

DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS

OBBLIGAZIONI DELL'EUROZONA A BREVE SCADENZA



Obiettivo d'investimento

Il Fondo mira a sovraperformare l'Indice Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 Year calcolato con le cedole reinvestite nel periodo di investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e incorpora criteri ambientali, sociali/societari e di governance (ESG).

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

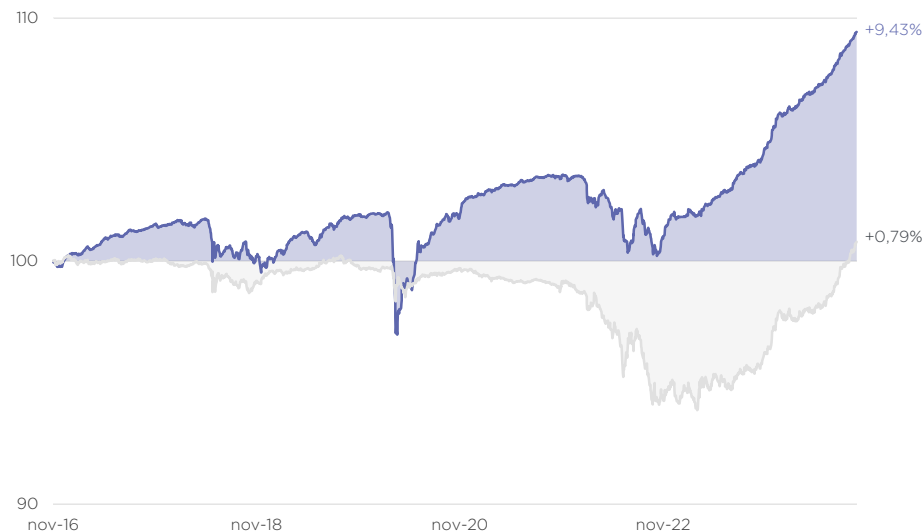
Indici finanziari

NAV (€)	109,43
Attivo Netto (m€)	174
Numero di titoli	112
Duration modificata media	1,15
Duration modificata netta	1,06
Scadenza media (anni)	1,53
Rendimento medio	3,51%
Rating medio	BBB

Performance (dal 03/11/2016 al 30/09/2024)

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

DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS (Classe I) Performance cumulata vs Indice di riferimento⁽¹⁾



⁽¹⁾Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond

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

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

	1 anno	2 anni	5 anni	Dal lancio
Classe I	+5,22	+4,45	+1,46	+1,15
Indice di riferimento	+5,47	+3,24	+0,15	+0,10
Classe I - volatilità	0,65	0,76	1,31	1,19
Indice di riferimento - volatilità	1,24	1,69	1,52	1,32

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

	1 mese	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	5 anni
Classe I	+0,51	+1,62	+3,14	+5,22	+9,10	+7,51
Indice di riferimento	+0,80	+2,21	+2,93	+5,47	+6,59	+0,75

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe I	+4,20	-1,63	+0,84	+0,68	+1,83	-1,36	+1,27
Indice di riferimento	+4,02	-4,65	-0,78	-0,15	+0,07	-0,29	-0,31

Indicatore di rischio



Rischio più basso (1) Rischio più elevato (7)

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	7,94	1,83	1,11	0,97
Tracking error	0,74%	1,58%	1,51%	1,37%
Coefficiente di correlazione	0,88	0,51	0,44	0,40
Information Ratio	-0,34	0,81	0,87	0,76
Beta	0,46	0,28	0,38	0,36

Principali rischi : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio di liquidità, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio di investimento in Obbligazioni convertibili contingenti e/o in Obbligazioni scambiabili, rischio obbligazionario perpetuo, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di controparte, rischio azionario, rischio di investire in titoli a reddito fisso, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio ISR, rischio di sostenibilità

Principali posizioni⁺

	Peso
Spain I/L 2027	3,46%
BNP Paribas SA 2.13% 2026 (4,2)	1,32%
UBS Group AG 2.13% 2025 (2,8)	1,27%
KBC Group NV 4.5% 2025 (5,6)	1,23%
Unicaja Banco SA 2.88% 2029 (3,0)	1,11%
Credit Agricole SA 2.7% 2025 (6,2)	1,09%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 1% 2030 (6,4)	1,08%
SPIE SA 2.63% 2026 (6,1)	1,08%
CaixaBank SA 1.63% 2025 (5,7)	1,08%
Thales SA 4% 2025 (5,1)	1,08%
Totale	13,80%

