



**Asset  
Management**

# INVESTIMENTI TEMATICI

POSIZIONATI DALLA PARTE GIUSTA DEI TREND

20  
20

**ConsulenTia 2020**

10 dicembre 2020



## I. I Trend del futuro

- *I Millennials*
- *Sostenibilità ambientale*
- *Avanzamento tecnologico*
- *Il futuro della sanità*

## II. Le soluzioni di GSAM

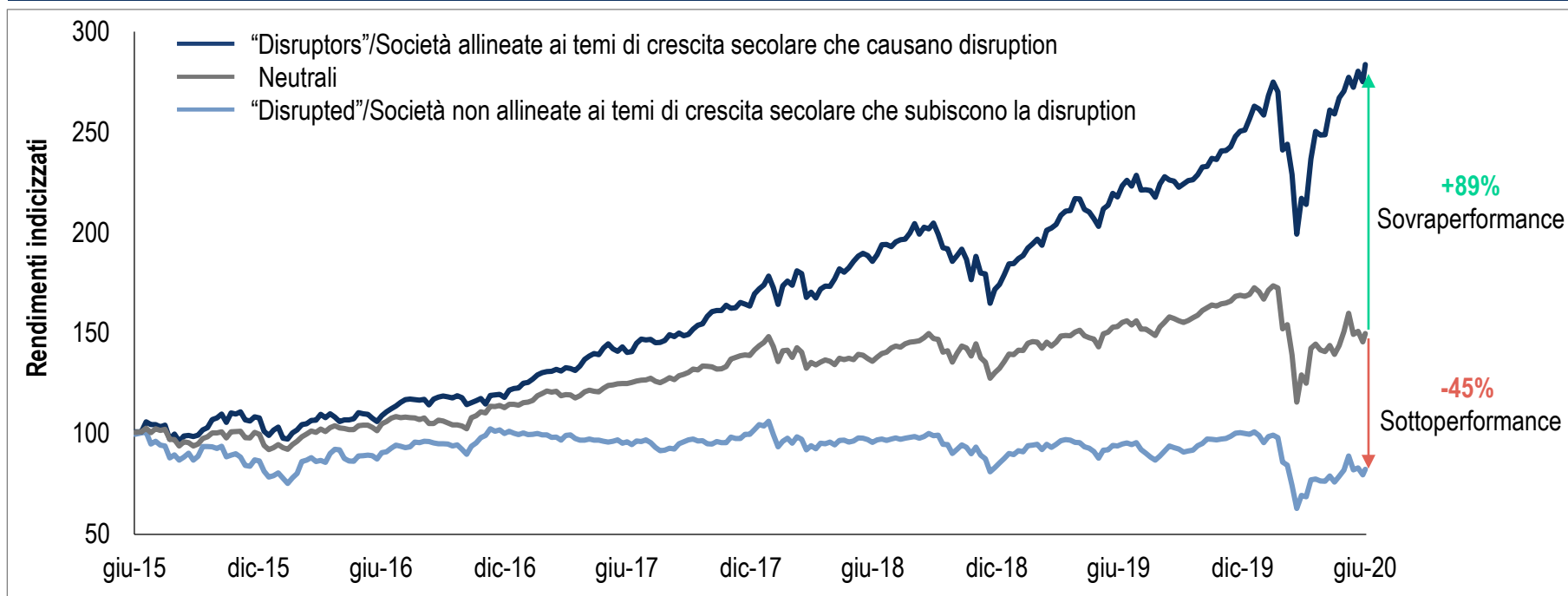
# I Trend del futuro

# Trend di crescita secolare

Possibilità di sovraperformance significative investendo in società allineate ai trend del futuro



## Scomposizione della performance dell'S&P 500

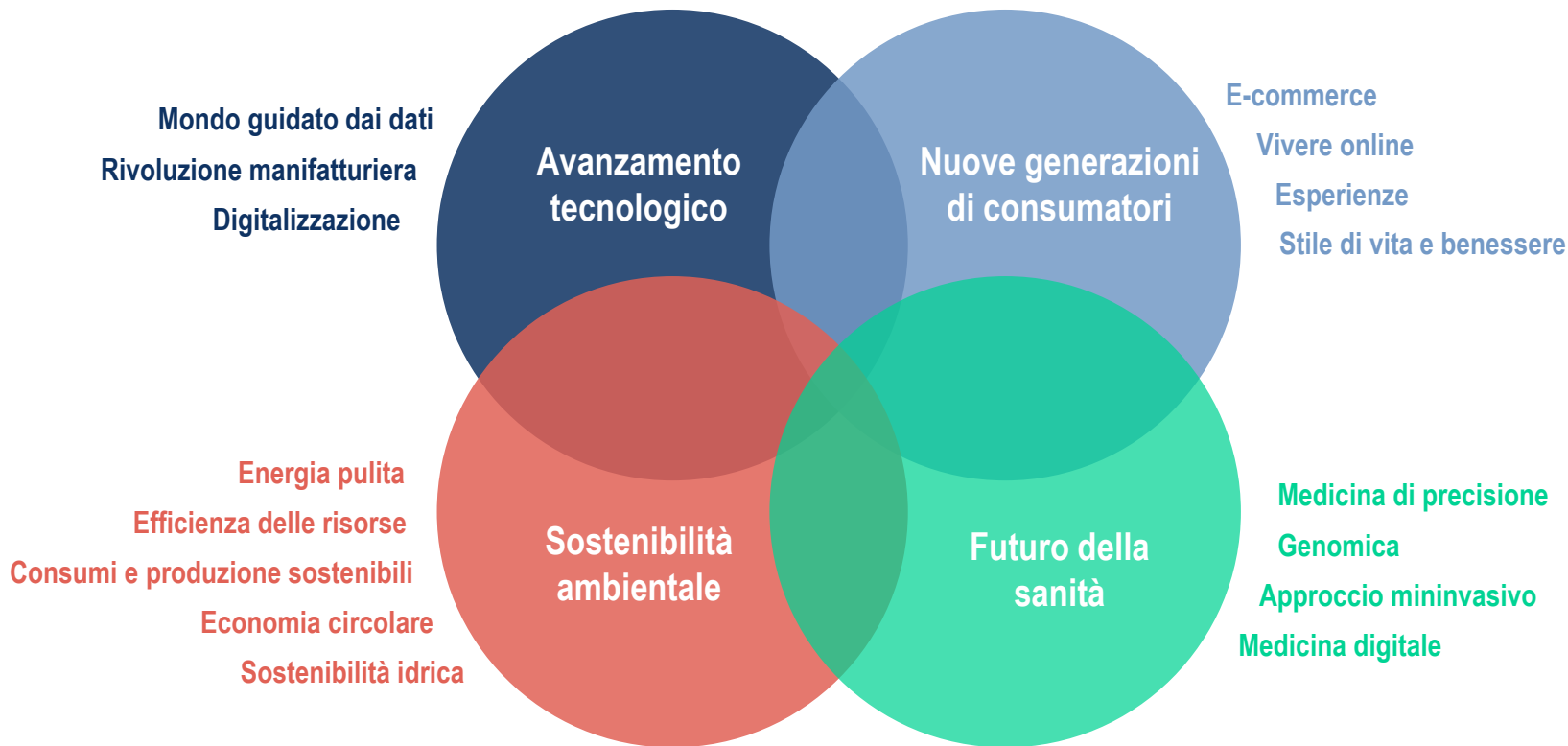


Fonte: GSAM, FactSet. Dati a giugno 2020. La performance passata non garantisce i risultati futuri, che possono variare.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI - È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# I Megatrend stanno ridefinendo lo scenario degli investimenti

Megatrend per il 2020 e oltre



Fonte: GSAM. A soli fini illustrativi.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI -È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# Alla ricerca dei vincitori di domani

Più giovani, più globali, più innovativi

15 anni fa

Oggi

... Tra 15 anni?

Anno di fondazione:

1892



1870



1975



1812



1962



1909



1907



1849



Anno di fondazione:

1975



1976



1994



1998



1839



2004



1999



1998



E-commerce

Veicoli autonomi

Cloud

Pagamenti digitali

Blockchain

Energia pulita

Realtà aumentata

Gaming online

Intelligenza artificiale

Infrastrutture per la telefonia mobile

Robotica

Cloud computing

Fonte: Factset, GSAM. Dati a dicembre 2019. Società di maggior valore identificate come le maggiori società per capitalizzazione di mercato incluse nell'Indice MSCI All Country World Index. Qualsiasi riferimento a specifici titoli o società non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere, detenere o investire direttamente in una società o nei suoi titoli. Le previsioni economiche e di mercato qui presentate sono state prodotte da GSAM a soli fini informativi e sono aggiornate alla data di questa presentazione. Sono basate su modelli proprietari, e non è possibile fornire alcuna garanzia che le previsioni verranno confermate. Si vedano le note aggiuntive alla fine del documento.

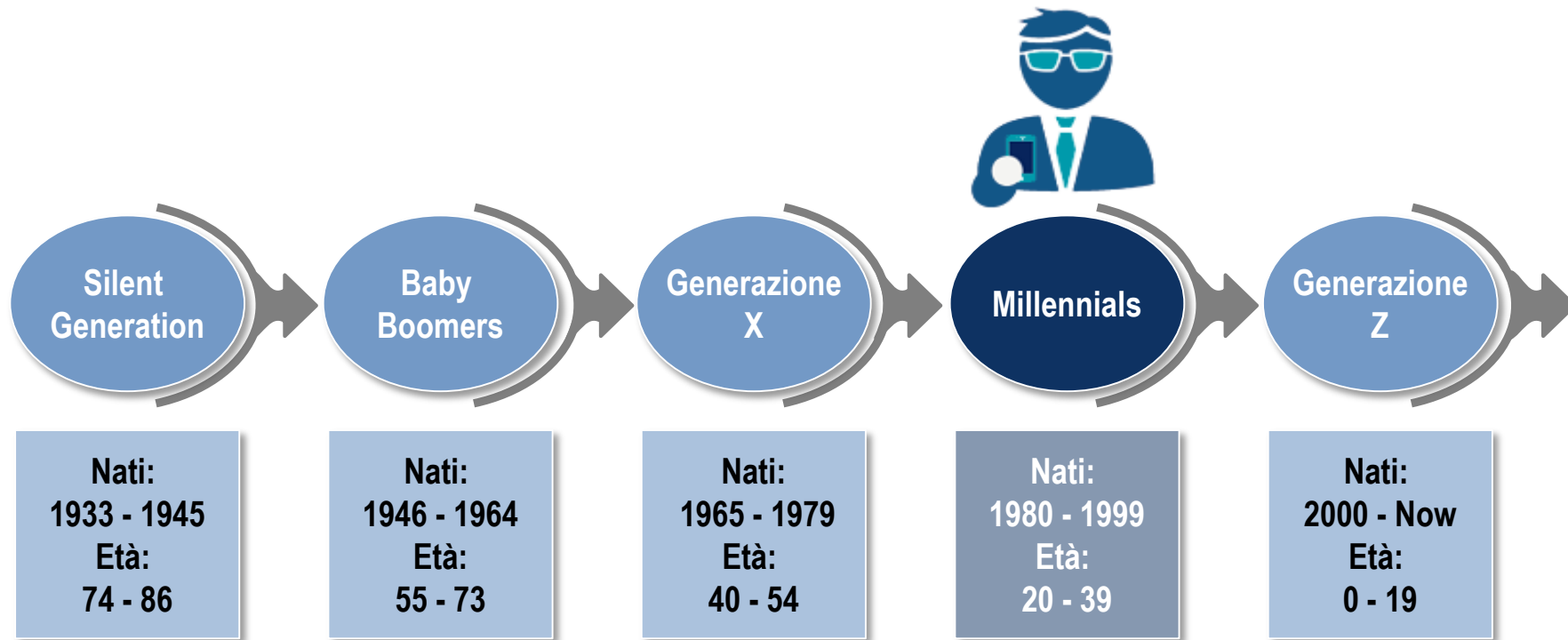
AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI -È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# I Trend del futuro

## I Millennials

# Chi sono i Millennials?

Il quadro di riferimento



Fonte: Goldman Sachs Investment Research, su stime del U.S. Census Bureau Monthly Population, al 2019.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI -È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

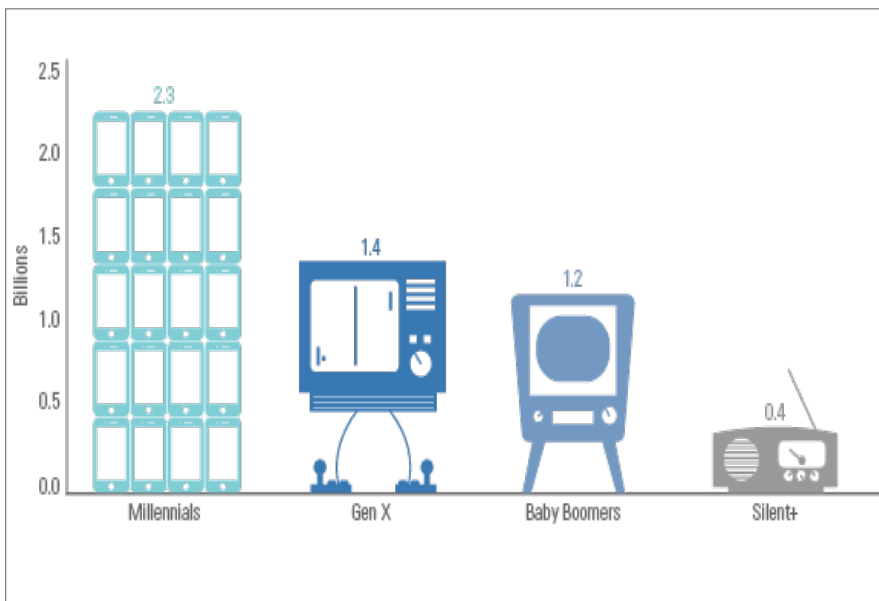


# Cosa li rende importanti?

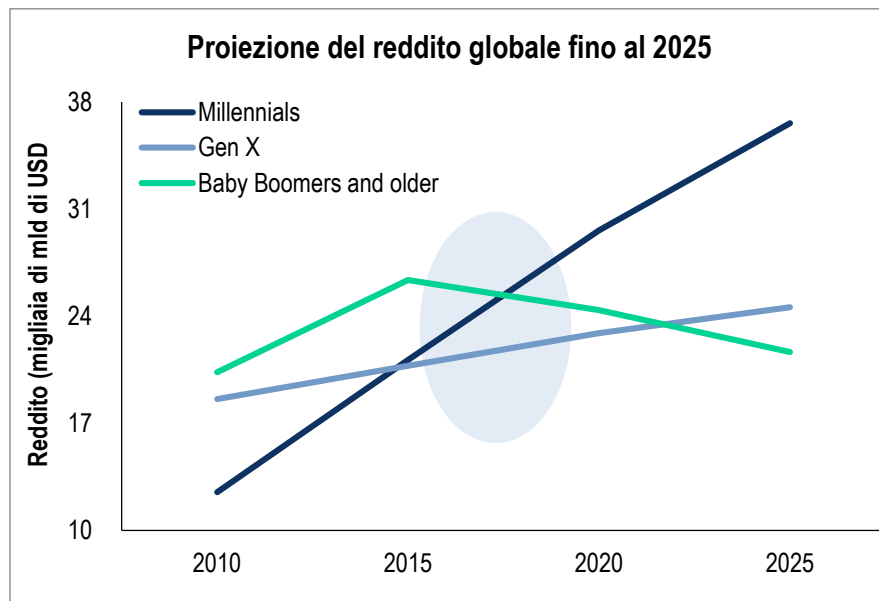
## Demografia e reddito



Con circa 2,3 miliardi di persone, i Millennials rappresentano la fascia di popolazione più numerosa della storia<sup>1</sup>



Si prevede che il reddito dei Millennials supererà quello di tutte le altre generazioni<sup>2</sup>



Fonte: <sup>1</sup> Banca Mondiale, 2015. <sup>2</sup> BofA Merrill Lynch, Javelin Research, "Generation Y: Why They're Worth a Second Look", 2015.

