

# 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.

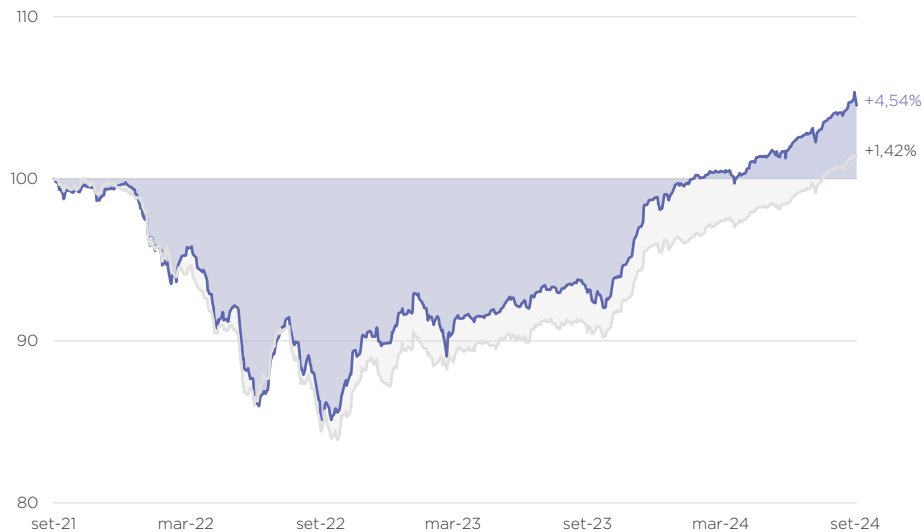
## Indici finanziari

NAV (€)	104,30
Attivo Netto (m€)	111
Numero di titoli	114
Duration modificata media	2,94
Duration modificata netta	2,82
Scadenza media (anni)	4,90
Rendimento medio	6,09%
Rating medio	B+

## Performance (dal 28/09/2021 al 30/09/2024)

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

↗ DNCA INVEST SRI HIGH YIELD (Classe N) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>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 N	+12,21	+10,78	+1,50	+1,49
Indice di riferimento	+11,44	+9,43	+0,45	+0,44
Classe N - volatilità	2,65	3,27	3,99	3,99
Indice di riferimento - volatilità	2,05	3,02	3,63	3,63

## Performance cumulata (%)

	1 mese	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe N	+0,48	+2,75	+5,78	+12,21	+22,75	+4,57
Indice di riferimento	+0,73	+2,99	+5,73	+11,44	+19,78	+1,37

## Performance annuale (%)

	2023
Classe N	+9,98
Indice di riferimento	+9,98

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	4,58	0,38	0,37
Tracking error	1,50%	2,89%	2,89%
Coefficiente di correlazione	0,82	0,72	0,72
Information Ratio	0,51	0,36	0,36
Beta	1,07	0,79	0,79

**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 contingenti (Cocos), rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischio obbligazionario 144A, rischio legato all'investimento in titoli speculativi

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
Zegona Finance PLC 6.75% 2029 (4,6)	2,85%
Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (5,9)	1,98%
Aroundtown SA 4.8% 2029 (5,0)	1,75%
Telefonica Europe BV PERP (4,6)	1,49%
IHO Verwaltungs GmbH 8.75% 2028 (5,8)	1,46%
Allwyn Entertainment Financing UK PLC 7.25% 2030 (3,4)	1,45%
ZF Europe Finance BV 6.13% 2029 (4,9)	1,42%
Alstom SA PERP (4,7)	1,40%
Dana Financing Luxembourg Sarl 8.5% 2031 (4,0)	1,36%
PLT VII Finance Sarl 2031 FRN (4,6)	1,36%
	<b>16,51%</b>

### Entrate e uscite del mese\*

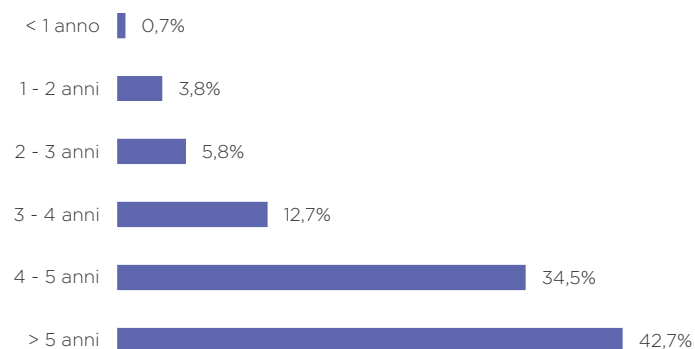
**Entrate** : AccorInvest Group SA 6.38% 2029, Azelis Finance NV 4.75% 2029 (6), Bank of Ireland Group PLC PERP (6,7), Boels Topholding BV 5.75% 2030, CPI Property Group SA 6% 2032 (2,3), CPI Property Group SA PERP (2,3), Crelan SA 2035 FRN (4,1), Heimstaden Bostad AB PERP, IGT Lottery Holdings BV 4.25% 2030 (4,2), ITM Entreprises SASU 5.75% 2029 e Nationwide Building Society PERP (5,5)

