

# DNCA INVEST GLOBAL CONVERTIBLES

OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI INTERNAZIONALI

## Obiettivo d'investimento

DNCA Invest - Global Convertibles (il "Comparto") mira a sovraperformare l'Indice nell'arco del periodo minimo d'investimento raccomandato di 4 anni, investendo nei mercati globali delle obbligazioni convertibili. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri ambientali, sociali 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 (€)	88,41
Attivo Netto (m€)	38
Delta	54%
Rendimento medio	-2,58%
Premio medio	44,33%
Duration modificata media	3,81
Scadenza media (anni)	4,07
Numero di titoli	95
Rating medio	BB+

## Performance (dal 17/06/2021 al 30/09/2024)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future  
 ↗ DNCA INVEST GLOBAL CONVERTIBLES (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	3 anni	Dal lancio
Classe A	+9,80	+5,58	-3,58	-4,07
Indice di riferimento	+11,04	+8,09	-3,06	-3,39
Classe A - volatilità	6,89	6,96	8,02	7,91
Indice di riferimento - volatilità	5,86	6,42	7,58	7,41

## Performance cumulata (%)

	1 mese	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe A	+1,43	+3,02	+3,19	+9,80	+11,49	-10,36
Indice di riferimento	+3,16	+5,39	+5,18	+11,04	+16,87	-8,92

## Performance annuale (%)

Classe A	1 anno	3 anni	Dal lancio
Indice di riferimento	1,23	-0,42	-0,50
Tracking error	3,03%	3,07%	2,98%
Coefficiente di correlazione	0,88	0,92	0,93
Information Ratio	-2,10	-0,60	-0,56
Beta	0,92	0,96	0,98

## 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.

**Principali rischi** : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio di liquidità, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio azionario, rischio di cambio, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio di controparte, rischio del programma Bond Connect, rischio di titoli con rating inferiore a investment grade o di titoli privi di rating, rischio di sostenibilità, rischio ISR

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

	Peso
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 2031 CV	3,77%
Xiaomi Best Time International Ltd 0% 2027 CV	3,61%
LEG Properties BV 1% 2030 CV	3,06%
Akamai Technologies Inc 1.13% 2029 CV	2,56%
Uber Technologies Inc 0.88% 2028 CV	2,39%
JD.com Inc 0.25% 2029 CV	2,32%
Snowflake Inc 0% 2029 CV	2,27%
Meituan 0% 2027 CV	2,20%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0.88% 2029 CV	2,06%
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	1,89%
	<b>26,14%</b>

### Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	3,5%	9,5%	0,0	0,1
1 - 2 anni	10,1%	18,1%	0,1	0,2
2 - 3 anni	11,8%	13,1%	0,3	0,3
3 - 4 anni	18,0%	15,0%	0,6	0,5
4 - 5 anni	25,4%	23,2%	1,1	1,0
> 5 anni	28,8%	21,1%	1,6	1,2

### Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
A	5,6%	12,1%
BBB	11,4%	9,9%
BB	7,9%	6,0%
< BB	3,7%	3,8%
NR	71,4%	68,1%

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	41,8%	62,2%
Cina	15,9%	9,8%
Giappone	7,5%	6,5%
Francia	7,1%	3,2%
Germania	6,7%	3,8%
Spagna	5,1%	1,8%
Paesi Bassi	4,4%	1,2%
Italia	3,7%	1,8%
Regno Unito	1,9%	0,7%
Taiwan	1,8%	1,6%
Corea del Sud	1,7%	1,0%
Hong Kong, SAR China	0,9%	0,7%
Irlanda	0,8%	-
Austria	0,5%	-
Altri paesi	-	5,6%

### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	26,8%	19,1%
Industriale	10,5%	9,2%
Sanitario	7,1%	10,2%
Distribuzione	7,0%	5,6%
Telecomunicazioni	6,5%	4,0%
Viaggi e tempo libero	6,1%	9,9%
Energetico	5,6%	2,9%
Costruzioni	5,2%	1,2%
Immobiliare	4,5%	4,3%
Automobilistico	4,1%	4,0%
Beni di consumo e servizi	3,9%	4,4%
Assicurativo	2,1%	2,1%
Utilities	1,8%	11,2%
Servizi finanziari	1,6%	4,4%
Media	1,5%	1,2%
Chimico	1,3%	1,4%
Materie Prime	1,3%	2,7%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,8%	1,0%
Bancario	-	1,2%
Liquidità e altro	2,3%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : Delivery Hero SE 3.25% 2030 CV (3,1), Fluor Corp 1.13% 2029 CV, Guidewire Software Inc 1.25% 2029 CV, Liberty Media Corp-Liberty Formula One 2.25% 2027 CV (3,7), Microchip Technology Inc 0.75% 2030 CV (3,7), MKS Instruments Inc 1.25% 2030 CV, Nikon Holdings Co Ltd 0% 2031 CV e Synaptics Inc 0.75% 2031 CV

