

# DNCA INVEST GLOBAL EMERGING EQUITY

ACTIONS PAYS EMERGENTS MONDE

## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a sovraperformare l'indice MSCI Emerging Markets nell'arco del periodo d'investimento raccomandato di minimo cinque (5) anni. Al contempo, il Comparto rispetta un approccio di investimento sostenibile e responsabile ("ISR") attraverso l'integrazione di criteri ambientali, sociali e di governance ("ESG") nell'analisi fondamentale, nell'obiettivo di punteggio ESG del portafoglio e nella gestione responsabile (voto e impegno).

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

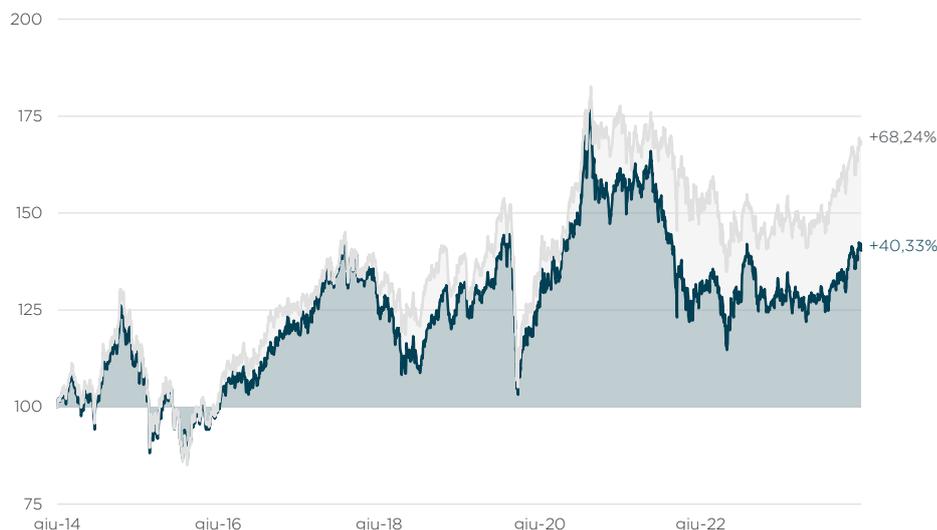
## Indici finanziari

NAV (€)	14.499,57
Attivo Netto (m€)	149
Numero totale di titoli azionari	48
Capitalizzazione media (md€)	145
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	15,4x
Price to Book 2023	2,3x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	7,0x
ND/EBITDA 2023	-1,4x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	4,63%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	2,45%

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

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

↗ DNCA INVEST GLOBAL EMERGING EQUITY (Classe I) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

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

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

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe I	+9,49	+3,94	+1,80	+3,45	+3,56
Indice di riferimento	+14,57	+5,70	+4,35	+5,34	+5,44
Classe I - volatilità	12,83	15,02	17,67	17,09	16,79
Indice di riferimento - volatilità	12,44	14,16	17,10	16,66	16,39

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

	1 mese	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe I	+3,46	+6,98	+9,49	+8,02	+9,36	+40,33
Indice di riferimento	+5,29	+10,79	+14,57	+11,71	+23,76	+68,24

## Performance annuale (%)

	2023
Classe I	+3,25
Indice di riferimento	+6,11

## Indicatore di rischio



Rischio più basso Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	0,27	-0,20	0,07	0,18
Tracking error	5,33%	5,91%	5,90%	4,88%
Coefficiente di correlazione	0,91	0,93	0,94	0,96
Information Ratio	-0,90	-0,58	-0,48	-0,37
Beta	0,94	0,98	0,98	0,98

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio legato all'investimento in azioni di società a piccola capitalizzazione, rischio di perdita di capitale, rischio di cambio, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di controparte, rischio ISR, rischio di investimento in Obbligazioni convertibili contingenti e/o in Obbligazioni scambiabili, rischio di sostenibilità, rischio Stock Connect, rischio di detenere ADR/GDR