**Uscite** : Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA PERP (6,4), Iliad Holding SASU 8.5% 2031 (5), KBC Group NV PERP (5,6), Market Bidco Finco PLC 4.75% 2027 (3,4), Monitchem HoldCo 3 SA 8.75% 2028 (4,5), ProGroup AG 5.38% 2031 (4,3), RCS & RDS SA 2.5% 2025 (3,3), SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC 9.5% 2028, UniCredit SpA 2032 FRN (4,8) e Webuild SpA 7% 2028 (5,5)

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	59,13%	4,78	3,24	6,09%	73
Obbligazioni ibride	19,53%	4,14	3,56	5,92%	29
Obbligazioni a tasso variabile	16,20%	6,23	1,09	6,31%	23
Totale	94,85%	4,90	2,94	6,09%	125

### Ripartizione per scadenza

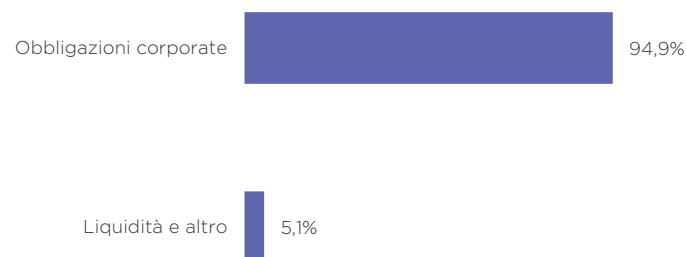


Parte obbligazionaria (base 100)

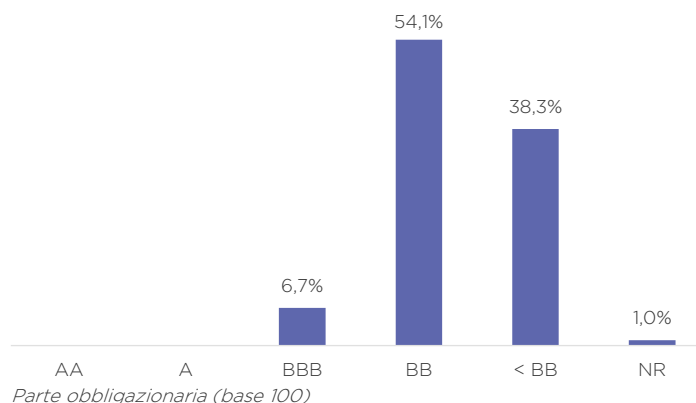
### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	18,6%	21,3%
Regno Unito	14,1%	8,5%
Italia	12,3%	17,6%
Germania	10,4%	11,4%
Spagna	10,2%	10,8%
USA	8,0%	10,1%
Lussemburgo	5,4%	1,7%
Repubblica Ceca	3,4%	-
Paesi Bassi	3,3%	2,6%
Belgio	2,7%	0,6%
Slovenia	1,4%	0,3%
Svezia	1,4%	2,7%
Portogallo	1,0%	1,1%
Grecia	1,0%	4,8%
Irlanda	0,7%	0,7%
Austria	0,6%	0,2%
Danimarca	0,4%	-
Altri paesi	-	5,6%
Liquidità e altro	5,1%	N/A

### Ripartizione per asset class



### 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

Settembre è stato un mese di performance per il mercato del credito. Nonostante un inizio traballante, legato alle preoccupazioni degli investitori sullo stato di salute dell'economia statunitense, alimentate da un indicatore ISM deludente, lo scenario di softlanding sta recuperando terreno e riportando il mercato sulla strada della performance. Due fattori hanno accelerato questa traiettoria. In primo luogo, la Fed ha deciso di tagliare i tassi di riferimento di 50 pb, un taglio più consistente del previsto, e Jerome Powell ha tenuto un discorso rassicurante sull'economia statunitense, insistendo sulla sua vigilanza in materia di occupazione. In secondo luogo, a fine mese la Cina, la cui ripresa è ancora lontana, ha annunciato un incoraggiante programma di stimolo. Nel corso del mese, i tassi d'interesse sono scesi (-17 punti base per il decennale tedesco), determinando una performance del +1,2% per l'investment grade e del +1% per l'high yield in Europa, nonostante il persistere di rischi quali la conflittualità in Medio Oriente, l'avvicinarsi delle elezioni statunitensi e i timori per la tassazione in Francia in particolare.