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	28,3%	19,9%
Spagna	16,4%	9,7%
Italia	11,5%	13,7%
Germania	7,0%	20,1%
Paesi Bassi	4,5%	4,8%
USA	4,4%	3,9%
Belgio	3,1%	2,2%
Irlanda	3,0%	0,4%
Svizzera	2,8%	1,0%
Regno Unito	2,7%	2,2%
Repubblica Ceca	2,5%	0,2%
Svezia	2,0%	1,6%
Israele	1,7%	0,2%
Danimarca	1,4%	0,6%
Lussemburgo	0,7%	0,5%
Norvegia	0,7%	0,8%
Finlandia	0,5%	1,4%
Portogallo	0,5%	1,3%
Polonia	0,3%	0,2%
Altri paesi	-	10,3%
Liquidità e altro	6,0%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : ams-OSRAM AG 0% 2025 CV (4,3), Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 8.5% 2025, Banco Santander SA 3.25% 2029 (3,6), Canpack SA / Canpack US LLC 2.38% 2027 (4,5), EC Finance PLC 3% 2026 (4,7), SOITEC 0% 2025 CV (4,7), Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 3.75% 2027 (4,8), Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4.5% 2025 (4,8) e TotalEnergies SE PERP (3,8)

Uscite : Accor SA PERP (4,2), Arkema SA PERP (4,3), Intesa Sanpaolo SpA 2024 FRN (7,2), Italy I/L 2024, Orano SA 4.88% 2024 (4,4), Ubisoft Entertainment SA 0% 2024 CV (2,9) e UniCredit SpA 2% 2024 (4,8)

Ripartizione per asset class

Obbligazioni corporate	90,6%
Obbligazioni governative	3,5%
Liquidità e altro	6,0%

Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	75,40%	1,58	1,17	3,47%	141
Obbligazioni ibride	6,16%	0,68	0,67	3,66%	12
Obbligazioni a tasso variabile	5,39%	1,11	0,15	3,06%	11
Obbligazioni convertibili	3,61%	1,08	1,12	6,13%	7
Obbligazioni indicizzate	3,46%	3,16	3,10	2,26%	1
Totale	94,02%	1,53	1,15	3,51%	172

Ripartizione per scadenza

0 - 6 mesi	19,4%
6 - 12 mesi	19,7%
1 - 2 anni	36,0%
2 - 3 anni	13,7%
3 - 4 anni	5,3%
4 - 5 anni	0,9%
> 5 anni	5,0%

Parte obbligazionaria (base 100)

Ripartizione per rating

AAA	2,4%
AA	30,0%
A	39,9%
BBB	24,0%
BB	0,2%
< BB	3,5%
NR	

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

Con il duplice sostegno del taglio di 50 pb dei tassi di riferimento statunitensi e dell'annuncio a sorpresa del piano di stimolo cinese, i mercati hanno ripreso la loro traiettoria rialzista. Tuttavia, la situazione politica in Francia continua a destare preoccupazione e lo slittamento del bilancio - un deficit del 6% entro il 2024 invece che del 4,4% inizialmente previsto - non aiuta. I costi di finanziamento della Francia sono ora superiori a quelli di Spagna e Portogallo.

Il fondo ha registrato un incremento di 0,51% nel corso del mese. La sua performance da inizio anno è pari a 3,14%.

Il fondo mantiene un approccio altamente selettivo al mercato primario e partecipa a una sola operazione sul mercato primario: Banco Santander 2029 call 2028 3,25% in formato senior non preferred. Sono state aggiunte alla selezione diverse obbligazioni convertibili, in particolare Soitec 2025 e AMS 2025, che offrono margini di credito interessanti, mentre Voltalia 2025 è stata rafforzata. Inoltre, è stata aggiunta al portafoglio un'obbligazione subordinata callable nel 2025 emessa da Banca Monte dei Paschi, che ha pubblicato solidi risultati negli ultimi 18 mesi. Per quanto riguarda le uscite dal portafoglio, il tema delle offerte pubbliche di acquisto di obbligazioni ibride è stato ancora una volta prominente, con l'operazione sulle azioni di Accor. Anche Unicredit e Arkema stanno richiamando le loro obbligazioni subordinate, come previsto.

Il contesto rimane troppo pieno di incertezze per accumulare rischi. Per questo motivo il Fondo rimane attento alla qualità dei bilanci delle società in portafoglio, ben consapevole che una certa leva del debito non è più tollerabile oggi. Come all'inizio dell'anno, i mercati prevedono ancora una volta numerosi tagli dei tassi da parte delle banche centrali e il premio a termine rimane basso: in questo contesto, il fondo mantiene una duration breve. Il rendimento obbligazionario è del 3,5%.