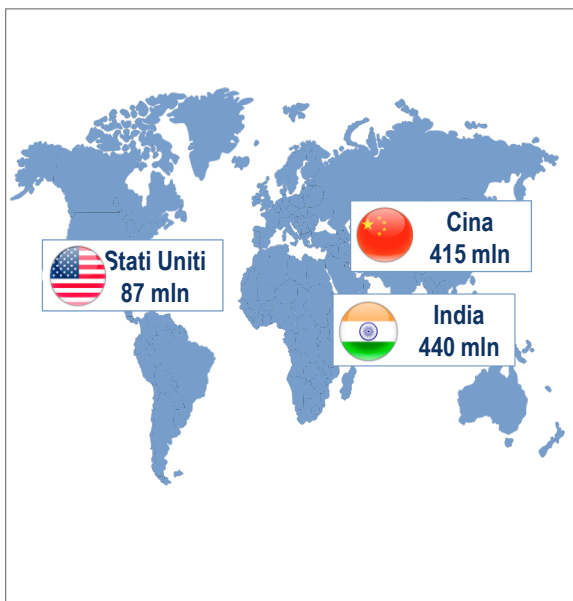
Le previsioni economiche e di mercato qui riportate hanno fini informativi alla data di questa presentazione. Non può esservi alcuna garanzia che le previsioni si realizzino. Si vedano le note supplementari al termine del documento.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI -È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

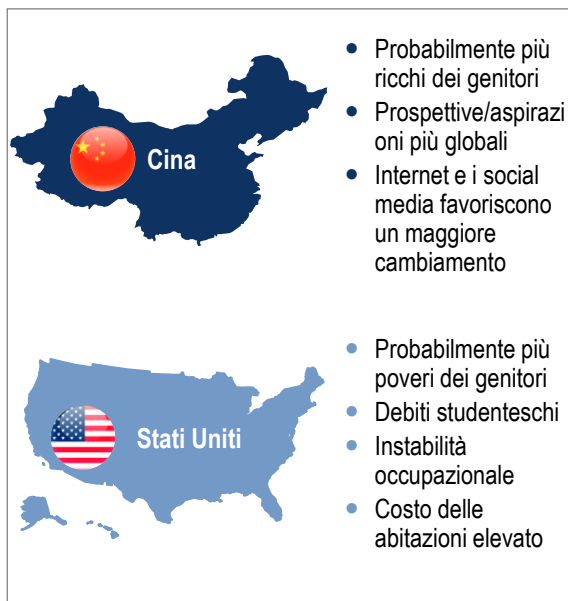
# Cosa li rende importanti?

## Popolazione mondiale: l'importanza dei Millennials dei Mercati Emergenti

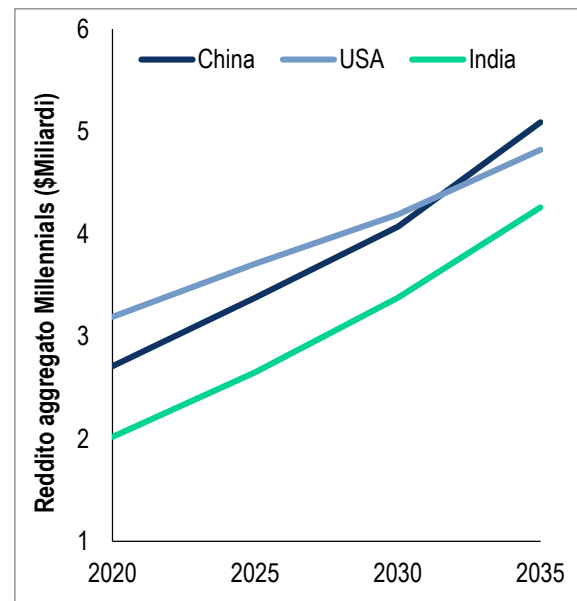
L'86% dei Millennials vive nei Mercati Emergenti<sup>1</sup>



Millennials dei Mercati Emergenti vs Millennials dei Mercati Sviluppati<sup>2</sup>



I Millennials dei Mercati Emergenti traineranno i consumi<sup>3</sup>



Fonte: <sup>1</sup> Goldman Sachs, 2016. <sup>2</sup> Business Insider, BCG al 2016. <sup>3</sup> Brookings, ad aprile 2018.

Le previsioni economiche e di mercato qui riportate hanno fini informativi alla data di questa presentazione. Non può esservi alcuna garanzia che le previsioni si realizzino. Si vedano le note supplementari al termine del documento.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI - È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# Nuovi interessi, priorità e modalità di consumo

I Millennials spendono in maniera differente



## Tecnologia

- Connettività globale
- Social media
- E-commerce
- *Internet of Things*
- Fintech
- Mobilità
- Digitalizzazione del lavoro

**Consumatori  
"smart"**

- Intrattenimento e gioco
- Stile di vita sostenibile
- Esperienze
- Salute e benessere
- Assistenza all'infanzia
- Alimenti e bevande
- Lusso



## Stile di vita

# Lo stile di vita dei Millennials si sta estendendo a tutte le generazioni



## Consumo di dati



Microsoft ha registrato un aumento del **775%** nell'utilizzo del servizio cloud, soprattutto nei paesi in cui le misure di isolamento e distanziamento sociale sono state attuate in modo rigoroso<sup>1</sup>

## Social Media



Truly Madly Deeply, l'app di appuntamenti online, ha visto un aumento del tasso di "gradimento" dei profili da appena l'8% all' **81%** durante la pandemia in India, dove le donne sono state storicamente più reticenti degli uomini nell'utilizzo delle app di incontri<sup>2</sup>

## Intrattenimento Online



Il nuovo canale di streaming video Disney + ha registrato **60 milioni** di abbonati ad agosto 2020, raggiungendo in soli 8 mesi l'obiettivo di crescita a 5 anni<sup>3</sup>

## E-commerce



L'utilizzo dell'e-commerce negli Stati Uniti ha raggiunto il 21% nel 2° trimestre 2020, rispetto al 15% dell'anno precedente e al 16% nel 1° trimestre 2020. \$200 miliardi spesi online nel 2° trimestre hanno rappresentato un aumento del **44%** su base annua<sup>4</sup>

## Stile di vita sano



Nike ha registrato un aumento del **100%** nel numero di utenti settimanali per le sue app di allenamento negli Stati Uniti e un aumento dell'80% in Cina<sup>5</sup>

## Lavoro Online



Nel Regno Unito, il **90%** delle persone sceglierebbe di lavorare online per un periodo, con quasi il 50% che preferisce lavorare da casa tutto il tempo<sup>6</sup>

Fonti: <sup>1</sup> Digital Information world a giugno 2020. <sup>2</sup> Truly Madly Deeply, Sakal Times a maggio 2020. <sup>3</sup> Disney ad agosto 2020. <sup>4</sup> Digital Commerce 360 ad agosto 2020. <sup>5</sup> Grit Daily, Nike a giugno 2020. <sup>6</sup> BBC ad agosto 2020. Ai soli fini illustrativi.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI - È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# I Trend del futuro

Sostenibilità ambientale

# Il mondo in cui viviamo

Il cambiamento climatico e le pratiche ambientali non sostenibili pongono sfide sempre più difficili

Se il riscaldamento globale raggiungerà i 3.7° Celsius, il **costo dei danni ammonterà a \$551 miliardi** – più della ricchezza in immobili e terreni esistente oggi nel mondo.<sup>1</sup>



Rispetto allo scorso anno, si è registrato un **aumento del 77% degli incendi** nella foresta pluviale amazzonica ed è stata **bruciata un'area pari a circa 9.000 km quadrati**.<sup>2</sup>



**2.3 miliardi di persone (1 su 3) non hanno accesso ai servizi igienici** e

**844 milioni di persone non hanno accesso a fonti di acqua sicura**.<sup>3</sup>

La **superficie ghiacciata del mare Artico è diminuita del 40%** dal 1979<sup>4</sup>

e il Glacier National Park, che contava **150 ghiacciai nel 1910**, secondo le previsioni ne sarà **completamente privo nel 2050**.<sup>5</sup>



Ogni anno si spreca il **33% del cibo prodotto** per il consumo umano<sup>6</sup> eppure

**800 milioni di persone (1 su 9) soffrono di malnutrizione**.<sup>7</sup>



**8 milioni di tonnellate di rifiuti di plastica** – ogni anno, in tutto il mondo, si disperde in mare l'equivalente di 5 sacchi di spazzatura ogni 300 metri di costa.



Il **91% della popolazione mondiale vive in luoghi dove l'inquinamento dell'aria supera i limiti stabiliti dalle linee guida dell'Organizzazione Mondiale della Sanità**.<sup>9</sup>



Negli ultimi 15 anni è stata creata la **metà di tutti i rifiuti di plastica mai prodotti**.

eppure **solo il 9% viene riciclato**.<sup>10</sup>

Fonte: <sup>1</sup> UN Intergovernmental Panel on Climate Change Report. <sup>2</sup> National Institute for Space Research. <sup>3</sup> Water.org. <sup>4</sup> National Academy of Sciences of the United States of America. <sup>5</sup> US Geological Survey.

<sup>6</sup> Organizzazione delle Nazioni Unite per l'alimentazione e l'agricoltura. <sup>7</sup> Statistiche mondiali sulla fame. <sup>8</sup> Conservazione degli oceani. <sup>9</sup> Organizzazione Mondiale della Sanità. <sup>10</sup> National Geographic.

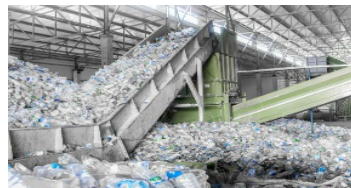
# Un futuro migliore

Le nuove tecnologie promuovono lo sviluppo di una maggiore sostenibilità ambientale nel lungo periodo

L'adozione di **veicoli elettrici** a livello mondiale è raddoppiata negli ultimi due anni e secondo le previsioni raggiungerà il **33% entro il 2040**.<sup>1</sup>



Il 2018 è stato il secondo anno consecutivo caratterizzato da un **numero crescente di nuove turbine eoliche installate**. Tutte le turbine eoliche installate a fine 2018 (~600 GW di capacità) possono **coprire circa il 6% della domanda mondiale di elettricità**.<sup>2</sup>



Riciclare una singola lattina di alluminio consente di risparmiare **energia sufficiente ad alimentare un televisore per tre ore**.<sup>3</sup>

Il **mercato globale dell'energia solare**, stimato attorno a 680 GW nel 2019, dovrebbe raggiungere circa **4.769 GW nel 2026**, pari a un tasso di crescita annuo composto del **31%**.<sup>4</sup>



Se gli americani passassero dagli **hamburger di manzo** a quelli **vegetali**, sarebbe come togliere **12 milioni di auto dalla strada** per un anno intero, ovvero un risparmio di elettricità sufficiente ad **alimentare 2.3 milioni di abitazioni**.<sup>5</sup>



A settembre 2019 **Amazon** ha annunciato il progetto The Climate Pledge, un impegno a contribuire alla gestione dell'emergenza climatica come stabilito dall'Accordo di Parigi. La società utilizzerà il **100% di energia rinnovabile entro il 2030** e sarà **"carbon neutral" entro il 2040**.<sup>6</sup>



Il **Climate Action Plan da \$60 mld della Germania**, annunciato a settembre 2019, definisce le misure per **ridurre le emissioni del 55%** entro il 2030 e raggiungere il livello di **zero emissioni nette di carbonio** entro il 2050, in linea con l'Accordo di Parigi.



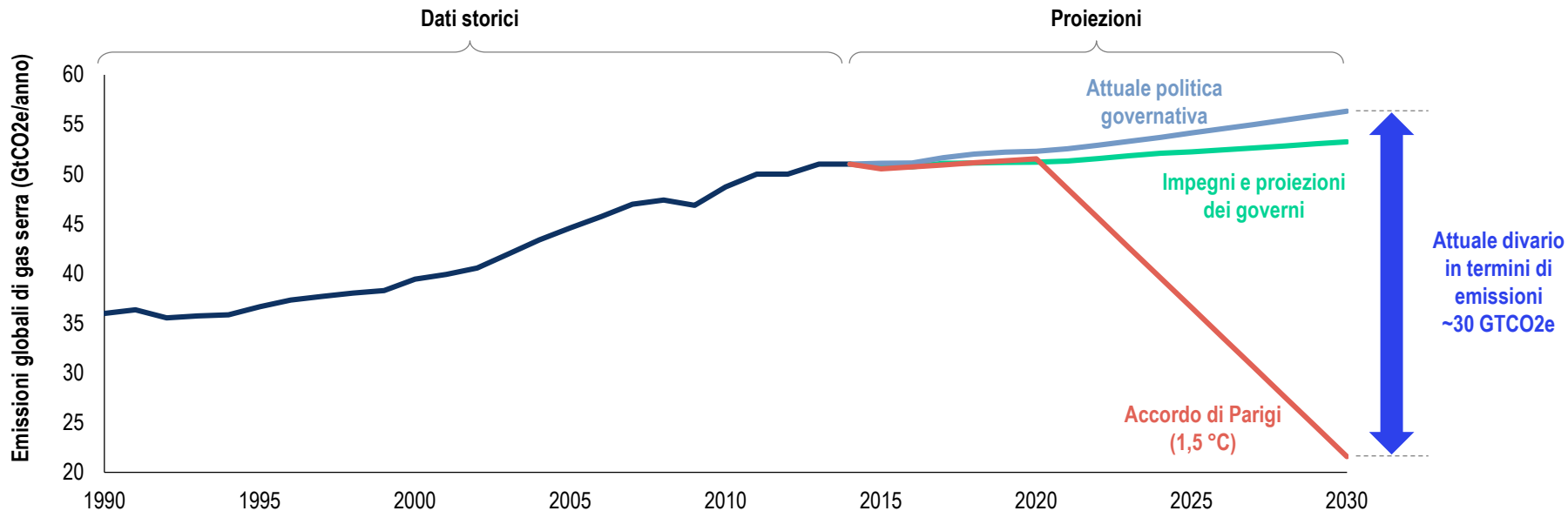
A settembre 2019, **Google** ha annunciato un piano per effettuare il maggiore acquisto di energia rinnovabile nella storia da parte di una società. Include un pacchetto da 1.600 MW di contratti per l'energia eolica e solare e 18 nuovi accordi, pari a un **aumento complessivo del 40% dei contratti in essere**.<sup>8</sup>

Fonte: <sup>1</sup> Goldman Sachs Investment Research – Electric Vehicles: Back to reality, back to Hybrid. <sup>2</sup> World Wind Energy Association. <sup>3</sup> US Environmental Protection Agency. <sup>4</sup> Fortune Business Insights – Solar Power: Global Market Analysis, Insights and Forecast, 2019-2026. <sup>5</sup> Center for Sustainable Systems – University del Michigan, Beyond Meat's Beyond Burger Life Cycle Assessment. <sup>6</sup> Sito istituzionale Amazon. <sup>7</sup> Ministero federale per l'ambiente, la tutela della natura e la sicurezza nucleare. <sup>8</sup> Sito istituzionale Google.

# Cambiamento climatico: come raggiungere gli obiettivi

L'attuale approccio non consentirà di raggiungere gli obiettivi chiave

Divario in termini di emissioni di carbonio tra gli sforzi attuali e l'obiettivo di riduzione stabilito dall'Accordo di Parigi



**Le società orientate ad una maggiore sostenibilità ambientale dovrebbero beneficiare di fattori di crescita strutturale**

Fonte: Climate Action Tracker, a settembre 2019. A soli fini illustrativi. Le previsioni economiche e di mercato qui riportate hanno fini informativi alla data di questa presentazione. Non può esservi alcuna garanzia che le previsioni si realizzino. Si vedano le note supplementari al termine del documento.