Questa buona performance del credito è stata ancora una volta sostenuta da fattori tecnici. Gli afflussi sono stati ancora una volta abbondanti: 3,2 miliardi di euro nell'investment grade e quasi 1 miliardo di euro nell'high yield. Anche le emissioni primarie sono state sostenute, con 65 miliardi di euro di investment grade e 17,5 miliardi di euro di high yield. C'è un forte appetito tra gli investitori con la liquidità necessaria, che accolgono con favore l'emergere di nuovi emittenti.

Il fondo DNCA Invest SRI High Yield sta beneficiando di questo contesto. La nostra diversificazione in dollari e sterline, in particolare, sta dando buoni risultati, così come i nostri investimenti ibridi. I rating che contribuiscono maggiormente alla performance sono BB.

In termini di settori, i maggiori contributori alla performance sono le telecomunicazioni, l'immobiliare, le banche, i servizi e la vendita al dettaglio. I settori che contribuiscono in misura minore sono il settore automobilistico, che ha avuto un impatto negativo a causa dell'accumulo di utili di avvertimento da parte dei vari operatori, i beni di consumo, la tecnologia, i trasporti e il tempo libero.

In termini di emittenti, i maggiori contributori sono Aroundtown (immobiliare), che sta beneficiando di un rimbalzo grazie alla prospettiva di tassi d'interesse più bassi, che sta incrementando il valore dei suoi asset, Zegona (telecomunicazioni), Modulaire (servizi), Telecom Italia (telecomunicazioni) e Kier (industria di base). I contributi più deboli sono stati quelli di ZF automotive (automotive), Biogroup (healthcare), Forvia (automotive), Dana (automotive) e IHO Verwaltungs (automotive).

Nel corso del mese abbiamo ridotto la nostra copertura sui tassi d'interesse per aumentare la duration. Abbiamo effettuato alcune rotazioni per mantenere una solida esposizione al settore bancario: abbiamo acquistato gli AT1 di Bank of Ireland e Nationwide, rafforzato Crelan e preso profitto sugli AT1 di Banco BPM, KBC, BBVA e sulla subordinata Unicredit. Abbiamo partecipato a diverse operazioni primarie: Azelis (industrie di base), Accor Invest (tempo libero) e IGT Holding (tempo libero). Abbiamo aumentato la nostra esposizione al settore immobiliare con CPI Properties e Heimstaden, ai servizi con Boels e Loxam e all'ibrido Alstom. Abbiamo aperto una posizione in Intermarché (commercio al dettaglio), che potrebbe veder crescere la propria quota di mercato e beneficiare dell'attuazione dell'accordo di acquisto con Auchan. Abbiamo ridotto alcune posizioni cicliche: Infopro Digital (tecnologia), Assemble Caverion (beni strumentali), Ineos Group (industria di base) e Ineos Quattro (industria di base). Abbiamo venduto alcune posizioni nel settore chimico: Monitchem e Polynt, nonché Webuild nel settore delle costruzioni. Abbiamo preso profitto sull'obbligazione Iliad denominata in dollari (telecomunicazioni) e su Morrisson (retail). Abbiamo inoltre venduto la nostra esposizione a Progroup (beni strumentali), le cui prospettive sono deboli. Infine, l'emittente Digi Communication (telecomunicazioni) ha richiamato il suo bond.

Rimaniamo fiduciosi sul mercato del credito nei prossimi mesi. I fattori tecnici favorevoli e lo scenario di softlanding sono fattori di supporto per l'asset class. Ci aspettiamo che gli spread del credito rimangano relativamente stabili e cerchiamo di ottenere rendimenti interessanti. Tuttavia, rimaniamo vigili sui fondamentali del credito. Settori come il chimico e l'automobilistico prevedono ancora prospettive negative per i prossimi trimestri e mancano di visibilità. Altri potrebbero registrare un miglioramento dei risultati nella seconda metà dell'anno. A fine mese, il fondo era investito per il 52% in rating BB, con un rendimento del 5,75% e una duration di 2,8.