Redatto il 08/10/2024.



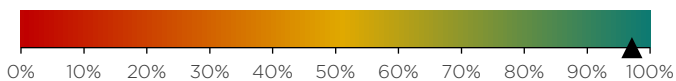
Romain
Grandis, CFA



Baptiste
Planchard, CFA

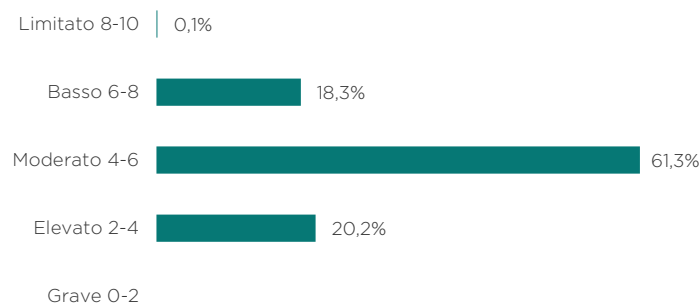
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (97,1%)



Grado di responsabilità media : 4,9/10

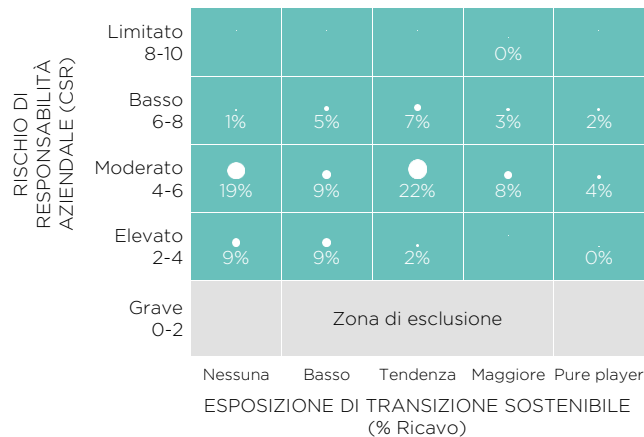
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



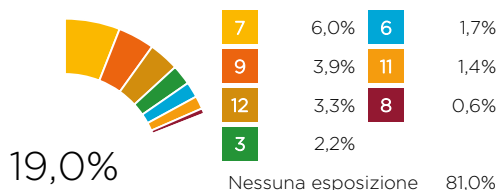
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



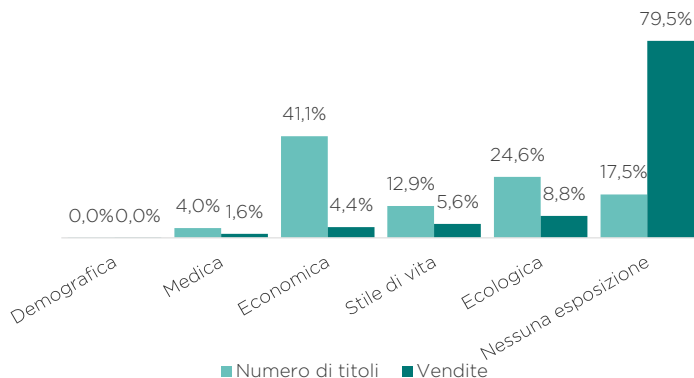
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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	78%	4.613	71%	1.958
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	78%	941	71%	313
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	78%	68.448	71%	14.495
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	78%	74.664	71%	16.838
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	78%	427	71%	129
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	92%	840	98%	1.182
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		87%	6%	96%	3%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		87%	58%	96%	61%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh/Milioni di euro di vendite	87%	0,1	96%	0,2
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		88%	6%	96%	3%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	7	1%	2.754
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	75%	616.961	69%	746.608
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		93%	0%	97%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		87%	1%	96%	1%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		69%	14%	80%	14%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		89%	40%	90%	40%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		93%	0%	97%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	6%	1	3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		5%	0%	3%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		34%	24	19%	6

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Sérénité Plus
ISIN (Classe I) : LU1490785331
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 03/11/2016
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 2 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : Bloomberg Euro
Aggregate 1-3 year bond
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance
Team di gestione :
Romain GRANDIS, CFA
Baptiste PLANCHARD, CFA

Investimento minimo : 200.000 EUR
Spese di sottoscrizione : 1% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 0,40%
Spese correnti al 31/12/2023 : 0,51%
Commissioni di overperformance : 20%
della performance positiva, al netto di
eventuali commissioni, superiore al
seguente indice : Bloomberg Euro
Aggregate 1-3 year bond

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-labelles

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.