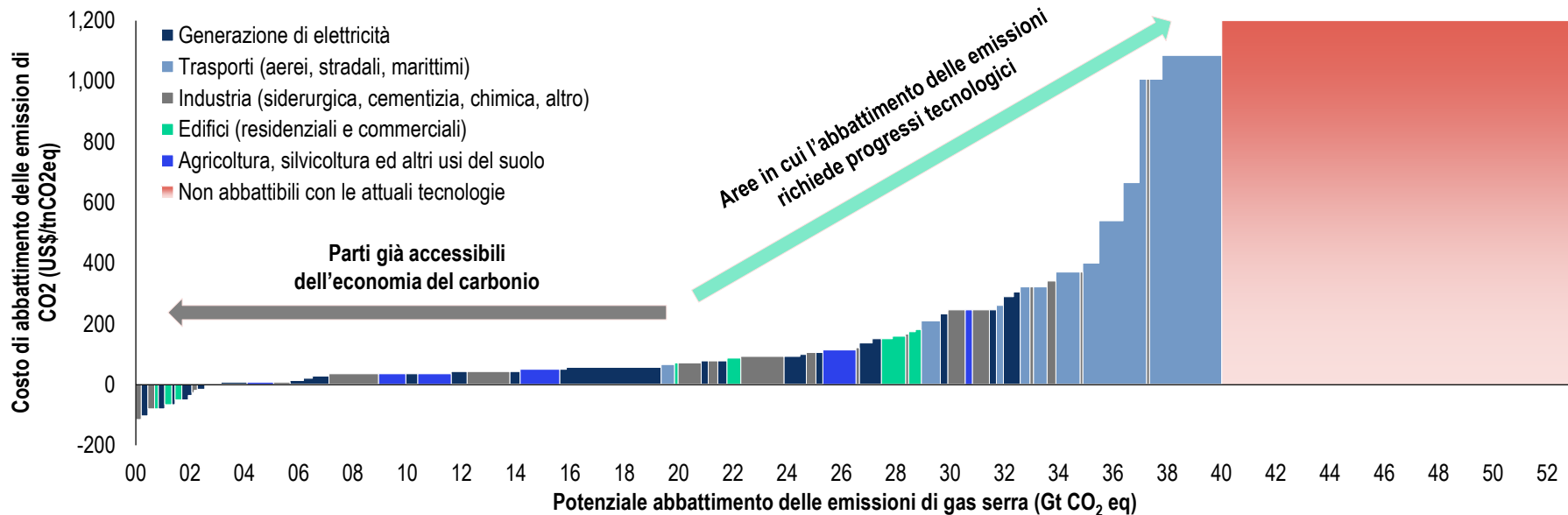
AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI - È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO



# L'innovazione da parte delle aziende gioca un ruolo fondamentale

Le società devono contribuire a risolvere i problemi attuali






## Attuale costo di abbattimento delle emissioni



**Occorrono innovazioni radicali per consentire una maggiore riduzione delle emissioni**

# Temi ad impatto ambientale

Abbiamo individuato 5 aree critiche per generare una maggiore sostenibilità ambientale a livello globale

Tema	Sottotema
 Energia pulita	Energia solare    Energia eolica    Bioenergia    Stoccaggio dell'energia    Servizi reti elettriche
 Efficienza delle risorse	Veicoli elettrici e a guida autonoma    Produzione manifatturiera sostenibile    Logistica    Smart Cities
 Consumo e produzione sostenibili	Agricoltura    Alimentazione    Turismo    Moda
 Economia circolare	Riutilizzo    Gestione dei rifiuti    Sostituzione del monouso
 Sostenibilità idrica	Trattamento delle acque    Distribuzione dell'acqua    Desalinizzazione

# I Trend del futuro

Avanzamento tecnologico

# Nuove tecnologiche: le sfide di oggi

La rapida adozione delle nuove tecnologiche sta creando opportunità di investimento estremamente interessanti

## Le opportunità

L'innovazione tecnologica e l'adozione di nuove tecnologie registrano una rapida accelerazione in tutti i settori e aree geografiche, creando opportunità di crescita strutturali.

## Il problema

La maggior parte degli indici azionari presentano un'elevata concentrazione di titoli dei colossi tecnologici statunitensi. Ciò determina una ridotta esposizione degli investitori ai futuri leader del settore tecnologico.

## La soluzione

Gli investitori dovrebbero completare l'attuale esposizione al settore tecnologico puntando sulle opportunità di investimento più innovative e differenziate a livello globale

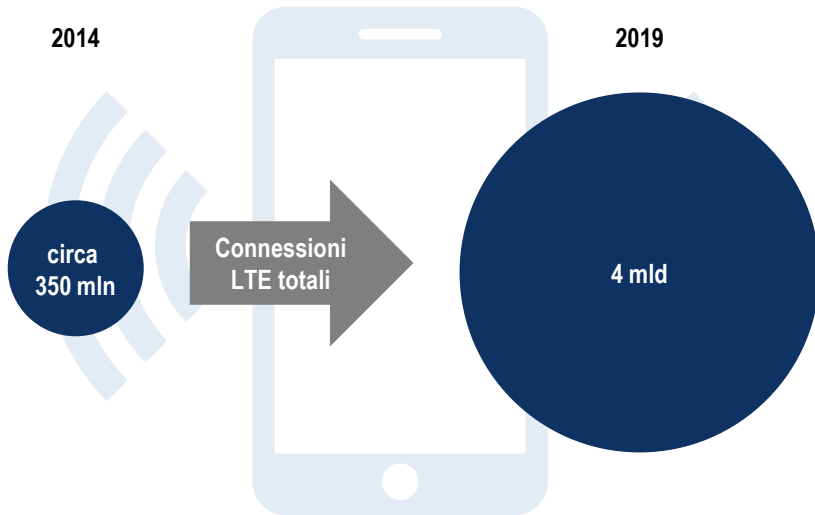
# L'innovazione tecnologica è ad un punto di svolta

Gli effetti della crescente connettività globale e l'accelerazione nell'adozione del cloud pubblico



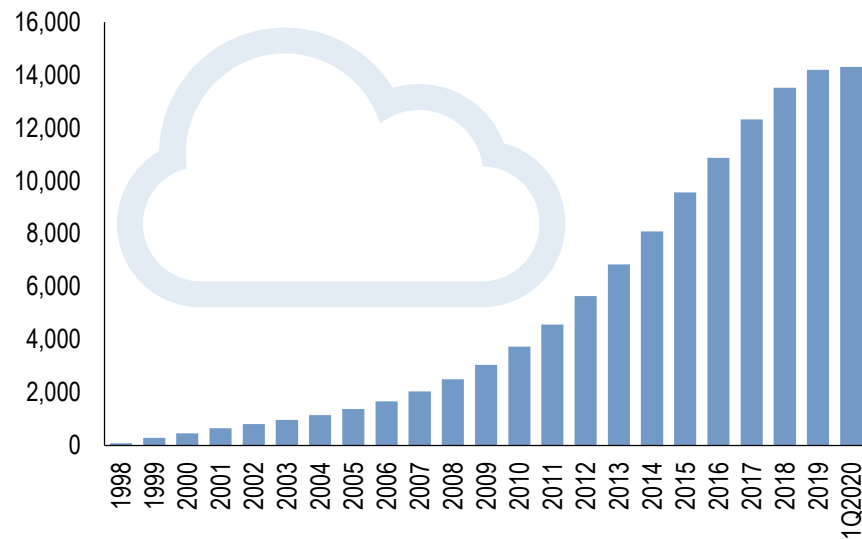
## Il mondo sta diventando sempre più connesso

Il numero di utenze di telefonia mobile a livello globale non è mai stato così alto



## L'adozione del cloud pubblico registra un'accelerazione

Il numero di società che offrono soluzioni "software as a service" (SaaS) è in continuo aumento



# L'innovazione tecnologica è ad un punto di svolta

Il COVID-19 ha generato un notevole cambiamento dello stile di vita, causando un'accelerazione della domanda e dell'utilizzo di varie tecnologiche

Innovazioni tecnologiche che hanno sperimentato un'accelerazione della domanda a causa del COVID-19

## E-commerce



- Sempre più spesso le famiglie fanno acquisti online per evitare i negozi affollati e poco riforniti.
- Di conseguenza la crescita dell'e-commerce negli ultimi 3 mesi è stata più veloce rispetto a quella dello scorso anno, dal 16% all'attuale 27% delle vendite al dettaglio totali degli Stati Uniti.

## Pagamenti digitali



- I contanti non dominano più la scena, in quanto molti consumatori sono passati a metodi di pagamento *contactless* per evitare il contatto con oggetti potenzialmente contaminati.
- Nonostante la riduzione della spesa, le società che gestiscono i pagamenti digitali hanno riportato un'accelerazione senza precedenti dei tassi di crescita degli utenti.

## Software Cloud



- Prima del virus, i piani delle imprese per l'adozione della tecnologia del cloud avevano solitamente una durata biennale.
- Ma quando le società hanno iniziato ad attivare la modalità di pianificazione della continuità operativa, in molti casi si sono trovate ad attuare il piano biennale in pochi mesi, imprimendo una rapida accelerazione alla transizione verso il cloud.

## Intrattenimento online



- Il distanziamento sociale ha causato un'accelerazione nell'adozione di diverse forme di intrattenimento online, stimolata dalla ricerca di nuovi modi per divertirsi, interagire con gli amici e rimanere in contatto con i familiari pur rimanendo a casa.
- Crediamo che questa tendenza continuerà anche dopo che la situazione si sarà normalizzata, in quanto questo periodo è servito come test essenziale per i nuovi utilizzatori.

# Opportunità interessanti: guardare oltre gli Stati Uniti e considerare l'universo *small cap*

## Società “pure play” innovative e aziende che operano in mercati in forte crescita

### “Pure play”



Società *small cap* impegnate nello sviluppo di tecnologie avanzate e fortemente differenziate per fornire soluzioni a nuove esigenze.

- Software as a service (Saas)
- Utilizzo dei Big Data
- Intelligenza artificiale

### La “prossima frontiera”



Società che usano le proprie competenze ed esperienza a livello locale per applicare modelli di business comprovati in aree a forte crescita

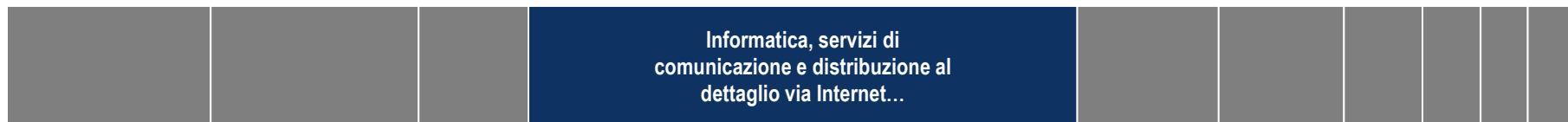
- E-Commerce
- Pagamenti digitali
- Internet ed intrattenimento

Fonte: GSAM. Le previsioni economiche e di mercato qui illustrate sono state generate da GSAM a fini informativi e sono aggiornate alla data di questa presentazione. Tali previsioni si basano su modelli proprietari e non può esservi alcuna garanzia che si realizzino. Si vedano le informazioni supplementari alla fine della presentazione. A scopo puramente illustrativo.

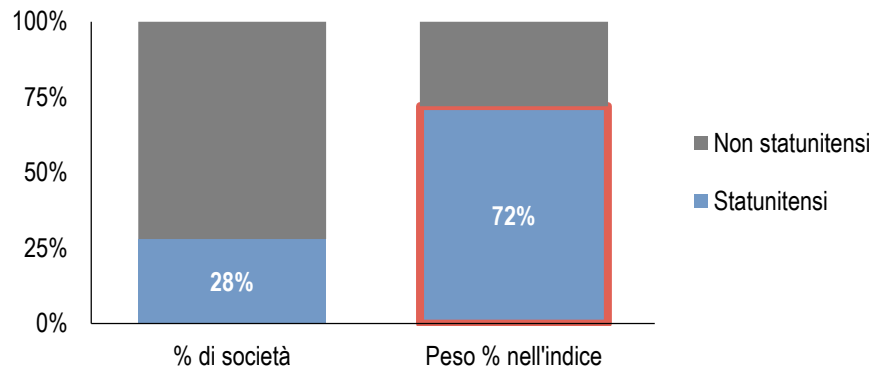
AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI – È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# Gli indici di mercato sono dominati dai colossi tecnologici statunitensi

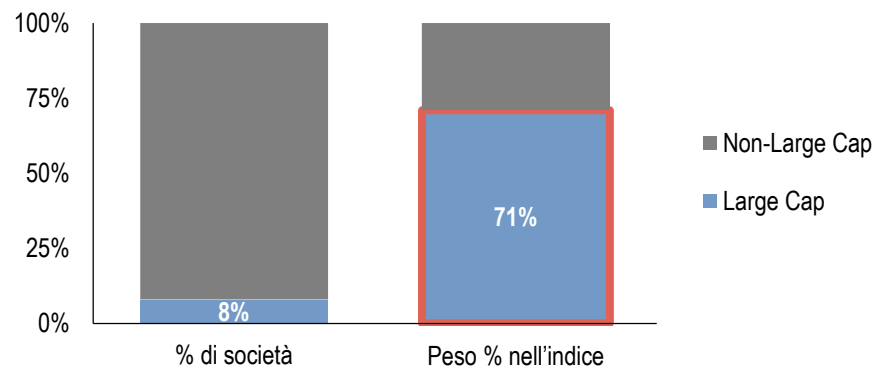
Le società tecnologiche rappresentano circa un terzo dell'MSCI ACWI...



... ma c'è un'elevata concentrazione di titoli statunitensi...



... con una predominanza di titoli *large cap*



Fonte: FactSet, al 30 settembre 2020. "Large cap" indica le società con una capitalizzazione di mercato superiore a 100 miliardi di Dollari.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI - È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

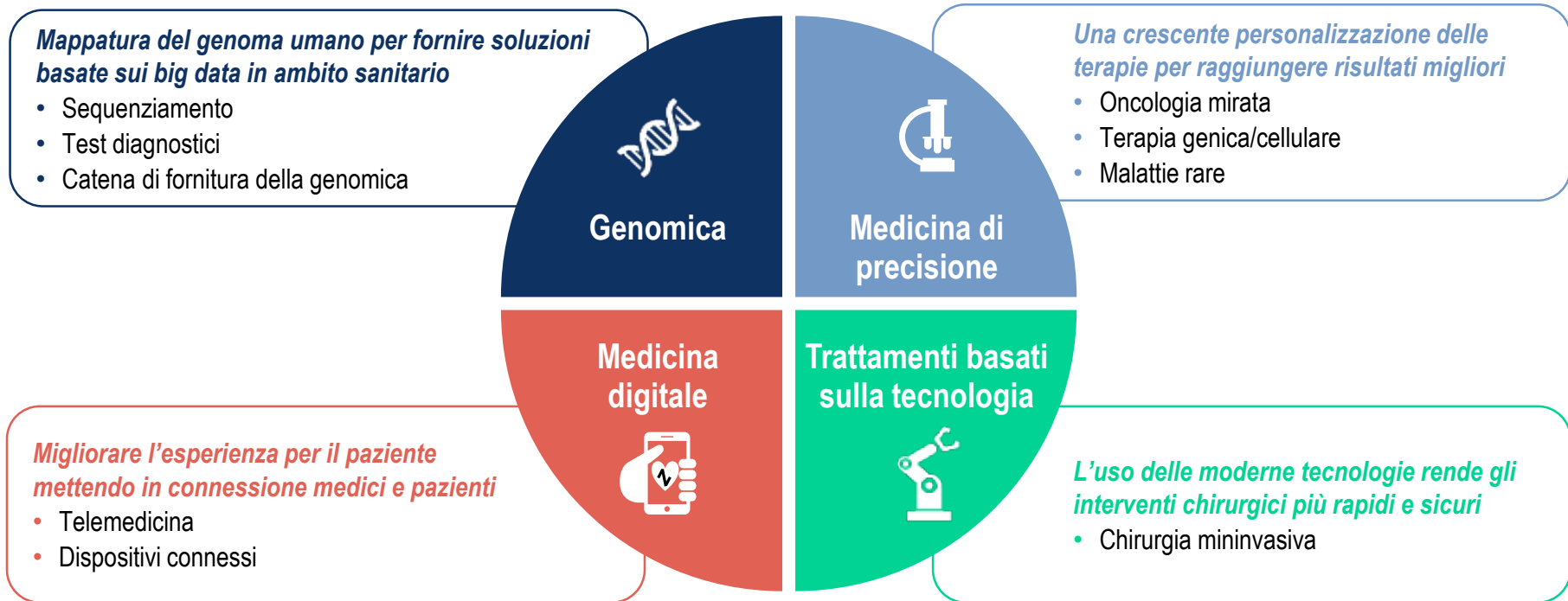


# I Trend del futuro

Il futuro della sanità

# L'innovazione nel settore sanitario ha raggiunto un importante punto di svolta

La tecnologia sta rivoluzionando il settore sanitario, creando soluzioni innovative e riducendo la curva dei costi