### Principali posizioni\*

	Peso
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,9)	8,65%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (3,5)	8,51%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,6)	4,44%
TAL EDUCATION GROUP- ADR (4,6)	3,80%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H (6,5)	3,26%
AMOREPACIFIC CORP (4,7)	2,98%
HDFC BANK LTD-ADR (4,7)	2,90%
BANK CENTRAL ASIA TBK PT (5,5)	2,54%
CHINA RESOURCES BEER HOLDING (4,2)	2,44%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (2,9)	2,31%
	<b>41,84%</b>

### Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	1,36%	+0,29%
AMOREPACIFIC CORP	2,98%	+0,29%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	2,14%	+0,23%
THAI BEVERAGE PCL	2,01%	+0,22%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,31%	+0,18%

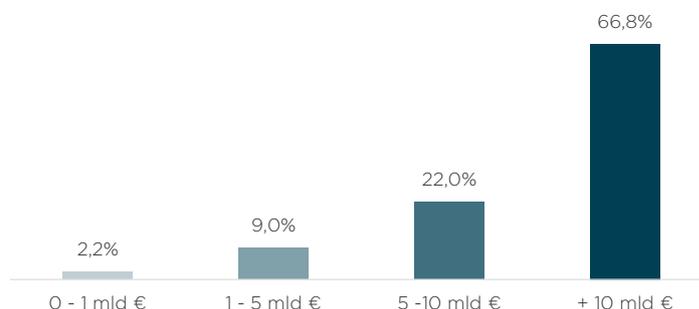
  

Peggior	Peso	Contributo
SK HYNIX INC	2,06%	-0,63%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	8,65%	-0,47%
HDFC BANK LTD-ADR	2,90%	-0,27%
HDFC BANK LTD-ADR	0,49%	-0,27%
TAL EDUCATION GROUP- ADR	3,80%	-0,27%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	31,7%	30,2%
Beni di consumo e servizi	13,5%	3,9%
Bancario	10,8%	16,9%
Assicurativo	7,2%	2,7%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	6,7%	3,1%
Industriale	5,3%	5,3%
Sanitario	4,5%	3,3%
Automobilistico	4,1%	3,7%
Distribuzione	4,1%	3,5%
Energetico	4,0%	5,8%
Telecomunicazioni	3,8%	3,5%
Viaggi e tempo libero	1,6%	1,3%
Personal care e alimentari	1,1%	1,8%
Servizi finanziari	0,7%	2,5%
Liquidità e altro	1,0%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Cina	36,7%	23,6%
Corea del Sud	16,1%	12,1%
India	15,8%	20,0%
Taiwan	11,5%	18,5%
Brasile	4,9%	4,3%
Indonesia	2,5%	1,6%
Thailand	2,0%	1,4%
South Africa	2,0%	3,0%
Hong Kong, SAR China	1,9%	0,3%
Messico	1,8%	1,9%
Grecia	1,6%	0,5%
Argentina	1,2%	-
Paesi Bassi	1,1%	0,3%
Liquidità e altro	1,0%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate :** DR LAL PATHLABS LTD, GLOBALWAFERS CO LTD (5), HUAMING POWER EQUIPEMENT C-A (2,6) e KOTAK MAHINDRA BANK LTD (4,4)