**Uscite** : Basic-Fit NV 1.5% 2028 CV (4), Bosideng International Holdings Ltd 1% 2024 CV (4,8), Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV (8,4) e SOITEC 0% 2025 CV (4,7)

\*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

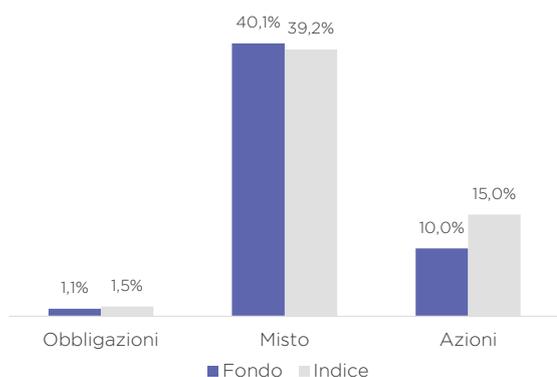
#### Delta

	Fondo	Indice
Delta	53,6%	55,7%
Delta effettivo	42,5%	45,1%
Input spread	164,2	174,4
Implicite spread	127,8	124,0

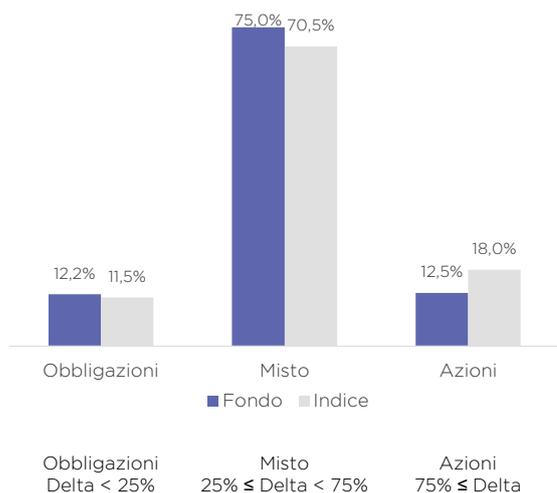
#### Principali deltas

	%
Palo Alto Networks Inc 0.38% 2025 CV	99,9%
Zscaler Inc 0.13% 2025 CV	87,4%
Bloom Energy Corp 3% 2029 CV	86,2%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	85,9%
Merit Medical Systems Inc 3% 2029 CV	83,9%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	81,3%
Fluor Corp 1.13% 2029 CV	80,1%
Snowflake Inc 0% 2029 CV	79,2%
Seagate HDD Cayman 3.5% 2028 CV	78,2%
Liberty Media Corp-Liberty Formula One 2.25% 2027 CV	78,1%

#### Ripartizione per profilo (contributo al delta)



#### Ripartizione per profilo (Peso)



#### Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
USA	24,8%	36,8%	20,1%	30,4%
Cina	7,7%	6,0%	5,6%	4,4%
Germania	3,3%	1,3%	2,4%	0,9%
Francia	3,0%	1,7%	2,4%	1,4%
Giappone	2,7%	3,0%	2,0%	2,3%
Spagna	2,4%	1,1%	1,9%	1,0%
Italia	2,0%	0,8%	1,8%	0,6%
Paesi Bassi	1,9%	0,3%	1,4%	0,2%
Regno Unito	1,0%	0,3%	0,7%	0,2%
Corea del Sud	0,8%	0,1%	0,7%	0,1%
Hong Kong, SAR China	0,6%	0,4%	0,5%	0,3%
Taiwan	0,6%	0,8%	0,4%	0,6%
Irlanda	0,4%	-	0,3%	-
Austria	0,0%	-	0,0%	-
Singapore	-	0,9%	-	0,9%
Australia	-	0,9%	-	0,7%
Isole Cayman	-	0,5%	-	0,3%
South Africa	-	0,3%	-	0,3%
Svezia	-	0,3%	-	0,2%
Canada	-	0,2%	-	0,2%
British Virgin Islands	-	0,1%	-	0,1%
Lussemburgo	-	0,1%	-	0,0%
Israele	-	0,0%	-	0,0%
Messico	-	0,0%	-	0,0%
Belgio	-	0,0%	-	0,0%
Liquidità e altro	2,4%	-	2,4%	-

#### Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Tecnologico	13,8%	11,5%	11,0%	9,3%
Industriale	5,6%	5,0%	4,5%	4,2%
Distribuzione	4,5%	3,6%	3,3%	2,5%
Sanitario	4,2%	5,6%	3,2%	4,3%
Viaggi e tempo libero	3,3%	5,6%	2,7%	4,7%
Energetico	2,7%	1,5%	2,1%	1,2%
Immobiliare	2,6%	1,7%	2,1%	1,4%
Telecomunicazioni	2,5%	2,4%	1,7%	2,0%
Costruzioni	2,5%	0,8%	2,1%	0,7%
Beni di consumo e servizi	2,2%	2,4%	1,8%	1,9%
Automobilistico	1,9%	2,1%	1,2%	1,4%
Assicurativo	1,5%	1,6%	1,2%	1,3%
Utilities	1,0%	6,1%	0,9%	5,5%
Media	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%
Servizi finanziari	0,9%	2,5%	0,8%	2,1%
Chimico	0,4%	0,4%	0,3%	0,2%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%
Materie Prime	0,3%	1,5%	0,2%	1,1%
Bancario	-	0,3%	-	0,3%
Liquidità e altro	2,4%	-	2,4%	-

\*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

## Commento di gestione

A novembre i principali indici azionari hanno registrato una performance disomogenea. Il mese è stato segnato dall'elezione di Donald Trump, che ha spinto i mercati azionari statunitensi a nuovi massimi storici. La clamorosa vittoria di Trump ha rafforzato le aspettative di politiche a favore della crescita e della deregolamentazione e dovrebbe continuare ad alimentare l'appetito per gli asset rischiosi statunitensi. Il partito repubblicano controlla ora la Camera dei Rappresentanti, il Senato e la Presidenza. Queste elezioni hanno causato volatilità in Europa e in Cina, a causa delle sfide economiche e politiche che si prospettano, ma anche per le tariffe che il nuovo governo potrebbe mettere in atto già a gennaio. Le misure protezionistiche di Trump potrebbero inoltre alimentare l'inflazione negli Stati Uniti e ridurre il margine di manovra della Fed quando si tratta di tagliare i tassi di riferimento. Allo stesso tempo, i dati economici europei hanno mostrato un deterioramento dell'attività a novembre. In Cina, il tanto atteso Comitato permanente dell'NPC non ha sortito l'effetto desiderato. Ancora una volta. Nonostante l'annuncio di un pacchetto di stimoli di 12 miliardi di RMB (1.600 miliardi di USD) per far fronte al debito delle amministrazioni locali, le autorità hanno deluso il mercato per la mancanza di sostegno ai consumi e al mercato immobiliare.

In questo contesto, il mercato primario ha ripreso slancio, con un'emissione totale di quasi 8,7 miliardi di dollari. Il portafoglio ha sottoscritto Synaptics 2031 negli Stati Uniti, Leg Immobilien 2030 in Europa e Nikkon Holdings 2031 in Giappone. Sul fronte secondario, il portafoglio ha aggiunto Global Payments 2031, Repligen 2028, Haemonetics 2029, Onsemi 2029 e Snowflake 2029 negli Stati Uniti, oltre a nuovi investimenti in Guidewire 2029, Fluor 2029, Microchip 2030, MKS Instruments 2030 e Formula One 2027. Queste operazioni sono state finanziate da prese di profitto su Rivian 2030, Bloom Energy 2029, Palo Alto 2025, Nexi 2028, Schneider 2030, Saipem 2029 e Seagate 2028.

Nel mese di novembre, il fondo ha registrato una performance di 1,63% rispetto a 3,5% del suo indice di riferimento, il Refinitiv Global Focus Hedged CB (EUR). Le obbligazioni convertibili globali sono aumentate di prezzo nel corso del mese, in particolare le convertibili giapponesi ed europee hanno guadagnato valore. Con un nuovo scenario politico/geopolitico e le banche centrali che dovrebbero rimanere accomodanti, le obbligazioni convertibili internazionali dovrebbero essere in grado di cogliere i benefici di questo contesto limitando le fasi di volatilità. Il fondo ha un posizionamento bilanciato, con un delta vicino al 54% e un rendimento attuale dell'1,1%.

Redatto il 06/12/2024.



Jean-Paul  
Ing, CFA



Denis  
Passot



Félix  
Haron, CFA

### Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Global Convertibles

ISIN (Classe A) : LU2595402673

Classificazione SFDR : Art.8

Data di lancio : 01/12/2023

Orizzonte d'investimento consigliato :

Minimo 4 anni

Valuta : Euro

Domicilio : Lussemburgo

Forma giuridica : SICAV

Indice di riferimento : Refinitiv

Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera

Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Jean-Paul ING, CFA

Denis PASSOT

Félix HARON, CFA

Investimento minimo : -

Spese di sottoscrizione : - max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1,60%

Spese correnti al 31/12/2023 : 1,80%

Commissioni di overperformance : 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch

Regolamento :

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.