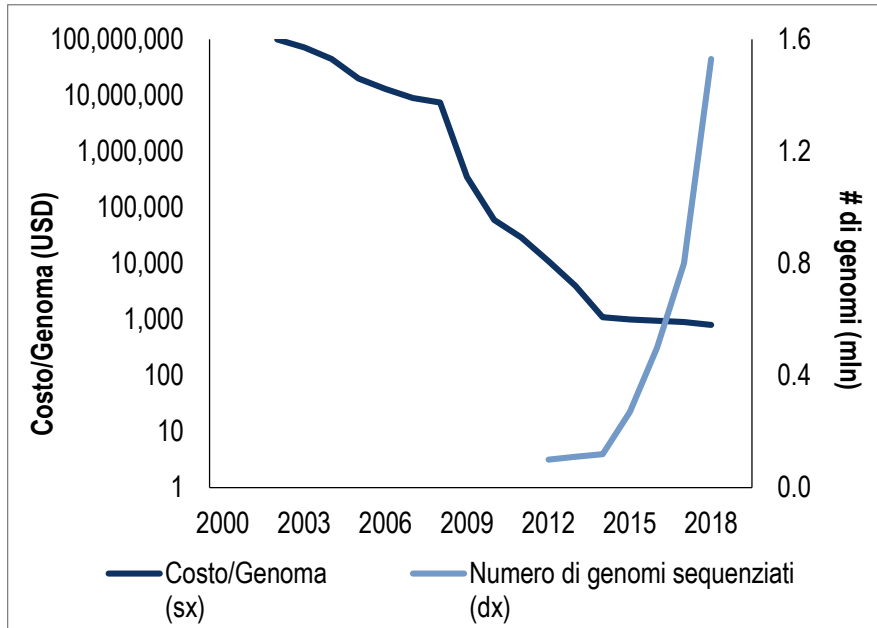


# Genomica

Il sequenziamento del genoma umano è destinato a rivoluzionare le cure sanitarie



## Il costo del sequenziamento del genoma umano è diminuito<sup>1</sup>...



## ...parallelamente all'accelerazione del ritmo dell'innovazione<sup>2</sup>



20 anni fa:

Costava **USD 2,7 miliardi**  
Richiede **13 anni**



Oggi:

Co sta **USD 750**  
Richiede **alcuni giorni**



Nel prossimo futuro:

Costerà **circa USD 100**  
Richiederà **alcune ore**

Fonte: <sup>1</sup> Illumina, NHGRI, US Census Bureau, 2019. <sup>2</sup> National Human Genome Research Institute, al 2020



# Medicina di precisione

Rendere possibile l'impossibile, grazie a terapie mediche personalizzate



Le terapie personalizzate conducono a risultati migliori...

## Tassi di fallimento della terapia nell'ambito della medicina non personalizzata<sup>1</sup>

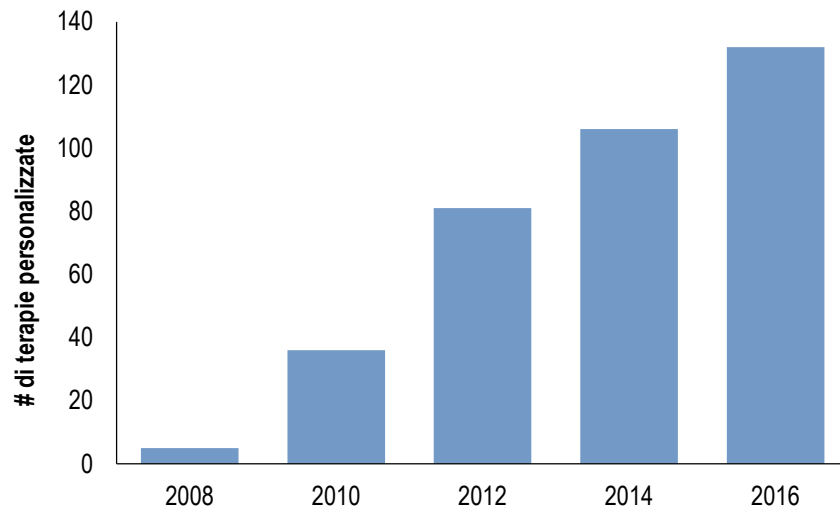


Una continua innovazione nel sequenziamento genico e nelle terapie personalizzate



... il che significa che le cure sanitarie non possono più basarsi su un modello incentrato su un unico approccio per tutti

## La medicina personalizzata applica le informazioni tratte dal genoma per selezionare la terapia su misura più efficace<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Forbes, <sup>2</sup> GSAM, Personalized Medicine Coalition, FDA. Ad ottobre 2016

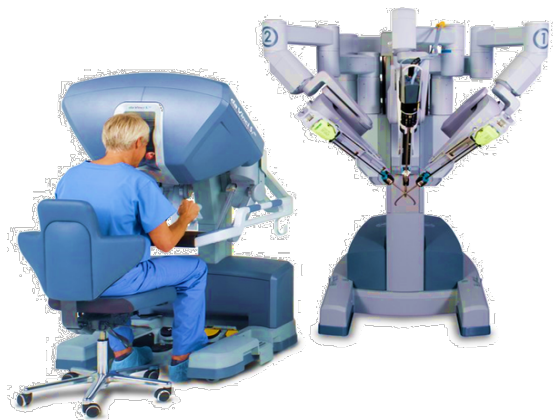


# Procedure basate sulla tecnologia

L'impiego delle moderne tecnologie in chirurgia migliora i risultati per i pazienti



La prossima era della chirurgia<sup>1</sup>...

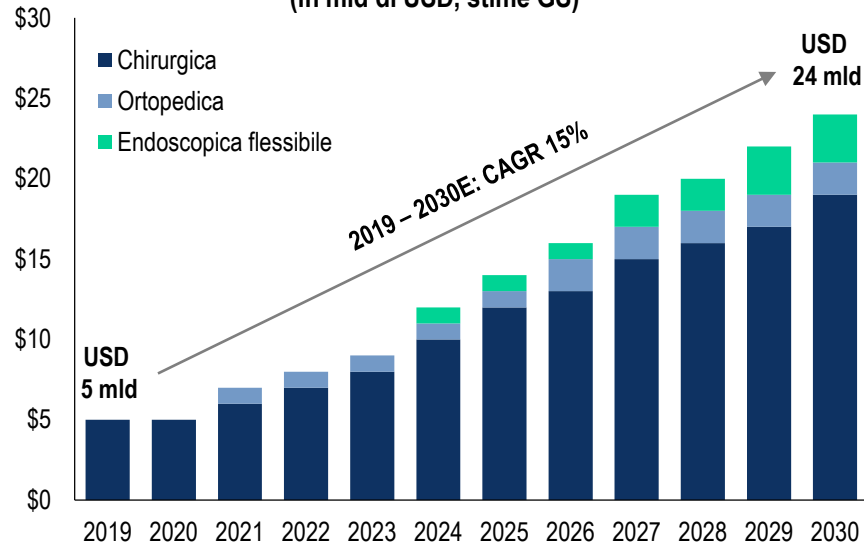


**Migliore per chirurghi e pazienti**

- Una maggiore precisione e controllo
- Incisioni ridotte e una ripresa più rapida

...e un mercato potenziale in rapida crescita

Ricavi della robotica medica a livello mondiale<sup>2</sup>  
(in mld di USD, stime GS)



Fonte: <sup>1</sup> Illumina. <sup>2</sup> Goldman Sachs Investment Research



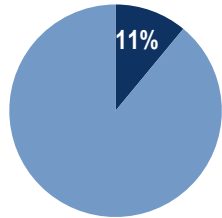
# Medicina digitale

Migliorare la connettività tra medici e pazienti



La pandemia di COVID-19 ha impresso un'accelerazione alla diffusione della telemedicina<sup>1</sup>...

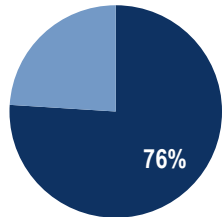
Numero di consumatori che utilizzerebbero la telemedicina:



Dimensioni del settore della telemedicina:

Un settore da **USD 3 miliardi**

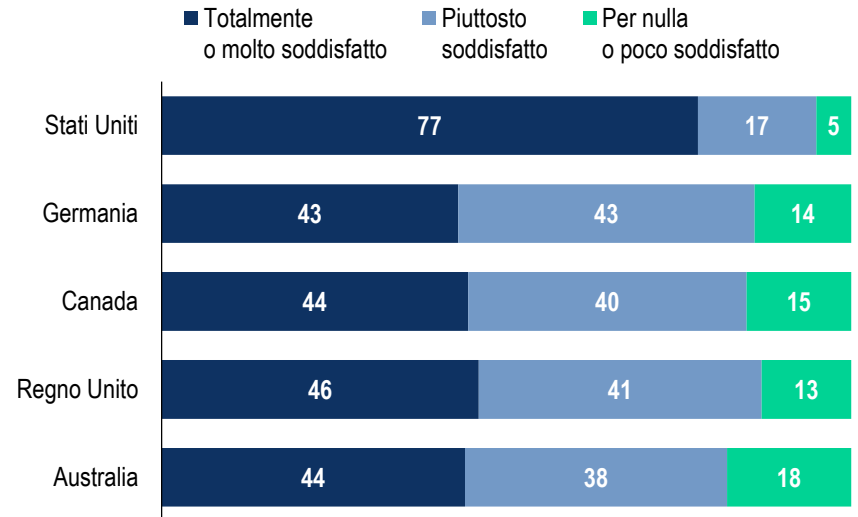
Dopo la pandemia



Potenziale per crescere fino a diventare un settore da **USD 250 miliardi**

... ed è probabile che le soluzioni adottate saranno mantenute nel lungo termine<sup>2</sup>

Soddisfazione dei pazienti riguardo ai servizi di telemedicina

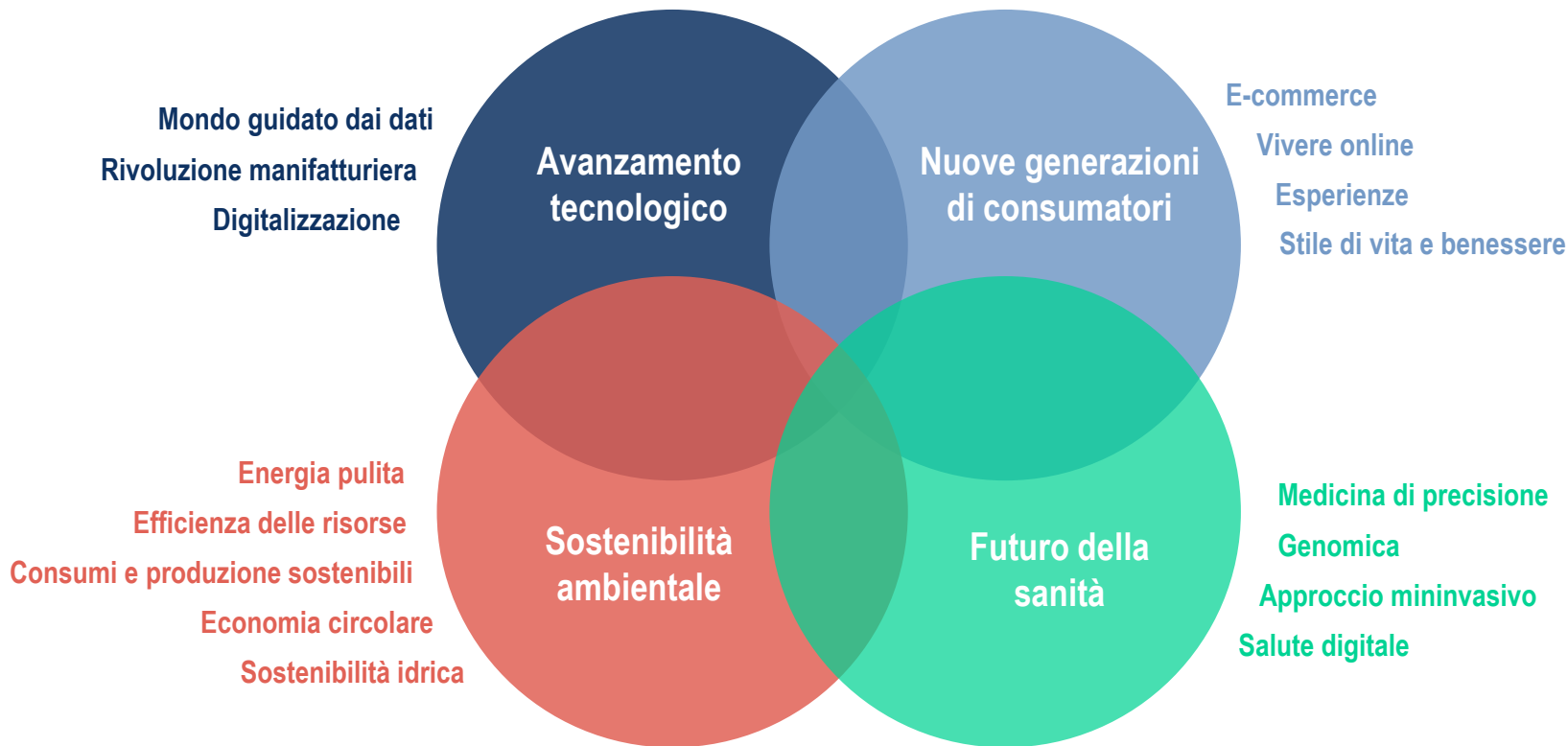


Fonte: <sup>1</sup> McKinsey Research (dati al 2020). <sup>2</sup> McKinsey Research (dati al 2018)

## Le soluzioni di GSAM

# I megatrend stanno ridefinendo lo scenario degli investimenti

Megatrend per il 2020 e oltre



Fonte: GSAM. A soli fini illustrativi.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI -È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO



# Le soluzioni di GSAM



1

**GS Global  
Millennials  
Equity Portfolio**

2

**GS Global  
Environmental  
Impact  
Equity Portfolio**

3

**GS Global  
Future Technology  
Leaders  
Equity Portfolio**

4

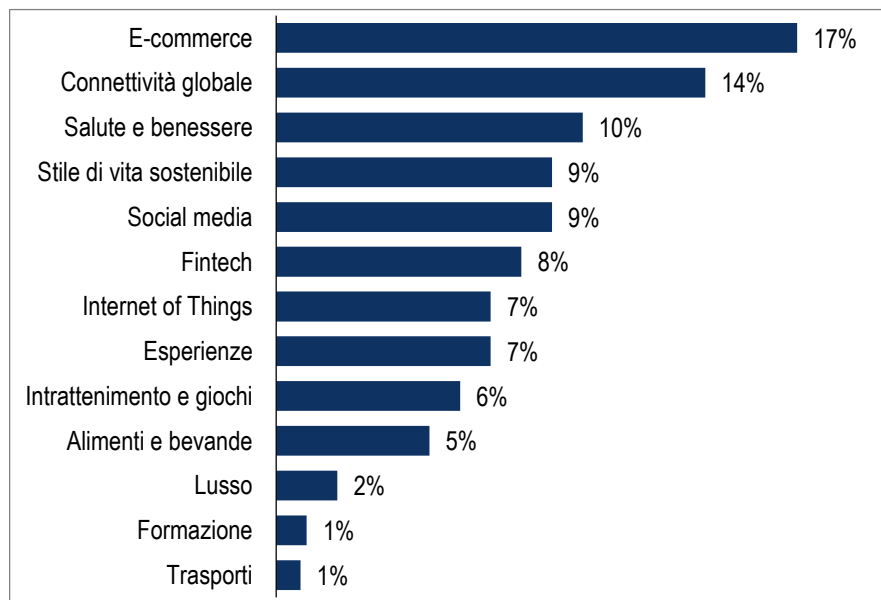
**GS Global  
Future  
Health Care  
Equity Portfolio**

# GS Global Millennials Equity Portfolio

# GS Global Millennials Equity Portfolio

## Esposizione tematica

### Allocazione di portafoglio in base ai sottotemi



### Principali posizioni di portafoglio in base ai sottotemi

Sottotema	Principale posizione	Peso in portafoglio (%)
E-Commerce	Amazon.com	5.8
Connettività globale	Alphabet	4.3
Fintech	MasterCard	3.4
Social Media	Facebook	3.4
Internet of Things	TSMC	3.3
Stile di vita sostenibile	NextEra Energy	3.1
Intrattenimento e giochi	Walt Disney Company	3.0
Salute e benessere	Nike	2.9
Esperienze	Live Nation Entertainment	2.7
Lusso	Moncler	2.0
Alimenti e bevande	Ocado Group	1.8
Formazione	New Oriental Education & Technology	1.1
Trasporti	XPeng	0.9