**Uscite :** KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A (4,5)

\*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 settore tecnologico globale ha raggiunto il suo picco l'11 luglio. La correzione che ne è seguita è stata innescata da una funzione di sovrappiombamento e di rotazione settoriale fuori dal settore AI, ulteriormente amplificata dai risultati trimestrali "non proprio perfetti" di alcuni giganti tecnologici. Infine, il rialzo dell'8% dello yen giapponese dopo il rialzo dei tassi da parte della Banca del Giappone ha portato alla liquidazione dei carry trade finanziati con lo yen. Questo, unito a una serie di dati economici negativi (dati sul settore manifatturiero e sui salari) negli Stati Uniti, ha creato una tempesta perfetta per i titoli tecnologici abilitati all'intelligenza artificiale, dopo il loro massiccio rialzo dall'inizio dell'anno. Tra i mercati emergenti, Taiwan e la Corea sono fortemente esposti a questo tema. Il fondo ha sottopesato Taiwan e sovrappesato la Corea (ma non solo per la tecnologia). Da giugno, il fondo ha ridotto attivamente le posizioni in TSMC e SK Hynix, i titoli più performanti nel settore tecnologico. Da un punto di vista fondamentale, sembra che poco sia cambiato esplicitamente per il boom dell'AI, con i giganti tecnologici che continuano a mantenere i loro piani di investimento aggressivi. Tuttavia, rimaniamo cauti in quanto la visibilità macro rimane bassa, soprattutto data la concentrazione delle posizioni tra gli investitori.

In futuro, riteniamo che il governo utilizzerà una combinazione di leve per spingere il nuovo motore, tra cui 1) l'espansione dell'attuale sistema di registrazione delle famiglie per stimolare ulteriormente l'urbanizzazione; 2) la condivisione del gettito dell'imposta sui consumi con i governi locali; 3) l'accelerazione dell'attuazione della politica di edilizia sociale, dato che ora si è impegnato ad acquistare stock di alloggi sul mercato. Il piano a lungo termine è sensato, ma gli investitori preferiscono rimanere in disparte finché non si verifica un punto di inflessione della crescita. La convinzione comune è che il governo continuerà con la sua strategia avversa al rischio piuttosto che adottare un approccio più proattivo alla sua economia in difficoltà.

Nel corso del mese, DNCA Invest Global Emerging Equity ha registrato una performance del -1,15%, rispetto al -0,66% del benchmark. In termini di allocazione per Paese, la nostra sottoponderazione in India e il sovrappeso in Cina sono rimasti detrattori nel periodo, in parte compensati dalla sottoponderazione in Taiwan. Dal punto di vista azionario, i titoli tecnologici come TSMC e SK Hynix sono stati le principali sottoperformance. HDFC Bank ha sofferto per la persistente debolezza dei risultati a causa del perdurare dell'impatto della fusione. Sunny Optical è stata un'altra delusione in termini di performance azionaria, anche se l'avvertimento positivo sugli utili conferma la nostra decisione di investire nel titolo. Tuttavia, continuiamo a vedere reazioni irrazionali nei titoli azionari cinesi. Sul fronte positivo, Samsung Biologics ha registrato una performance superiore dopo aver riportato ottimi risultati e annunciato un'ampia acquisizione di ordini. Amorepacific ha reagito positivamente ai forti dati di vendita del Prime Day di Amazon, con la società che ha visto un cambiamento nella ripartizione degli utili tra Cina e Stati Uniti e altri Paesi. Anche Sungrow e Thai Beverage hanno registrato un discreto rimbalzo nel corso del mese.

A luglio abbiamo introdotto alcune nuove posizioni. Per quanto riguarda l'India, abbiamo continuato a cercare opportunità con prezzi non in linea e fondamentali solidi. Abbiamo introdotto Kotak Mahindra Bank e Dr Lal Pathslab. In Cina, abbiamo sostituito Kweichow Moutai con Huaming Power Equipment. Huaming Power Equipment produce un componente essenziale utilizzato nei trasformatori della rete elettrica.

Redatto il 08/08/2024.



