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	65%	727	93%	932
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		4%	4%	6%	6%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		57%	59%	86%	65%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh/Milioni di euro di vendite	57%	0,1	86%	0,2
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		63%	1%	88%	7%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	2%	39.733
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	45%	592.013	74%	1.458.811
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		68%	0%	93%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		57%	0%	87%	2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		43%	11%	66%	11%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		64%	32%	89%	34%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		69%	0%	93%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	0%	0	2%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		0%	0%	1%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		13%	62	26%	1

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Sri High Yield
ISIN (Classe I) : LU2040190618
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 05/11/2019
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 3 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : Bloomberg Euro High Yield BB Rating
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Nolwenn LE ROUX, CFA
Ismaël LECANU
Jean-Marc FRELET, CFA

Investimento minimo : 200.000 EUR
Spese di sottoscrizione : - max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 0,60%
Spese correnti al 30/12/2022 : 0,81%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Bloomberg Euro High Yield BB Rating

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-labelisr

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.

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.