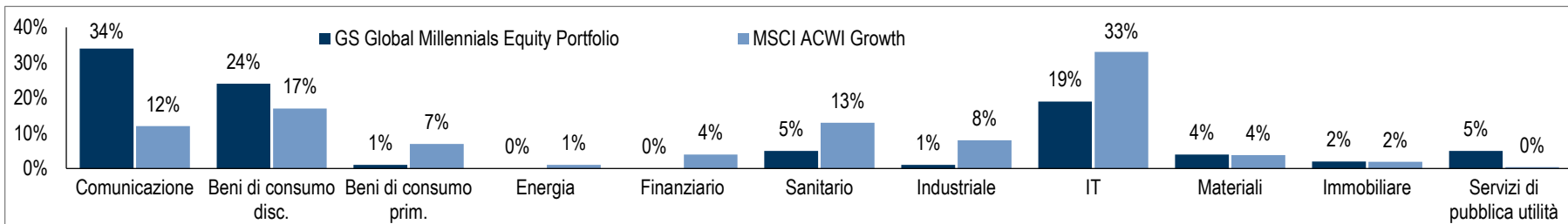
Fonte: GSAM, Factset. Al 30 novembre 2020. Il totale del grafico tematico potrebbe non essere esattamente pari al 100% a causa della liquidità in portafoglio. A soli fini illustrativi. Le posizioni e/o allocazioni di portafoglio sopra illustrate sono aggiornate alla data indicata e possono non essere rappresentative di investimenti futuri. Le partecipazioni e/o allocazioni illustrate potrebbero non rappresentare la totalità degli investimenti del fondo. Gli investimenti futuri potrebbero non essere remunerativi. I dati riportati si riferiscono ad un portafoglio rappresentativo, hanno valore puramente informativo e non sono indicativi di caratteristiche/rendimenti futuri del portafoglio. I risultati reali possono variare per ciascun cliente in ragione di specifiche linee guida del cliente e di altri fattori. Il portafoglio modello è stato scelto in quanto maggiormente rappresentativo della strategia proposta.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI - È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

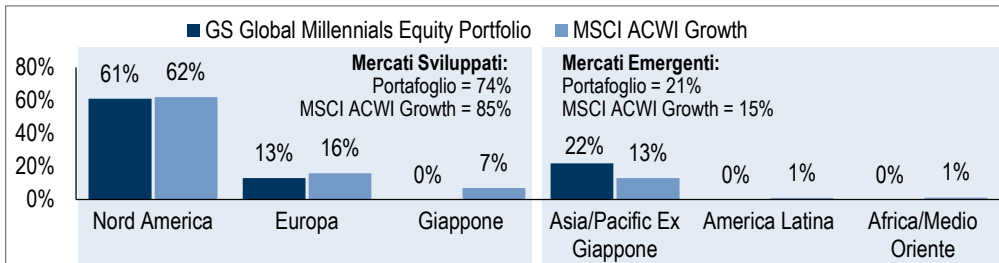
# GS Global Millennials Equity Portfolio

## Posizionamento

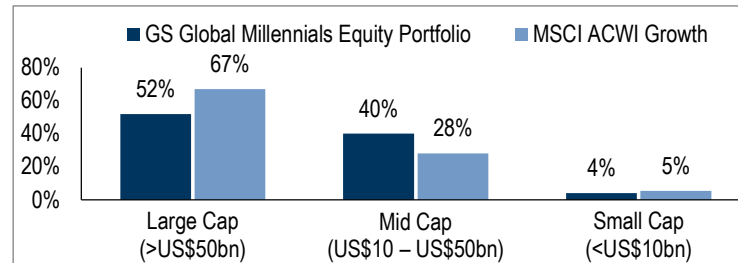
### Allocazione settoriale



### Allocazione regionale



### Allocazione per capitalizzazione<sup>1</sup>

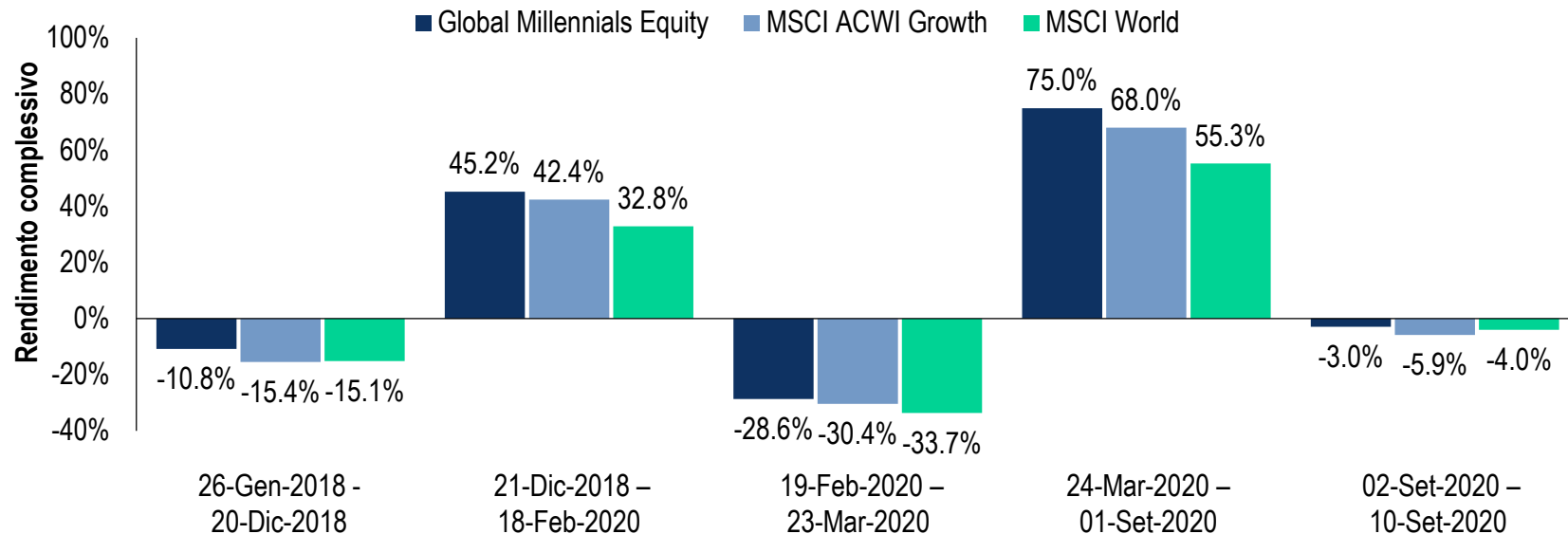


Fonte: FactSet, al 30 novembre 2020. MSCI ACWI Growth utilizzato come indice di riferimento. <sup>1</sup> Large Cap >US\$50bn, Mid cap: US\$10 – US\$50bn, Small Cap <US\$10bn. Le disponibilità e/o le allocazioni di portafoglio indicate sopra sono aggiornate alla data indicata e potrebbero non essere rappresentative degli investimenti futuri. Le posizioni e/o le allocazioni indicate potrebbero non rappresentare tutti gli investimenti del portafoglio. Gli investimenti futuri possono o meno essere redditizi. I dati mostrati sono di un portafoglio rappresentativo, sono solo a scopo informativo e non sono indicativi di future caratteristiche/rendimenti del portafoglio. I risultati effettivi possono variare per ciascun cliente a causa di specifiche linee guida del cliente e altri fattori. Il portafoglio rappresentativo è stato scelto come il più rappresentativo della strategia non ristretta proposta. Le informazioni presentate sopra sono Informazioni Supplementari mostrate a scopo illustrativo da utilizzare solo in considerazione delle considerazioni incluse nelle Informazioni Generali.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI – È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# GS Global Millennials Equity Portfolio

Una solida performance nelle varie fasi di mercato



Extra rendimento (%)	Rallentamento ciclico	Ripresa del mercato	Sell Off Covid-19	Rally del mercato	Tech Sell-Off
Vs MSCI ACWI Growth	+4.64	+2.79	+1.74	+6.95	+2.90
Vs MSCI World	+4.29	+12.39	+5.05	+19.73	+1.05

Fonte: GSAM, OPAL al 10 settembre 2020. La performance passata non è garanzia dei risultati futuri, che possono variare. ISIN: LU0786609700. Classe I ACC USD.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI - È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# GS Global Millennials Equity Portfolio

Performance netta - classe E



<i>Al 30 novembre 2020</i>	Rendimento netto (%)	MSCI ACWI Growth <sup>1</sup> (%)	Extra rendimento netto (%)	MSCI World <sup>2</sup> (%)	Extra rendimento netto (%)	Morningstar Rankings (%ile) <sup>3</sup>
Da inizio anno	36.31	19.27	<b>+17.04</b>	4.34	<b>+31.97</b>	8%
1 anno	37.49	21.23	<b>+16.26</b>	5.54	<b>+31.95</b>	9%
2 anni (ann.)	30.73	21.88	<b>+8.86</b>	11.41	<b>+19.33</b>	9%
3 anni (ann.)	22.04	16.15	<b>+5.88</b>	9.39	<b>+12.65</b>	7%
Dal 1 feb 2016 (ann.)	18.06	15.66	<b>+2.41</b>	10.78	<b>+7.29</b>	★★★★★

Fonte: GSAM al 30 novembre 2020. I rendimenti sono al netto delle commissioni. ISIN: LU1341142237. **Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri, che possono variare.** Fare riferimento alle note aggiuntive. La data 01/02/2016 rappresenta la data di lancio dell'attuale strategia. Benchmark: MSCI ACWI Growth (Net Total Return, Unhedged, EUR). <sup>1</sup> MSCI ACWI Growth è il benchmark ufficiale per il portafoglio. I rendimenti dell'indice <sup>2</sup> MSCI World sono stati presentati solo a scopo di confronto. Le classifiche di <sup>3</sup> Morningstar sono al 31 ottobre 2020 nell'universo Global Large Cap Equity Growth. Tutti i periodi superiori a un anno vengono annualizzati. © 2020 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui contenute: (1) sono di proprietà di Morningstar e / o dei suoi fornitori di contenuti; (2) non può essere copiato o distribuito; e (3) non è garantito che siano accurati, completi o tempestivi. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili per eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di queste informazioni.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI -È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# GS Global Environmental Impact Equity Portfolio

# GS Global Environmental Impact Equity Portfolio

## Principali caratteristiche



	Caratteristiche
<b>Approccio di investimento</b>	Fondamentale, <i>bottom-up</i>
<b>Stile di investimento</b>	Impact investing
<b>Lead Portfolio Manager</b>	Alexis Deladerrière, CFA
<b>Indice di riferimento</b>	MSCI ACWI
<b>Patrimonio in gestione</b>	USD 235 mln
<b>Data di lancio</b>	14 febbraio 2020
<b>Veicoli disponibili</b>	SICAV, gestioni separate

	Range obiettivo	Effettivo
<b>Numero di posizioni</b>	30 – 60	47
<b>Quota attiva</b>	>70%	101%
<b>Capitalizzazione</b>	All cap	40% in società small/mid cap

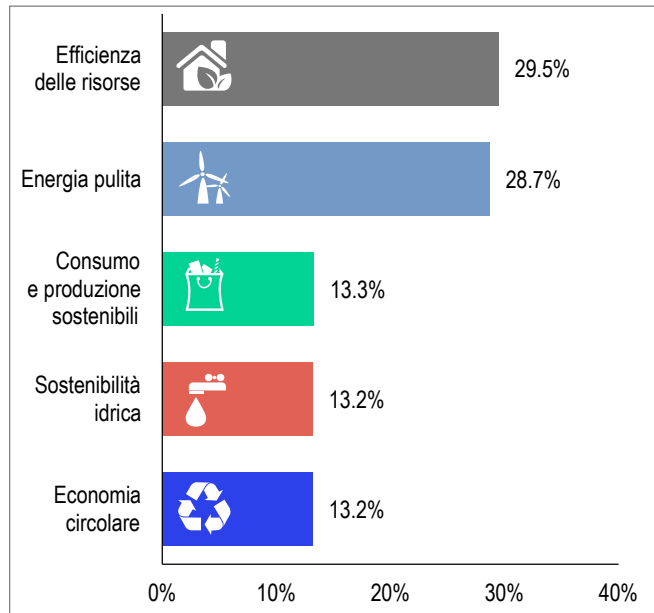
Fonte: Goldman Sachs Asset Management (GSAM), dati aggiornati al 30 novembre 2020. Indice di riferimento: Indice MSCI ACWI. Non vi è alcuna garanzia che questi obiettivi saranno raggiunti. Gli obiettivi sono soggetti a variazioni e sono aggiornati alla data di questa presentazione. I dati suindicati esprimono degli obiettivi e non forniscono garanzie in merito ai risultati futuri. Le posizioni e/o allocazioni di portafoglio sopra illustrate sono aggiornate alla data indicata e possono non essere rappresentative di investimenti futuri. Le partecipazioni e/o allocazioni illustrate potrebbero non rappresentare la totalità degli investimenti del fondo. Gli investimenti futuri potrebbero non essere remunerativi.



# GS Global Environmental Impact Equity Portfolio

Posizionamento al 30 novembre 2020

## Allocazione tematica



## Prime 10 posizioni

Società	Tema	Fondo (%)
Ecolab	Sostenibilità idrica	3.9
Aptiv	Efficienza delle risorse	3.6
Schneider Electric	Efficienza delle risorse	3.5
Infineon	Efficienza delle risorse	3.3
Delta Electronics	Efficienza delle risorse	3.3
Enel	Energia pulita	3.3
Trane Technologies	Efficienza delle risorse	3.2
DS Smith	Economia circolare	3.2
Deere	Consumo e produzione sostenibili	3.2
Ball Corporation	Economia circolare	3.1

## Primi 10 sottotemi

Sottotema	Fondo (%)
Produzione manifatturiera sostenibile	17.6
Trattamento delle acque	13.2
Veicoli elettrici e a guida autonoma	10.2
Servizi di rete	9.0
Eolico	8.0
Alimentare	7.0
Stoccaggio dell'energia	6.8
Gestione dei rifiuti	6.1
Agricoltura	5.9
Alternative all'usa e getta	4.0

Indice di riferimento: Indice MSCI ACWI. Eventuali riferimenti a decisioni di investimento hanno unicamente lo scopo di illustrare il nostro approccio e/o strategia di investimento e non sono indicativi della performance della nostra strategia nel suo complesso. Non si deve presumere che le decisioni di investimento illustrate nel presente documento saranno remunerative, né che le future decisioni di investimento saranno remunerative o genereranno performance equiparabili ai rendimenti degli investimenti menzionati nel presente documento. L'elenco completo delle raccomandazioni passate è disponibile su richiesta. Si veda la nota informativa. Le presenti informazioni sono fornite a titolo puramente illustrativo e non costituiscono una raccomandazione in materia di esposizioni del portafoglio di alcun cliente. Le esposizioni del portafoglio modello differiranno dalle esposizioni dei portafogli dei clienti in ragione di specifiche linee guida, obiettivi e restrizioni dei clienti.