Redatto il 07/10/2024.



Nolwenn  
Le Roux, CFA



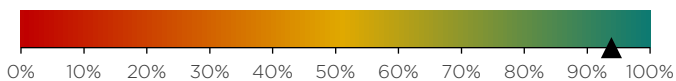
Ismaël  
Lecanu



Jean-Marc  
Frelet, CFA

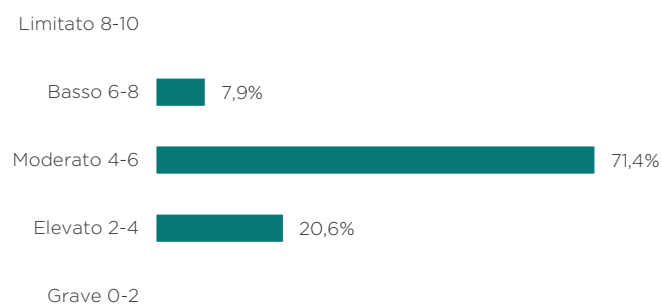
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (93,8%)**



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

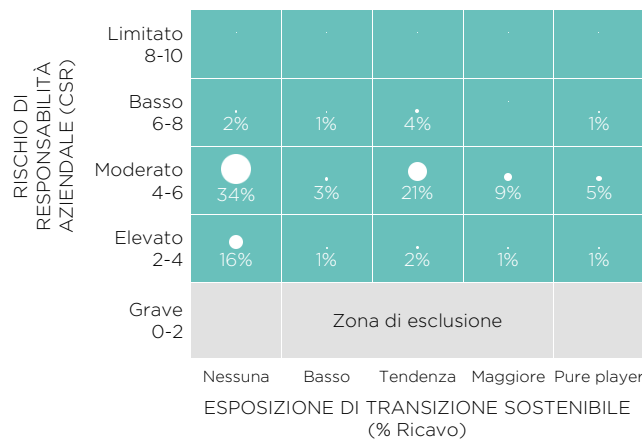
**Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>**



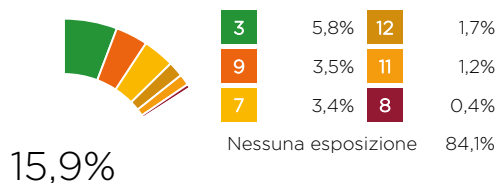
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



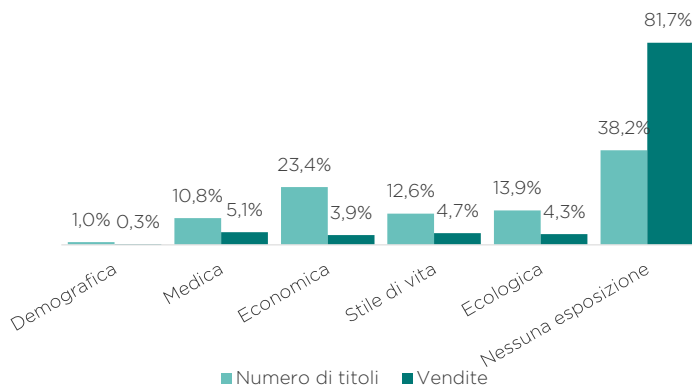
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



**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>	48%	1.753	77%	353
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	48%	1.337	77%	106
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	48%	31.601	77%	3.340
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	48%	34.576	77%	3.775
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro investiti	48%	310	77%	585
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro di vendite	69%	707	94%	937
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		62%	4%	87%	7%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		62%	61%	87%	64%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh/Milioni di euro di vendite	62%	0,2	87%	0,2
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		65%	1%	89%	7%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	2%	39.911
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	47%	401.495	75%	1.550.587
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		70%	0%	94%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		62%	0%	87%	2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		50%	13%	71%	11%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		67%	33%	90%	34%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		73%	0%	94%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /Milioni di euro di vendite	0%	0	2%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		0%	0%	2%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		15%	54	30%	1

Fonte : MSCI

### Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Sri High Yield  
**ISIN (Classe N) :** LU2040190964  
**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 :** Nessuno  
**Spese di sottoscrizione :** - max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 0,80%  
**Spese correnti al 31/12/2023 :** 0,98%  
**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](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.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) e [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr](http://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](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.

## 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.