Alexandre  
Carrier, CFA



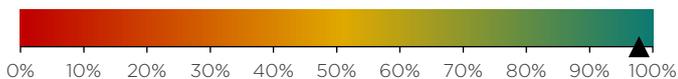
YingYing  
Wu, CFA



Zhang  
Zhang, CFA

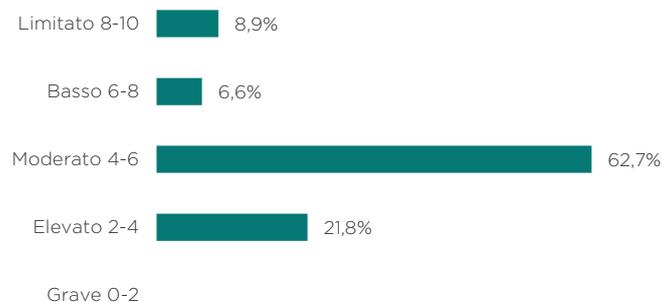
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (97,8%)**



**Grado di responsabilità media : 5,0/10**

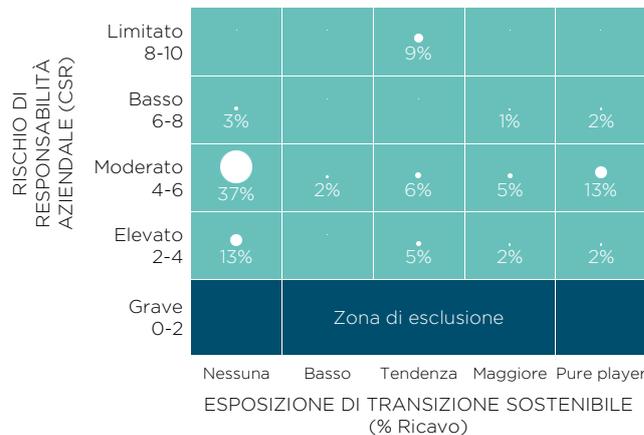
**Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>**



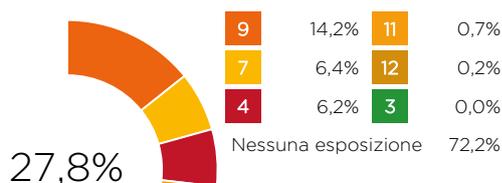
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



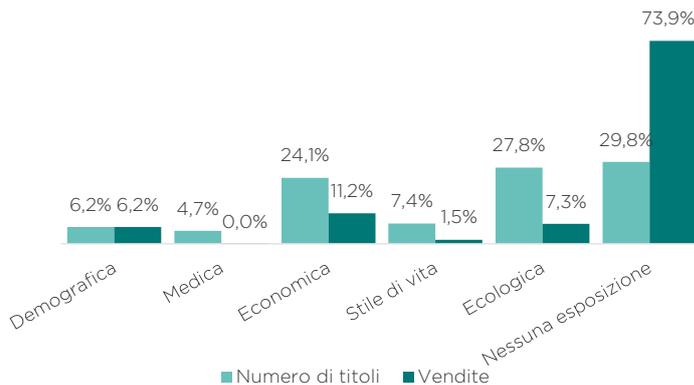
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



**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>	97%	1.870	100%	128.589
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	97%	2.617	100%	28.316
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	97%	37.276	100%	570.466
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	97%	41.130	100%	723.443
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro investiti	97%	275	100%	722
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro di vendite	97%	1.199	100%	1.444
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		3%	3%	9%	9%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		99%	86%	98%	86%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh/Milioni di euro di vendite	99%	0,9	99%	1,2
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		99%	1%	100%	4%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	1%	44
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	96%	376.781	99%	2.269.609
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		99%	0%	100%	1%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		99%	2%	100%	2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		58%	19%	55%	17%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		97%	18%	100%	18%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		99%	0%	100%	1%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /Milioni di euro di vendite	20%	0	17%	128
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		17%	0%	16%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		30%	1	35%	14

Fonte : MSCI

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Global Emerging Equity

**ISIN (Classe I) :** LU2533786898

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 22/06/2023

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Alexandre CARRIER, CFA

YingYing WU, CFA

Zhang ZHANG, CFA

**Investimento minimo :** 200.000 EUR

**Spese di sottoscrizione :** - max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1%

**Spese correnti al :** 1%

**Commissioni di overperformance :** 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

**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.

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.