# GS Global Environmental Impact Equity Portfolio

Posizionamento al 30 novembre 2020

## Allocazione geografica

Regione	Fondo (%)	MSCI ACWI (%)	Differenza (%)
America del Nord	42.1	60.4	-18.3
Europa	38.6	17.3	21.3
Giappone	10.6	6.9	3.7
Asia/Pacifico (escl. Giappone)	6.6	13.3	-6.6
Africa/Medio Oriente	--	1.2	-1.2
America Latina	--	1.0	-1.0

## Allocazione settoriale

Settore	Fondo (%)	MSCI ACWI (%)	Differenza (%)
Industriale	35.2	9.9	25.3
Materiali	24.0	4.8	19.2
IT	15.4	21.3	-5.8
Servizi pubblici	10.1	3.0	7.0
Beni primari	4.9	7.5	-2.7
Beni discrezionali	4.6	12.9	-8.3
Sanitario	2.8	11.9	-9.2
Energetico	1.0	3.1	-2.0
Comunicazione	--	9.4	-9.4
Finanziario	--	13.5	-13.5
Immobiliare	--	2.7	-2.7

## Allocazione per paesi

Paese	Fondo (%)	MSCI ACWI (%)	Differenza (%)
Stati Uniti	42.1	57.7	-15.6
Giappone	10.6	6.9	3.7
Paesi Bassi	5.7	1.0	4.6
Danimarca	4.4	0.7	3.8
Svizzera	4.3	2.6	1.7
Regno Unito	4.2	3.7	0.5
Francia	4.0	3.0	1.0
Germania	3.3	2.5	0.9
Taiwan	3.3	1.6	1.6
Italia	3.3	0.6	2.6
Cina	3.1	5.2	-2.1
Spagna	2.9	0.7	2.2
Belgio	1.8	0.3	1.6
Irlanda	1.7	0.2	1.5
Norvegia	1.4	0.2	1.2
Finlandia	1.0	0.3	0.8
Svezia	0.4	0.9	-0.5
Australia	0.3	1.8	-1.6

Indice di riferimento: Indice MSCI ACWI. Eventuali riferimenti a decisioni di investimento hanno unicamente lo scopo di illustrare il nostro approccio e/o strategia di investimento e non sono indicativi della performance della nostra strategia nel suo complesso. Non si deve presumere che le decisioni di investimento illustrate nel presente documento saranno remunerative, né che le future decisioni di investimento saranno remunerative o genereranno performance equiparabili ai rendimenti degli investimenti menzionati nel presente documento. Le presenti informazioni sono fornite a titolo puramente illustrativo e non costituiscono una raccomandazione in materia di esposizioni del portafoglio di alcun cliente. Le esposizioni del portafoglio modello differiranno dalle esposizioni dei portafogli dei clienti in ragione di specifiche linee guida, obiettivi e restrizioni dei clienti. L'elenco completo delle raccomandazioni passate è disponibile su richiesta. Si veda la nota informativa. Gli investimenti futuri potrebbero non essere remunerativi.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI -È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# GS Global Future Technology Leaders Equity Portfolio

# GS Global Future Technology Leaders Equity Portfolio

## Principali caratteristiche



### GS Global Future Technology Leaders Equity Portfolio

<b>Universo di investimento</b>	Tecnologia globale
<b>Indice di riferimento</b>	MSCI ACWI Select Information Technology + Communication Services + Internet & Direct Marketing Retail (escluse le società con capitalizzazione di mercato >USD 100 mld)
<b>Numero di titoli</b>	50-70
<b>Esposizione geografica</b>	Globale (Mercati Sviluppati e Mercati Emergenti)
<b>Capitalizzazione di mercato</b>	Small/mid cap (principalmente \$5-25 mld)
<b>Turnover annuo atteso</b>	40% - 80%
<b>Co-Lead Portfolio Manager</b>	Sung Cho, CFA Brook Dane, CFA Nathan Lin

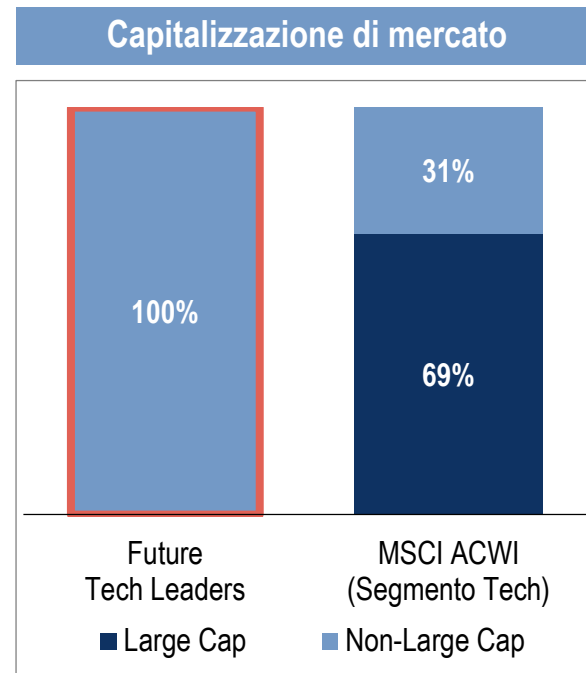
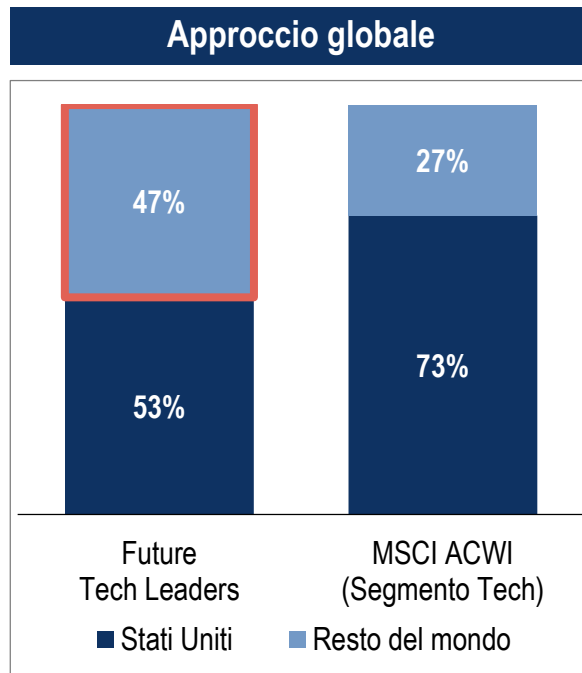
Al 30 settembre 2020. Il numero tipico di posizioni è soggetto a variazioni ed è aggiornato alla data di questa presentazione. Le posizioni e/o allocazioni di portafoglio sopra illustrate sono aggiornate alla data indicata e possono non essere rappresentative di investimenti futuri. Le partecipazioni e/o allocazioni illustrate potrebbero non rappresentare la totalità degli investimenti del fondo. Gli investimenti futuri potrebbero non essere remunerativi. Gli obiettivi sono soggetti a variazioni e sono aggiornati alla data di questa presentazione. I dati suindicati esprimono degli obiettivi e non forniscono garanzie in merito ai risultati futuri.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI -È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# GS Global Future Technology Leaders Equity Portfolio

Un approccio globale alla ricerca delle società che saranno i leader tecnologici di domani

- **Approccio globale:** il **47%** del portafoglio investe in titoli non statunitensi, con il **26%** nei mercati emergenti
- **Capitalizzazione di mercato:** capitalizzazione media pari **~\$35mld**, rispetto a \$562mld per l'MSCI ACWI Custom Tech Index<sup>1</sup>
- **Opportunità di crescita:** crediamo che il nostro team di esperti sia in grado di individuare interessanti opportunità di investimento a livello di **titoli** e di **settore**



Fonte: FactSet, al 30/6/2020. (1) MSCI ACWI Select Information Technology + Communication Services + Internet & Direct Marketing Retail. Si definiscono "Large Cap" le società con una capitalizzazione di mercato superiore a \$100mld. Le presenti informazioni sono fornite a scopo puramente illustrativo e non costituiscono una raccomandazione di esposizione per i conti dei clienti. Le esposizioni per il portafoglio modello differiscono dalle esposizioni relative al conto di un cliente a causa delle indicazioni specifiche dei clienti in merito a linee guida, obiettivi e limitazioni. Non vi è garanzia che gli obiettivi saranno raggiunti.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI -È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# GS Global Future Technology Leaders Equity Portfolio

La nostra filosofia di investimento

## Disruptor ~50%

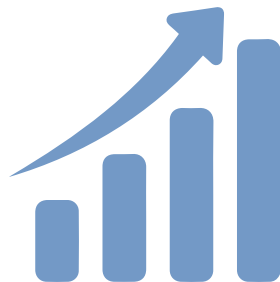
Società che sviluppano nuovi modelli o sfidano quelli esistenti



Intelligenza artificiale  
Big Data e Analytics  
Internet of Things

## Società in crescita ~40%

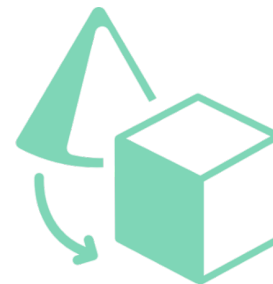
Società che consideriamo potenzialmente destinate a una crescita costante nel tempo



Internet  
Cloud Computing  
Servizi

## Società mature ~10%

Società mature che si adattano ai cambiamenti dettati dalle nuove tecnologie

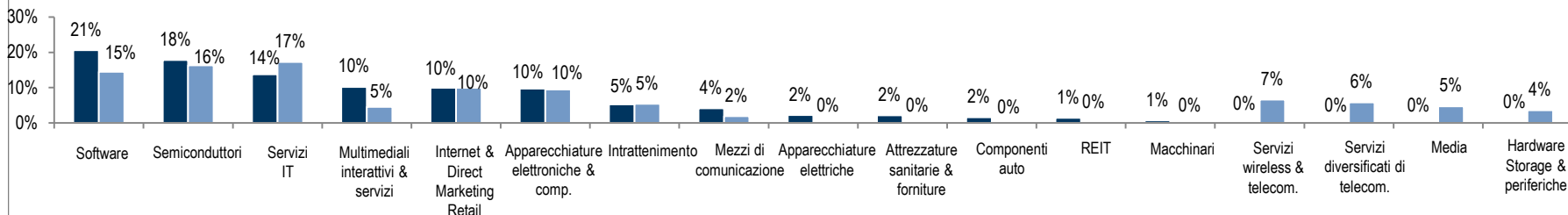


Sistemi/archiviazione  
Software  
Apparecchiature

# GS Global Future Technology Leaders Equity Portfolio

Posizionamento al 30 novembre 2020

## Posizionamento settoriale



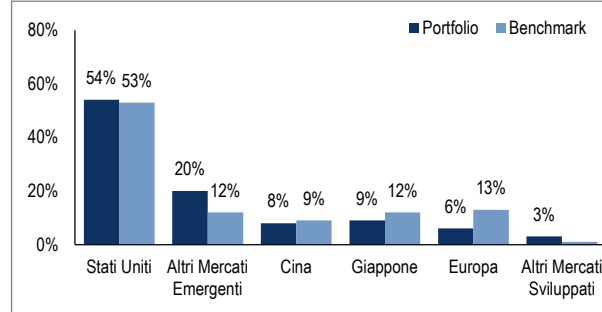
## Prime 10 posizioni

Titolo	Settore	Paese	Peso (%)
MercadoLibre, Inc.	Internet & Direct Marketing Retail	Argentina	3.3
ServiceNow, Inc.	Software	Stati Uniti	3.0
Fidelity National Information Services, Inc.	Servizi IT	Stati Uniti	2.9
Snap, Inc.	Multimediali interattivi & servizi	Stati Uniti	2.8
MediaTek Inc.	Semiconduttori	Taiwan	2.4
Workday, Inc.	Software	Stati Uniti	2.4
HubSpot, Inc.	Software	Stati Uniti	2.4
Marvell Technology Group Ltd.	Semiconduttori	Stati Uniti	2.3
Sea Ltd.	Intrattenimento	Singapore	2.3
NXP Semiconductors	Semiconduttori	Paesi Bassi	2.2

## Principali caratteristiche

	GS Global Future Technology Leaders Equity	Benchmark
Numero di posizioni	67	511
Capitalizzazione di mercato media ponderata	USD 43.8 mld	USD 57.3 mld
Peso delle prime 10 posizioni	26.2%	15.4%

## Esposizione geografica



Al 30 novembre 2020. Indice di riferimento: MSCI ACWI Select Information Technology + Communication Services + Internet & Direct Marketing Retail (ad esclusione delle società con capitalizzazione di mercato >USD 100 mld)  
 Fonte: Goldman Sachs Asset Management. Eventuali riferimenti a decisioni di investimento hanno unicamente lo scopo di illustrare il nostro approccio e/o strategia di investimento e non sono indicativi della performance della nostra strategia nel suo complesso. Non si deve presumere che le decisioni di investimento illustrate nel presente documento saranno remunerative, né che le future decisioni di investimento saranno remunerative o genereranno performance equiparabili ai rendimenti degli investimenti menzionati nel presente documento.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI – È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# GS Global Future Health Care Equity Portfolio



# GS Global Future Health Care Equity Portfolio

## Principali caratteristiche



Caratteristiche	
Approccio di investimento	Fondamentale, <i>bottom up</i>
Stile di investimento	Azioni del settore healthcare globale
Cogestori di portafoglio	Jenny Chang e Anant Padmanabhan, CFA
Indice di riferimento	Indice MSCI All Country World Health Care
Data di lancio	30 settembre 2020

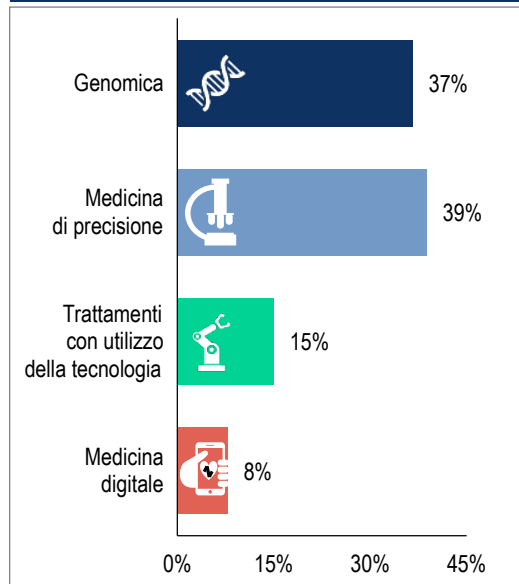
	Range obiettivo	Effettivo
Numero di posizioni	60 – 90	61
Capitalizzazione	<i>All Cap</i>	70% in società <i>small/mid cap</i>

Fonte: Goldman Sachs Asset Management (GSAM), al 30 settembre 2020. Indice di riferimento: Indice MSCI ACWI. Non vi è alcuna garanzia che questi obiettivi saranno raggiunti. Gli obiettivi sono soggetti a variazioni e sono aggiornati alla data di questa presentazione. I dati suindicati esprimono degli obiettivi e non forniscono garanzie in merito ai risultati futuri. Le posizioni e/o allocazioni di portafoglio sopra illustrate sono aggiornate alla data indicata e possono non essere rappresentative di investimenti futuri. Le partecipazioni e/o allocazioni illustrate potrebbero non rappresentare la totalità degli investimenti del fondo. Gli investimenti futuri potrebbero non essere remunerativi. L'elenco e la descrizione completi dei compositi di GSAM sono disponibili su richiesta. Le presenti informazioni sono fornite a titolo puramente illustrativo e non costituiscono una raccomandazione in materia di esposizioni del portafoglio di alcun cliente. Le esposizioni del portafoglio modello differiranno dalle esposizioni dei portafogli dei clienti in ragione di specifiche linee guida, obiettivi e restrizioni dei clienti. Le posizioni e/o allocazioni di portafoglio sopra illustrate sono aggiornate alla data indicata e possono non essere rappresentative di investimenti futuri. Le partecipazioni e/o allocazioni illustrate potrebbero non rappresentare la totalità degli investimenti del fondo. Gli investimenti futuri potrebbero non essere remunerativi.

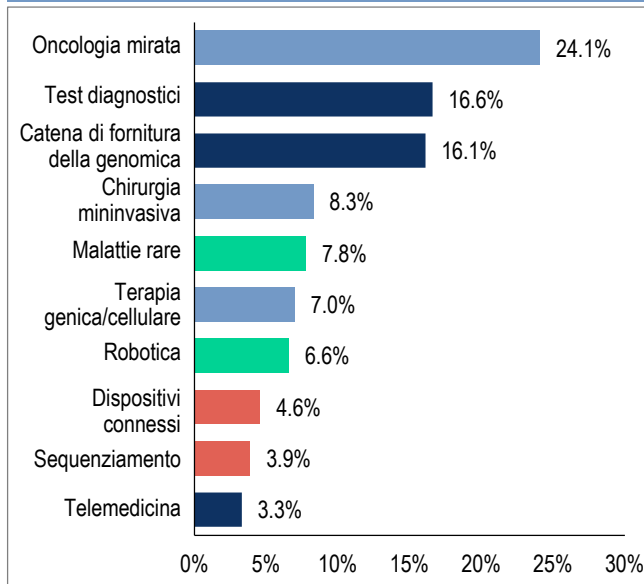
# GS Global Future Health Care Equity Portfolio

Posizionamento al 30 novembre 2020

## Allocazione per tema di investimento



## Allocazione per sottotema



## Principali posizioni per sottotema

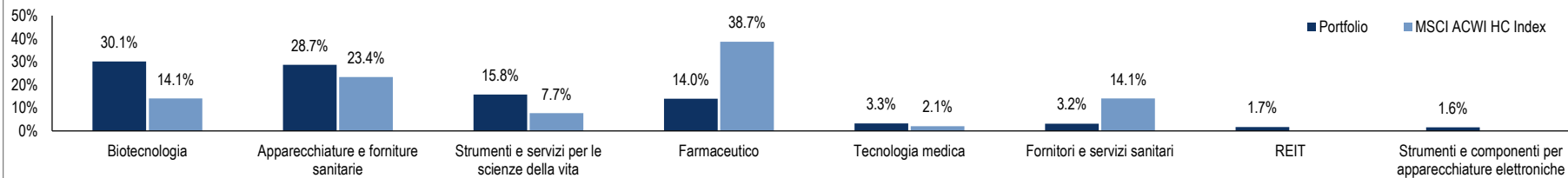
Tema/Sottotema	Principale posizione	Peso (%)
<b>Genomica</b>		
Sequenziamento	Illumina	2,0
Test diagnostici	PerkinElmer	3,1
Catena di fornitura della genomica	Catalent	3,2
<b>Medicina di precisione</b>		
Oncologia mirata	Eli Lilly	3,7
Terapia genica/cellulare	Sarepta	1,6
Malattie rare	Neurocrine	2,9
<b>Trattamenti con utilizzo della tecnologia</b>		
Robotica	Intuitive Surgical	3,0
Chirurgia mininvasiva	Boston Scientific	2,8
<b>Medicina digitale</b>		
Dispositivi connessi	Insulet	2,1
Telemedicina	Veeva	2,4

Indice di riferimento: Indice MSCI ACWI HC. Eventuali riferimenti a decisioni di investimento hanno unicamente lo scopo di illustrare il nostro approccio e/o strategia di investimento e non sono indicativi della performance della nostra strategia nel suo complesso. Non si deve presumere che le decisioni di investimento illustrate nel presente documento saranno remunerative, né che le future decisioni di investimento saranno remunerative o genereranno performance equiparabili ai rendimenti degli investimenti menzionati nel presente documento. L'elenco e la descrizione completi dei compositi di GSAM sono disponibili su richiesta. Non si dichiara in alcun modo che un portafoglio conseguirà o possa conseguire profitti o perdite simili a quanto riportato nel presente documento. Non è inteso rappresentare le posizioni di portafoglio o le ponderazioni settoriali di un portafoglio reale. Le presenti informazioni sono fornite a titolo puramente illustrativo e non costituiscono una raccomandazione in materia di esposizioni del portafoglio di alcun cliente. Le esposizioni del portafoglio modello differiranno dalle esposizioni dei portafogli dei clienti in ragione di specifiche linee guida, obiettivi e restrizioni dei clienti. Le posizioni e/o allocazioni di portafoglio sopra illustrate sono aggiornate alla data indicata e possono non essere rappresentative di investimenti futuri. Le partecipazioni e/o allocazioni illustrate potrebbero non rappresentare la totalità degli investimenti del fondo. Gli investimenti futuri potrebbero non essere remunerativi.

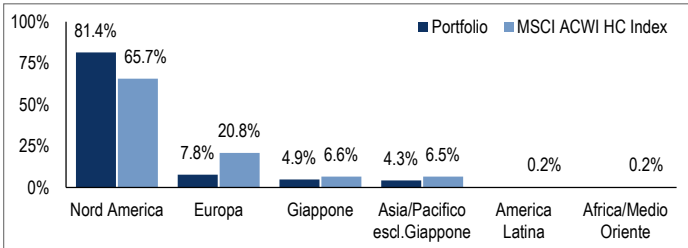
# GS Global Future Health Care Equity Portfolio

Posizionamento al 30 novembre 2020

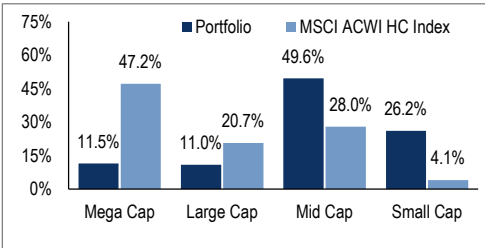
## Allocazione settoriale



## Allocazione geografica



## Allocazione per capitalizzazione di mercato



## Caratteristiche

	Future Healthcare Equity Portfolio	Indice MSCI ACWI Healthcare
Numero di posizioni	61	267
Capitalizzazione di mercato media ponderata	\$40.8 mld	\$127.1 mld
Dimensione media delle posizioni	1.5%	0.4%
Peso delle prime 10 posizioni	30.7%	33.7%

Indice di riferimento: Indice MSCI ACWI HC. Capitalizzazione di mercato: Mega Cap = >USD 100 mld; Large Cap = USD 100 – 50 mld; Mid Cap = USD 50 – 10 mld; Small Cap = <USD 10 mld. Eventuali riferimenti a decisioni di investimento hanno unicamente lo scopo di illustrare il nostro approccio e/o strategia di investimento e non sono indicativi della performance della nostra strategia nel suo complesso. Non si deve presumere che le decisioni di investimento illustrate nel presente documento saranno remunerative, né che le future decisioni di investimento saranno remunerative o genereranno performance equiparabili ai rendimenti degli investimenti menzionati nel presente documento. L'elenco e la descrizione completi dei compositi di GSAM sono disponibili su richiesta. Non si dichiara in alcun modo che un portafoglio conseguirà o possa conseguire profitti o perdite simili a quanto riportato nel presente documento. Non è inteso rappresentare le posizioni di portafoglio o le ponderazioni settoriali di un portafoglio reale. Le presenti informazioni sono fornite a titolo puramente illustrativo e non costituiscono una raccomandazione in materia di esposizioni del portafoglio di alcun cliente. Le esposizioni del portafoglio modello differiranno dalle esposizioni dei portafogli dei clienti in ragione di specifiche linee guida, obiettivi e restrizioni dei clienti. Le posizioni e/o allocazioni di portafoglio sopra illustrate sono aggiornate alla data indicata e possono non essere rappresentative di investimenti futuri. Le partecipazioni e/o allocazioni illustrate potrebbero non rappresentare la totalità degli investimenti del fondo. Gli investimenti futuri potrebbero non essere remunerativi.

Visitate il nostro sito web



**WWW.GSAMFUNDS.IT**

# Principali considerazioni sui rischi

GS Global Future Health Care Equity Portfolio



- 1. Rischio di concentrazione settoriale**
  - Gli investimenti sono concentrati in settori specifici che hanno registrato storicamente una sostanziale volatilità dei prezzi.
  - Vi è quindi una maggiore esposizione ad un rischio di perdita in conseguenza di sviluppi economici, aziendali, politici, ambientali o di altra natura, rispetto a un portafoglio i cui investimenti sono diversificati su settori differenti.
  - I titoli degli emittenti in cui investe il Fondo possono non presentare una liquidità di mercato sufficiente a consentirne la vendita in un momento vantaggioso o senza incorrere in sostanziali perdite di valore.

---

- 2. Rischio dello stile di investimento**
  - Differenti stili di investimento si basano sulla supposizione che nei mercati azionari siano presenti alcuni trend di crescita strutturale in grado di sostenere la crescita a lungo termine degli utili delle società allineate a tali tendenze.
  - Se questa supposizione dovesse rivelarsi errata, i rendimenti potrebbero risultare inferiori alle aspettative.

---

- 3. Rischio di mercato**
  - Il valore dei titoli in cui investe il portafoglio può aumentare o diminuire in risposta alle prospettive delle singole società, di particolari settori o governi, e/o alle condizioni economiche generali a livello mondiale, per effetto della crescente interconnessione globale fra le economie e i mercati finanziari globali.

# Considerazioni sui rischi

GS Global Environmental Impact Equity



## 1. **Rischio di concentrazione settoriale**

- Gli investimenti sono concentrati in settori specifici che hanno registrato storicamente una sostanziale volatilità dei prezzi.
- Vi è quindi una maggiore esposizione a un rischio di perdita in conseguenza di sviluppi economici, aziendali, politici, ambientali o di altra natura, rispetto a un portafoglio i cui investimenti sono diversificati su settori differenti.
- I titoli degli emittenti in cui investe il Fondo possono non presentare una liquidità di mercato sufficiente a consentirne la vendita in un momento vantaggioso o senza incorrere in sostanziali perdite di valore.

## 2. **Rischio dello stile di investimento**

- Differenti stili di investimento (ad esempio l'“impact investing”) si basano sulla supposizione che nei mercati azionari siano presenti alcuni trend di crescita strutturale in grado di sostenere la crescita a lungo termine degli utili delle società allineate a tali tendenze.
- Se questa supposizione dovesse rivelarsi errata, i rendimenti potrebbero risultare inferiori alle aspettative.

## 3. **Rischio di mercato**

- Il valore dei titoli in cui investe il portafoglio può aumentare o diminuire in risposta alle prospettive delle singole società, di particolari settori o governi, e/o alle condizioni economiche generali a livello mondiale, per effetto della crescente interconnessione fra le economie e i mercati finanziari globali.

# Considerazioni sui rischi



- **Rischio di mercato** - Il valore degli attivi del Fondo è generalmente determinato da una serie di fattori, tra cui anche i livelli di fiducia del mercato in cui sono negoziati.
- **Rischio operativo** - Il Fondo potrebbe subire perdite sostanziali a seguito di errori umani, malfunzionamento dei sistemi e/o dei processi, procedure o controlli inadeguati.
- **Rischio di liquidità** - È possibile che il Fondo non trovi sempre una controparte disposta ad acquistare gli attivi che intende smobilizzare, influenzandone la capacità di evadere prontamente eventuali richieste di rimborso.
- **Rischio di cambio** - Variazioni dei tassi di cambio possono ridurre o incrementare i rendimenti attesi dagli investitori, indipendentemente dalla performance di tali attivi. In determinati casi, le tecniche di investimento impiegate per limitare il rischio di fluttuazioni valutarie (tecniche di copertura) potrebbero non risultare efficaci. Tali tecniche di copertura comportano inoltre rischi addizionali connessi all'uso di derivati.
- **Rischio connesso al depositario** - Il Fondo può subire perdite in caso di insolvenza, inadempienza o comportamento scorretto da parte della banca depositaria, o del rispettivo delegato, responsabile della custodia degli attivi del Fondo.
- **Rischio di tasso** - Quando i tassi di interesse salgono, i prezzi delle obbligazioni scendono, riflettendo la possibilità per gli investitori di impiegare i propri fondi in attività offerenti rendimenti più vantaggiosi. I prezzi obbligazionari sono quindi esposti a movimenti dei tassi di interesse, i quali possono essere determinati da una serie di ragioni, politiche come economiche.
- **Rischio di credito** - Il mancato adempimento degli impegni di pagamento di una controparte o dell'emittente di un'attività finanziaria detenuta dal Fondo, avrà un impatto negativo sul Fondo.
- **Rischio connesso all'utilizzo di derivati** - l'utilizzo di derivati può causare perdite superiori all'investimento iniziale.
- **Rischio di controparte** - Esiste la possibilità che una controparte nelle operazioni effettuate dal Fondo non adempia ai propri obblighi, causando perdite per il Fondo.
- **Rischio connesso ai mercati emergenti** - I mercati emergenti possono comportare rischi più elevati dovuti a una minore liquidità e alla possibile assenza di adeguate strutture finanziarie, legali, sociali, politiche ed economiche, di protezione e di stabilità, oltre che a normative fiscali incerte.
- **Rischio connesso ai titoli high yield** - I titoli high yield, ovvero investimenti ad alto reddito, presentano generalmente un rischio di credito più elevato e una maggiore sensibilità agli sviluppi economici, registrando di conseguenza fluttuazioni più ampie rispetto ad altri strumenti finanziari caratterizzati da minori livelli di rendimento.

# Informazioni generali



Il presente documento è fornito unicamente a fini informativi, su richiesta del destinatario, e non costituisce un'offerta né una sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari.

**IL PRESENTE MATERIALE NON COSTITUISCE UN'OFFERTA NÉ UNA SOLLECITAZIONE ALL'INVESTIMENTO NELLE GIURISDIZIONI IN CUI TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE NON SIA AUTORIZZATA O SIA ILLEGALE, O IN RELAZIONE A PERSONE CUI NON SIA POSSIBILE PROPORRE LEGITTIMAMENTE DETTA OFFERTA O SOLLECITAZIONE.**

Si raccomanda ai potenziali investitori di informarsi in merito ai requisiti di legge e alle normative fiscali e di controllo valutario eventualmente applicabili nei rispettivi Stati di cittadinanza, residenza o domicilio.

**La performance passata non è garanzia dei risultati futuri, che possono variare. Il valore degli investimenti e i proventi che ne derivano sono soggetti a fluttuazioni e possono diminuire come aumentare. Si può verificare una perdita di capitale.**

Il presente documento è pubblicato da Goldman Sachs International, società autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority e della Prudential Regulation Authority.

## Documenti di offerta

Il presente documento è fornito su richiesta del destinatario unicamente a fini informativi e non costituisce una sollecitazione all'investimento nelle giurisdizioni in cui tale sollecitazione sia illegale, o in relazione alle persone cui sia illegale rivolgere una tale sollecitazione. Questa pubblicazione contiene unicamente informazioni selezionate sul fondo e non costituisce un'offerta di acquisto di azioni dello stesso. Prima di effettuare un investimento nel fondo, i potenziali investitori sono invitati a leggere attentamente le più recenti Informazioni chiave per l'investitore (KIID) e la documentazione d'offerta, fra cui anche il prospetto del fondo, che contiene fra l'altro informazioni dettagliate sui rischi associati all'investimento. Lo statuto, il prospetto, il supplemento al prospetto, il KIID e la più recente relazione annuale/semestrale del fondo sono disponibili gratuitamente presso l'agente per i pagamenti e per le informazioni, e/o presso il vostro consulente finanziario.

## Distribuzione delle azioni

In alcune giurisdizioni (fra cui, a titolo esemplificativo, i Paesi latino-americani, africani o asiatici) le azioni del fondo potrebbero non essere registrate per la distribuzione al pubblico. Pertanto, le azioni del fondo non possono essere oggetto di offerta o distribuzione in tali giurisdizioni, o ai residenti di tali giurisdizioni, salvo che tale offerta o distribuzione avvengano in conformità a esenzioni applicabili al collocamento privato di fondi di investimento collettivi e alle altre norme e regole giurisdizionali applicabili.

## Consulenza in materia di investimenti e perdite potenziali

I consulenti finanziari raccomandano generalmente di detenere un portafoglio di investimenti diversificato. Il fondo qui descritto non rappresenta in sé un investimento diversificato. Il presente documento non costituisce una raccomandazione di investimento o una consulenza fiscale. Prima di effettuare un investimento, i potenziali investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti fiscali e finanziari al fine di determinare se tale operazione sia compatibile con le loro esigenze.

Si consiglia agli investitori di effettuare l'operazione solo se dispongono delle necessarie risorse finanziarie per far fronte a un'eventuale perdita dell'intero investimento.



# Informazioni generali



## **Swing pricing**

Si prega di notare che il fondo applica una politica di swing pricing. Gli investitori devono essere consapevoli che talvolta la performance del fondo potrebbe differire dal risultato dell'indice di riferimento a causa dei soli effetti dello swing pricing più che in ragione di movimenti dei prezzi degli strumenti sottostanti.

Il processo di gestione del rischio di portafoglio è teso a monitorare e gestire il rischio, ma non implica un basso grado di rischio.

Questo documento è stato preparato da GSAM e non è un prodotto di Goldman Sachs Global Investment Research. I pareri e le opinioni espressi possono differire da quelli di Goldman Sachs Global Investment Research o di altre sezioni o divisioni di Goldman Sachs e delle relative società collegate. Gli investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti finanziari prima di acquistare o vendere qualsiasi titolo. Tali informazioni potrebbero non essere aggiornate e GSAM non ha alcun obbligo di fornire aggiornamenti o modifiche.

## **Indici di Benchmark**

Gli indici non sono gestiti attivamente. I dati relativi all'indice includono il reinvestimento di tutti i proventi o dividendi, a seconda dei casi, ma non riflettono la detrazione di eventuali commissioni o spese che possono ridurre i rendimenti. Gli investitori non possono investire direttamente in un indice.

Gli indici menzionati nel presente documento sono stati selezionati perché ben noti, facilmente riconoscibili da parte degli investitori, e riflettono gli indici che il Gestore, in parte sulla base delle prassi del settore, ritiene che forniscano un indice adeguato rispetto al quale valutare l'investimento o il più ampio mercato qui descritto. L'esclusione di hedge fund chiusi o "liquidati" può comportare una sopravvalutazione della performance generale degli hedge fund da parte del singolo indice.

I riferimenti a indici, benchmark o altre misure della performance di mercato relativa registrata in un determinato periodo di tempo hanno valore unicamente informativo e non implicano che il portafoglio raggiungerà risultati analoghi. La composizione dell'indice può non riflettere la strutturazione del portafoglio. Sebbene il portafoglio sia strutturato in modo da riflettere adeguati livelli di rischio e rendimento, le caratteristiche del portafoglio possono scostarsi da quelle del benchmark.

Il mercato valutario espone gli investitori a un grado sostanziale di leva finanziaria. Tale leva offre potenzialmente utili sostanziali ma implica anche un grado elevato di rischio, incluso il rischio di subire perdite altrettanto sostanziali. Queste operazioni sono adatte solamente agli investitori con esperienza in questo tipo di transazioni. Anche le fluttuazioni dei tassi di cambio influiscono sul valore di un investimento.

I titoli dei mercati emergenti possono essere meno liquidi e più volatili e sono esposti a una serie di rischi aggiuntivi fra cui, a titolo esemplificativo, le fluttuazioni dei tassi di cambio e l'instabilità del quadro politico. La strategia descritta può includere il ricorso a strumenti derivati. I derivati implicano spesso un grado elevato di rischio finanziario, in quanto una fluttuazione relativamente modesta del prezzo del titolo o del benchmark sottostante può tradursi in un movimento sproporzionatamente ampio del prezzo dello strumento derivato, e pertanto non sono adatti a tutti gli investitori. Non si rende alcuna dichiarazione in merito all' idoneità, per un particolare investitore, delle strategie e degli strumenti descritti.

Le Informazioni possono contenere dati calcolati retrospettivamente. Una performance basata su calcoli retrospettivi non è una performance reale, ma ipotetica. Si riscontrano frequentemente differenze sostanziali fra i risultati di performance calcolati retrospettivamente e i risultati effettivamente conseguiti da una strategia di investimento.

# Informazioni generali (continua)



Le previsioni economiche e di mercato qui presentate riflettono il nostro giudizio alla data di questa presentazione e sono soggette a modifica senza preavviso. Le presenti previsioni non tengono conto degli specifici obiettivi di investimento, delle restrizioni, della situazione finanziaria e fiscale o di altre esigenze di clienti specifici. I dati effettivi possono variare e tali cambiamenti possono non essere qui rappresentati. Le presenti previsioni sono soggette a elevati livelli di incertezza che potrebbero influire sulla performance effettiva. Di conseguenza, le presenti previsioni devono essere considerate come una semplice esemplificazione di una vasta gamma di possibili risultati. Le presenti previsioni sono calcolate sulla base di ipotesi, possono essere soggette a revisioni significative e possono cambiare sensibilmente al variare delle condizioni economiche e di mercato. Goldman Sachs non ha alcun obbligo di fornire aggiornamenti o modifiche alle presenti previsioni. I case study e gli esempi sono indicati ai soli fini illustrativi e non costituiscono risultati effettivi.

I pareri e le opinioni espressi hanno meri fini informativi e non costituiscono una raccomandazione da parte di GSAM di acquistare, vendere o detenere titoli. Tali pareri e opinioni sono aggiornati alla data di questa presentazione, possono essere soggetti a modifiche e non devono essere interpretati come una consulenza di investimento.

Il Global Industry Classification Standard (GICS) è stato sviluppato da ed è proprietà esclusiva, e un marchio di servizio, di Morgan Stanley Capital International Inc. (MSCI) e Standard & Poor's, una divisione di The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P), ed è concesso in licenza d'uso a Goldman Sachs. Né MSCI, né S&P né alcuna altra parte coinvolta nello sviluppo o nella compilazione del GICS o di qualsiasi altra classificazione GICS rendono una qualsiasi garanzia o dichiarazione, espressa o implicita, relativamente a tale standard o classificazione (o ai risultati ottenibili attraverso il loro utilizzo), e tutte le parti sopra citate escludono esplicitamente ogni garanzia di originalità, precisione, completezza, commerciabilità o idoneità per un particolare scopo in relazione a tale standard o classificazione. Salvo quanto sopra affermato, in nessun caso MSCI, S&P, le rispettive società collegate o le altre parti terze coinvolte nello sviluppo o nella compilazione del GICS o di eventuali classificazioni GICS potranno essere ritenute responsabili per eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o danni di qualsiasi altra natura (inclusa la perdita di profitti), anche se informate della possibilità di tali danni.

Le presenti informazioni esaminano l'attività generale del mercato, i trend dell'industria o del settore, o le altre condizioni economiche, di mercato o politiche in senso lato, e non devono essere interpretate come una ricerca o una consulenza sugli investimenti. Il presente materiale è stato preparato da GSAM e non costituisce una ricerca finanziaria né un prodotto di Goldman Sachs Global Investment Research (GIR). Non è stato preparato in conformità alle disposizioni di legge volte a promuovere l'indipendenza dell'analisi finanziaria e non è soggetto ad un divieto di negoziazione a seguito della distribuzione della ricerca finanziaria. I pareri e le opinioni espressi possono differire da quelli di Goldman Sachs Global Investment Research o di altre sezioni o divisioni di Goldman Sachs e delle relative società collegate. Gli investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti finanziari prima di acquistare o vendere qualsiasi titolo. Tali informazioni potrebbero non essere aggiornate e GSAM non ha alcun obbligo di fornire aggiornamenti o modifiche.

Il tracking error (TE) è una possibile misura della dispersione dei rendimenti di un portafoglio rispetto al benchmark prestabilito. Più specificamente, il tracking error esprime la deviazione standard di tali extra rendimenti. I dati di TE sono rappresentazioni di aspettative statistiche rientranti nelle "normali" distribuzioni dei modelli di rendimento. Le normali distribuzioni statistiche dei rendimenti indicano che, per circa due terzi del tempo, il rendimento lordo annuale dei portafogli si manterrà entro un range analogo al rendimento del benchmark più o meno il TE, qualora il mercato si comporti nella maniera suggerita dai rendimenti storici. Conseguentemente, l'obiettivo di TE si basa su probabilità statistiche (e sul linguaggio dell'incertezza) e non può essere ritenuto predittivo dei risultati reali. Inoltre, il tracking error passato non è indicativo del TE futuro e non vi sono garanzie che il TE effettivo del portafoglio si attesti sui livelli specificati negli obiettivi di investimento o suggeriti dalle nostre previsioni.

I riferimenti a indici, benchmark o altre misure della performance di mercato relativa registrata in un determinato periodo di tempo hanno valore unicamente informativo e non implicano che il portafoglio raggiungerà risultati analoghi. La composizione dell'indice può non riflettere la strutturazione del portafoglio. Sebbene il portafoglio sia strutturato in modo da riflettere adeguati livelli di rischio e rendimento, le caratteristiche del portafoglio possono scostarsi da quelle del benchmark.

Le posizioni e/o allocazioni di portafoglio sopra illustrate sono aggiornate alla data indicata e possono non essere rappresentative di investimenti futuri. Le partecipazioni e/o allocazioni illustrate potrebbero non rappresentare la totalità degli investimenti del fondo. Gli investimenti futuri potrebbero non essere remunerativi.

# Informazioni generali (continua)



MSCI riceve una remunerazione a fronte della concessione in licenza dei propri indici a parti terze. I ricavi di MSCI Inc. comprendono commissioni basate su attivi negli Investimenti indicizzati. Informazioni a tale riguardo sono contenute nei report aziendali consultabili nella sezione Investor Relations del sito [www.msci.com](http://www.msci.com).

MSCI ESG Research LLC è un Consulente per gli investimenti autorizzato ai sensi dell'Investment Advisers Act del 1940, ed è una controllata di MSCI Inc. Salvo che in relazione ai prodotti o servizi applicabili di MSCI ESG Research, né MSCI né i suoi prodotti o servizi raccomandano, avallano, approvano o comunque esprimono un giudizio su qualsiasi emittente, titolo, prodotto finanziario o strumento o strategia di trading, e i prodotti e servizi di MSCI non sono intesi costituire una consulenza di investimento o una raccomandazione di prendere (o non prendere) qualsiasi tipo di decisione di investimento, e non devono quindi essere intesi come tali. Gli emittenti menzionati od inclusi in qualsiasi materiale di MSCI ESG Research possono includere MSCI Inc., clienti di MSCI o fornitori di MSCI, e possono inoltre acquistare ricerche od altri prodotti o servizi da MSCI ESG Research. I materiali di MSCI ESG Research, compresi i materiali utilizzati negli Indici ESG o in altri prodotti di MSCI, non sono stati sottoposti alla United States Securities and Exchange Commission o ad altri enti normativi, né hanno ricevuto alcuna approvazione da essi.

Qualsiasi uso od accesso a prodotti, servizi o informazioni di MSCI richiede la concessione di una licenza da parte di MSCI. MSCI, Barra, RiskMetrics, IPD, FEA, InvestorForce ed altri marchi e nomi di prodotti MSCI sono marchi commerciali, marchi di servizio o marchi registrati di MSCI o delle sue controllate negli Stati Uniti e in altre giurisdizioni. Il Global Industry Classification Standard (GICS) è stato sviluppato da, ed è proprietà esclusiva di, MSCI e Standard & Poor's. "Global Industry Classification Standard (GICS)" è un marchio di servizio di MSCI e Standard & Poor's.

Le strategie ambientali, sociali e di governance (Environmental, Social, and Governance, "ESG") possono assumere rischi od eliminare esposizioni ritrovabili in altre strategie o benchmark di mercato più ampi, a causa dei quali la performance di tali strategie potrebbe divergere da quella di tali altre strategie o benchmark di mercato. Le strategie ESG saranno esposte ai rischi associati alle asset class degli investimenti sottostanti. Inoltre, la domanda in alcuni mercati o settori considerati dalle strategie ESG potrebbe non evolversi come previsto o svilupparsi più lentamente del previsto.

Non è possibile investire direttamente in un indice. L'esposizione a un'asset class o una strategia di trading o altra categoria rappresentata da un indice è disponibile unicamente tramite strumenti di investimento di terzi (se del caso) basati su tale indice. MSCI non emette, né promuove, avalla, commercializza, offre, rivede od esprime in altro modo alcun giudizio in relazione a qualsiasi fondo, ETF, strumento derivato od altro titolo, investimento, prodotto finanziario o strategia di trading basati su un indice MSCI, o a questo collegati, o che mirano a generare un rendimento legato alla performance di un indice MSCI (collettivamente, "Investimenti indicizzati"). MSCI non assicura in alcun modo che un Investimento indicizzato possa replicare accuratamente la performance dell'indice o fornire rendimenti positivi. MSCI Inc. non è un consulente per gli investimenti o un fiduciario e non rende alcuna dichiarazione riguardo all'opportunità di investire in qualsivoglia Investimento indicizzato.

I rendimenti degli Indici non esprimono i risultati della reale attività di negoziazione di asset/titoli investibili. MSCI gestisce e calcola gli indici, ma non gestisce attività reali. I rendimenti degli indici non riflettono il pagamento di oneri o commissioni di vendita che un investitore potrebbe dover pagare all'atto dell'acquisto dei titoli sottostanti l'indice o degli Investimenti indicizzati. A causa dell'imposizione di queste commissioni ed oneri, la performance di un Investimento indicizzato potrebbe differire dalla performance dell'indice MSCI.

Le società costituenti gli indici azionari MSCI sono società quotate, che sono incluse od escluse dagli indici in base alle metodologie applicate dagli indici considerati. Pertanto, le società incluse negli indici azionari MSCI potrebbero comprendere MSCI Inc., clienti di MSCI o fornitori di MSCI. L'inclusione di un titolo in un indice MSCI non costituisce una raccomandazione da parte di MSCI di acquistare, vendere o detenere tale titolo, né deve essere considerata come una consulenza di investimento.

I dati e le informazioni prodotti dalle diverse collegate di MSCI Inc., compresi MSCI ESG Research LLC e Barra LLC, possono essere utilizzati ai fini del calcolo di alcuni indici MSCI. Ulteriori informazioni sono riportate nelle metodologie dei relativi indici, sul sito [www.msci.com](http://www.msci.com).

# Informazioni generali (continua)



Questo materiale contiene informazioni che fanno riferimento a performance passate o che sono alla base di decisioni di investimento pregresse. Queste informazioni non dovrebbero essere considerate come una raccomandazione attuale, come ricerca o consulenza di investimento. Non bisogna assumere che qualsiasi decisione di investimento si rivelerà proficua, o che eguaglierà le performance qui discusse. Qualsiasi riferimento a una decisione di investimento è volta unicamente ad illustrare il nostro approccio di investimento e/o la nostra strategia, ma non è indicativa della performance complessiva della nostra strategia. Qualsiasi di queste illustrazioni non è necessariamente rappresentativa delle altre decisioni di investimento.

Questo materiale è stato preparato da GSAM e non è una ricerca finanziaria né un prodotto di Goldman Sachs Investment Research (GIR). Non è stato preparato in conformità alle previsioni di legge volte a promuovere l'indipendenza dell'analisi finanziaria e non è oggetto ad alcuna proibizione a scambiare titoli a seguito della disseminazione di ricerca finanziaria. Le view e le opinioni espresse possono differire da quelle di Goldman Sachs Investment research e da altri dipartimenti o divisioni di Goldman Sachs e le sue affiliate. Tali informazioni potrebbero non essere più attuali e GSAM non ha alcun obbligo di fornire aggiornamenti o variazioni.

I posizionamenti di portafoglio sopra descritti sono alla data indicata e potrebbero non essere rappresentativi degli investimenti futuri. I posizionamenti potrebbero non essere rappresentativi dell'intero portafoglio. Gli investimenti futuri possono essere o non essere proficui.

Il capitale è a rischio.

Sebbene alcune informazioni siano state ottenute da fonti ritenute attendibili, non ne garantiamo l'esattezza, la completezza o la correttezza. Non è stata verificata indipendentemente l'accuratezza e la completezza di tutte le informazioni disponibili da fonti pubbliche.

Il beta previsto si basa su metodi statistici e su una serie di ipotesi fisse che riflettono le reali caratteristiche di un portafoglio rappresentativo nell'ambito della strategia. Tali ipotesi fisse e modelli statistici potrebbero non essere ritenuti ragionevolmente adeguati. I suddetti modelli presentano delle limitazioni, poiché le ipotesi su cui si basano possono non corrispondere all'opinione di consenso, oppure il modello potrebbe non essere aggiornato in modo da riflettere le attuali condizioni economiche o di mercato. Conseguentemente, questi modelli non devono essere utilizzati come riferimento per effettuare previsioni sui risultati futuri. Goldman Sachs non è tenuta a fornire ai destinatari del presente documento eventuali aggiornamenti o modifiche di tali dati.

Qualsiasi riferimento a uno specifico titolo / società non costituisce una raccomandazione a comprare, vendere, detenere o investire direttamente in una società o nei titoli da essa emessi. Non si deve assumere che le decisioni di investimento future saranno proficue o avranno rendimenti pari a quelli qui descritti.

Nel Regno Unito, questo materiale costituisce una promozione finanziaria ed è stato approvato da Goldman Sachs International, che è autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e regolata dalla Financial Conduct Authority e Prudential Regulation Authority

**Le performance passate non garantiscono risultati futuri, che possono variare. Il valore degli investimenti e il reddito derivante dagli investimenti oscillano e possono aumentare o diminuire. Può verificarsi una perdita di capitale.**

## Riservatezza

Nessuna parte di questo materiale può, senza il previo consenso scritto di GSAM, essere (i) riprodotta, fotocopiata o duplicata, in qualsiasi forma, con qualsiasi mezzo, o (ii) distribuita a qualsiasi persona che non sia un dipendente, un funzionario, un amministratore o un agente autorizzato del destinatario.

© 2020 Goldman Sachs. Tutti i diritti riservati. Compliance code: 205325-OTU-1203850, 211898-OTU-1241584, 220116-TMPL-11/2020-1295213, 223276-OTU-1308882

**AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI –È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO**