



**Asset
Management**

Goldman Sachs Asset Management

Trends Evolve. Investments Adapt.

Aggiornamento per Allianz Bank

Emanuele Negro

Executive Director

 (+39) 02 8022 2015

 (+39) 340 5003445

 Emanuele.Negro@gs.com



- **Aggiornamento di mercato**
- **XTREND GS Global Millennials**
- **XTREND GS Future Tech Leaders**
- **XTREND GS Environmental Impact**
- **XCLASSIC GS Emerging Eq ESG**

Aggiornamento di mercato

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il KIID, che il proponente l'investimento deve consegnare prima della sottoscrizione, e il Prospetto disponibile sul sito Internet: <https://assetmanagement.gs.com/content/gsam/ita/it/advisors/homepage.html> e presso gli intermediari collocatori.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI



Una ripresa a V(accino) della crescita globale

Crescita del PIL reale Variazione % a/a	2020	2021 (F)		2022 (F)	
		GS	Cons.	GS	Cons.
Stati Uniti	-3,5	5,7	6,2	4,5	4,0
Giappone	-4,8	2,9	2,9	3,2	2,1
Eurozona	-6,8	5,3	4,1	4,6	4,2
Italia	-8,9	6,4	5,7	4,5	4,2
Regno Unito	-9,9	7,1	5,5	5,9	5,7
Cina	2,3	8,2	8,5	5,6	5,5
India	-7,0	9,3	7,4	7,4	6,1
Russia	-3,1	4,3	3,0	3,7	2,5
Brasile	-4,1	5,5	3,5	2,1	2,4
Mercati Sviluppati	-5,1	5,5	5,0	4,4	3,8
Mercati Emergenti	-2,0	7,1	5,2	5,0	5,3
Mondo	-3,4	6,4	5,8	4,8	4,1

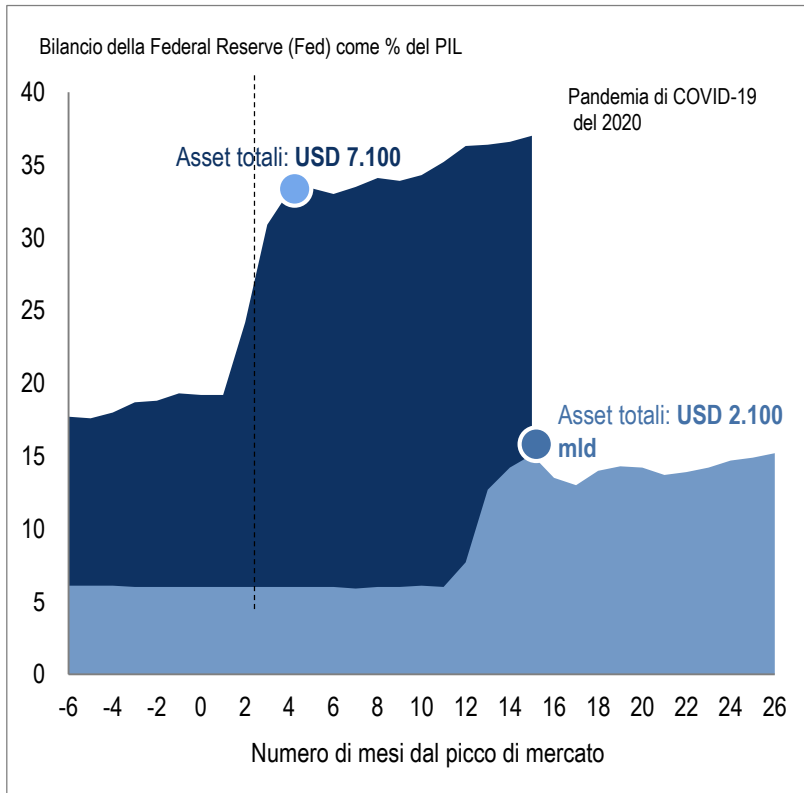
Fonte: Goldman Sachs Global Investment Research e Goldman Sachs Asset Management. Al 7 settembre 2021. "PIL" indica il Prodotto Interno Lordo. "F" indica una previsione. "Cons." indica le previsioni di consenso. "A/a" si riferisce alla variazione su base annuale. Le previsioni economiche e di mercato qui riportate hanno fini informativi alla data di questa presentazione. Non può esservi alcuna garanzia che le previsioni si realizzino.

Politiche di supporto

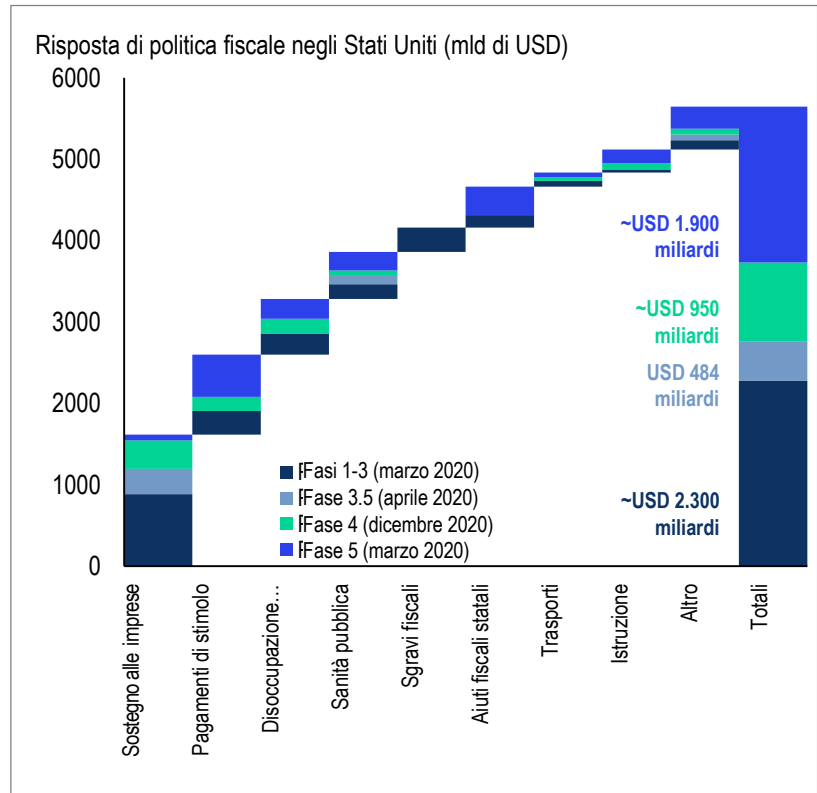
Nelle economie avanzate, la risposta di politica monetaria e fiscale è stata rapida e consistente



La risposta di politica monetaria è stata rapida e consistente



La risposta di politica fiscale ha superato di gran lunga quelle precedenti

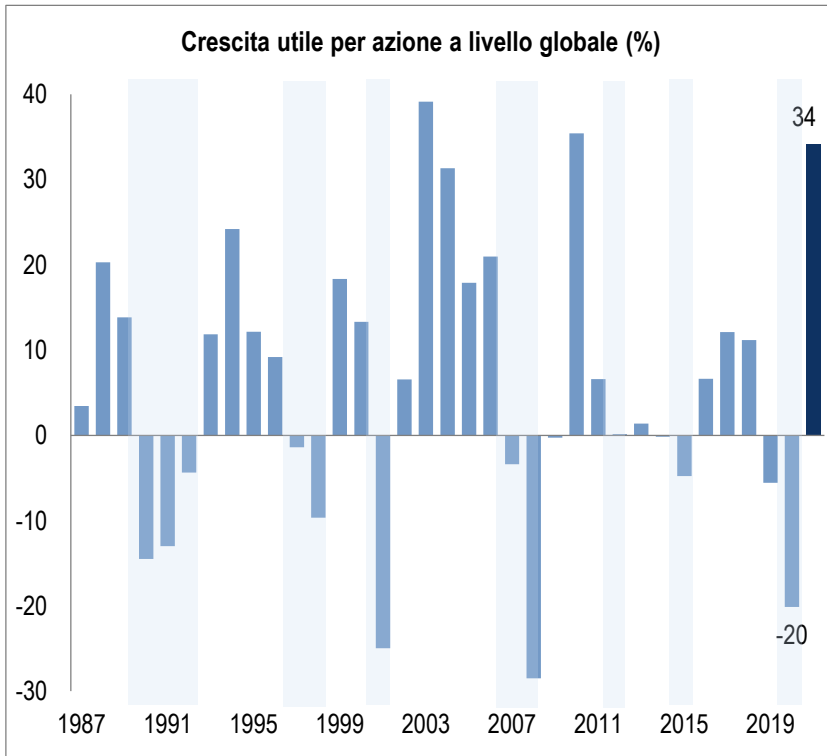


Fonte: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research e Goldman Sachs Asset Management. Al 30 giugno 2021. A soli fini illustrativi.

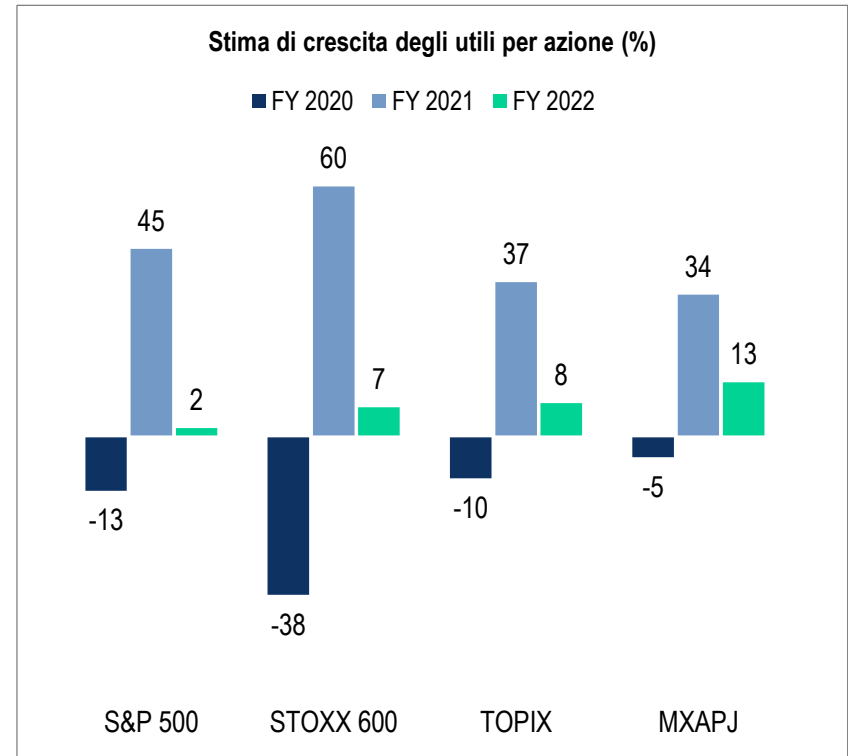
Crescita degli utili

La dinamica di crescita degli utili nel 2021 è simile a quella osservata in altre fasi di ripresa da profonde recessioni

Ripresa a "V" degli utili globali



Miglioramento generalizzato degli utili



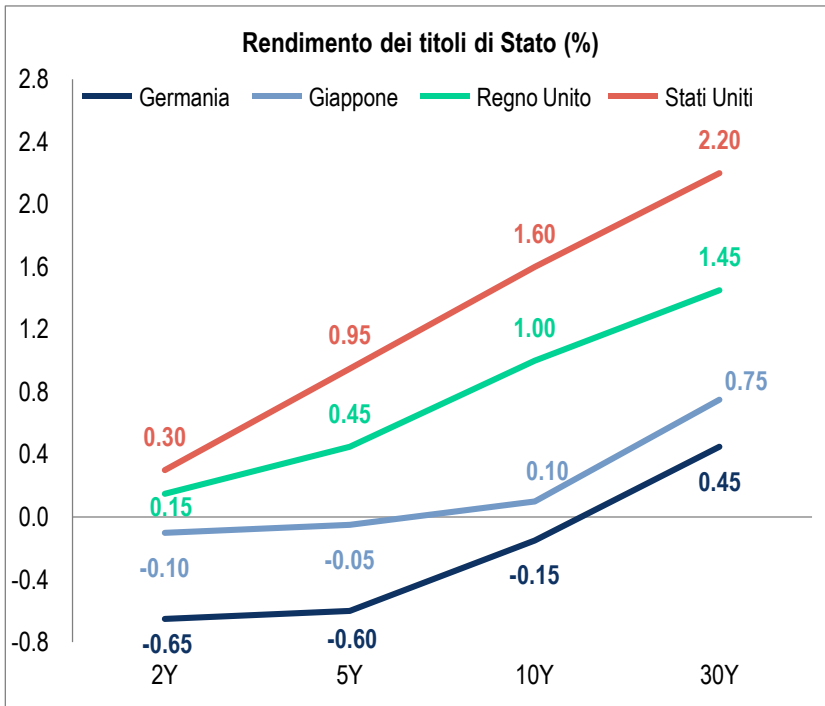
Fonte: Goldman Sachs Global Investment Research e Goldman Sachs Asset Management. Al 6 settembre 2021. Le parti ombreggiate indicano le recessioni. **Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri, che possono variare.** Le previsioni economiche e di mercato qui riportate hanno fini informativi alla data di questa presentazione. Non può esservi alcuna garanzia che le previsioni si realizzino.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

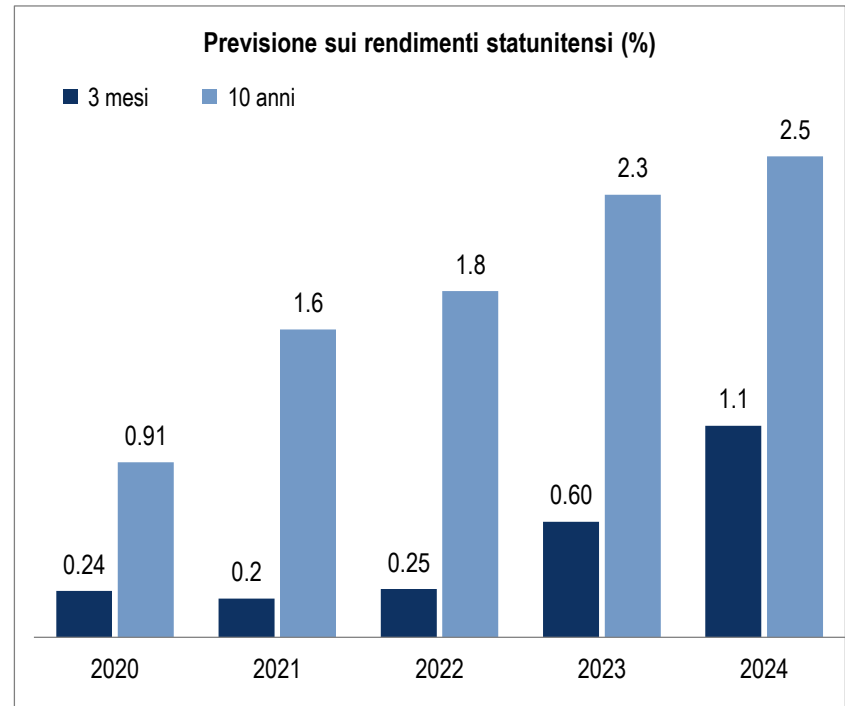
Tassi

I rendimenti aumenteranno parallelamente al miglioramento delle prospettive sul fronte della crescita e dell'inflazione, ma con differenze tra le diverse economie

Rendimenti generalmente più elevati entro fine 2021



I rendimenti a lungo termine determineranno un irripidimento della curva statunitense



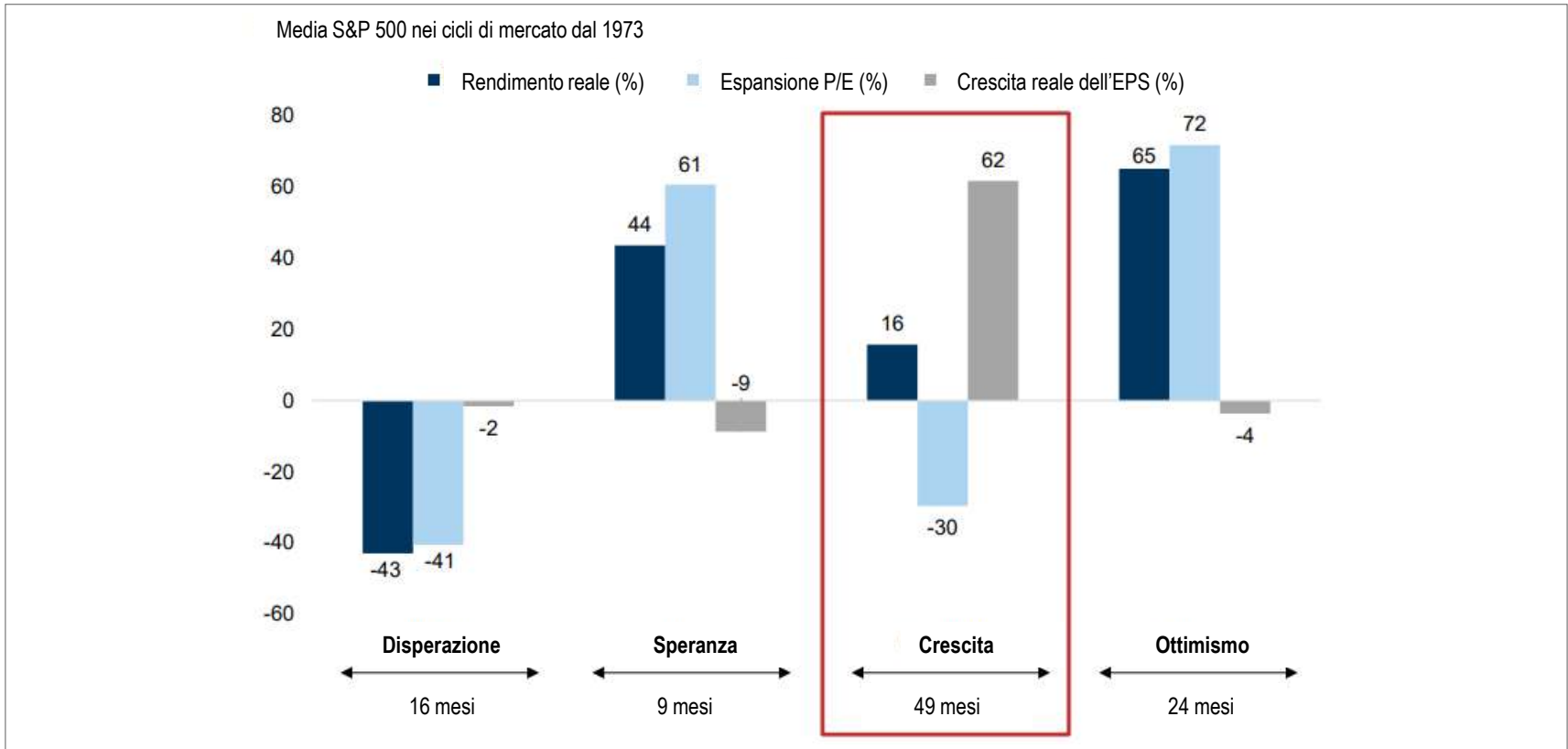
Fonte: Goldman Sachs Global Investment Research e Goldman Sachs Asset Management. Al 31 agosto 2021. Le previsioni economiche e di mercato qui riportate hanno fini informativi alla data di questa presentazione. Non può esservi alcuna garanzia che le previsioni si realizzino. Si vedano le note supplementari al termine della presentazione.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

Le azioni stanno entrando nella fase di “crescita”

A nostro parere stiamo entrando nella fase di “crescita”, ossia la fase più lunga del mercato rialzista durante la quale gli utili crescono ma le valutazioni e i rendimenti iniziano a rallentare

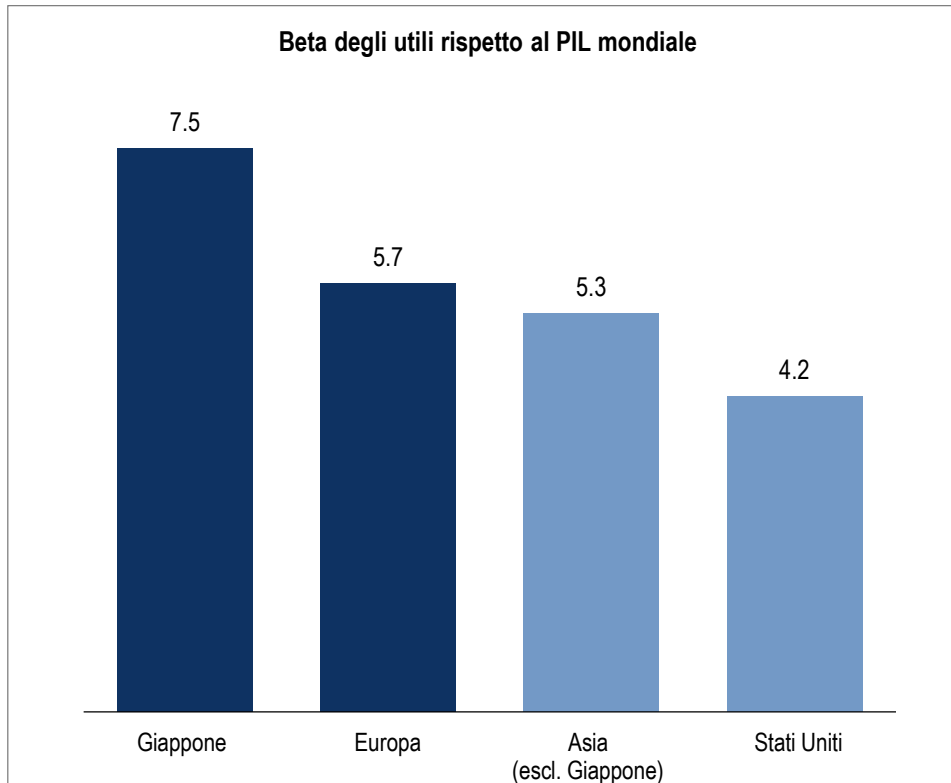
Passare alla fase di “crescita”



Sensibilità alla crescita globale

Le espansioni sincronizzate possono rappresentare un fattore di supporto per gli attivi maggiormente esposti al rischio domiciliati al di fuori degli Stati Uniti

Le azioni non statunitensi presentano una maggiore esposizione alla ripresa della crescita globale...



Fonte: Goldman Sachs Global Investment Research e GSAM. "Beta" si riferisce alla volatilità degli utili del mercato azionario rispetto alla crescita globale. 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.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

Previsioni per i mercati dei capitali

La ripresa dovrebbe riflettersi favorevolmente nei rendimenti degli attivi maggiormente esposti al rischio

	Attuale	Previsione			Rialzo/ribasso rispetto all'obiettivo di prezzo a 12m (%)
		3m	6m	12m	
Azioni					
S&P 500	4,442	4,550	4,700	4,800	8.1
STOXX Europe 600	469	480	500	520	10.9
MSCI Asia-Pacific Ex-Japan	625	670	700	730	16.8
Topix	1,881	2,050	2,100	2,175	15.6
Tassi a 10 anni (%)					(pb)
Stati Uniti	1.2	1.5	1.6	1.6	40.8
Area Euro (Germania)	-0.5	-0.2	-0.1	0.0	49.5
Giappone	0.0	0.1	0.1	0.2	19.0
Valute					
€/\$	1.17	1.20	1.23	1.25	7.0
£/\$	1.36	1.41	1.45	1.44	5.8
\$/¥	109.8	110.0	108.0	106.0	-3.5
Materie prime					
Brent Crude Oil (\$/bbl)	65.2	75.0	80.0	75.0	15.1
NYMEX Nat. Gas (\$/mmBtu)	3.85	3.40	3.50	3.30	-14.3
London Gold (\$/troy oz)	1,779	2,000	2,000	2,000	12.4
LME Copper (\$/mt)	8,922	10,500	11,000	11,500	28.9

➔ **Forza dei mercati azionari** globali in un contesto in cui le prospettive di una ripresa trainata dal vaccino – e dalle misure di stimolo – spingono al rialzo i rendimenti.

➔ **L'aumento dei tassi** nel tratto a lungo termine della curva riflette gli impulsi ciclici favorevoli.

➔ **Ulteriore indebolimento del Dollaro** a causa delle pressioni legate alla valutazione elevata e delle sue caratteristiche contro-cicliche.

➔ **Buona tenuta delle materie prime** in un contesto in cui la sostanziale riduzione degli investimenti e le scorte in calo si contrappongono a una domanda in ripresa.

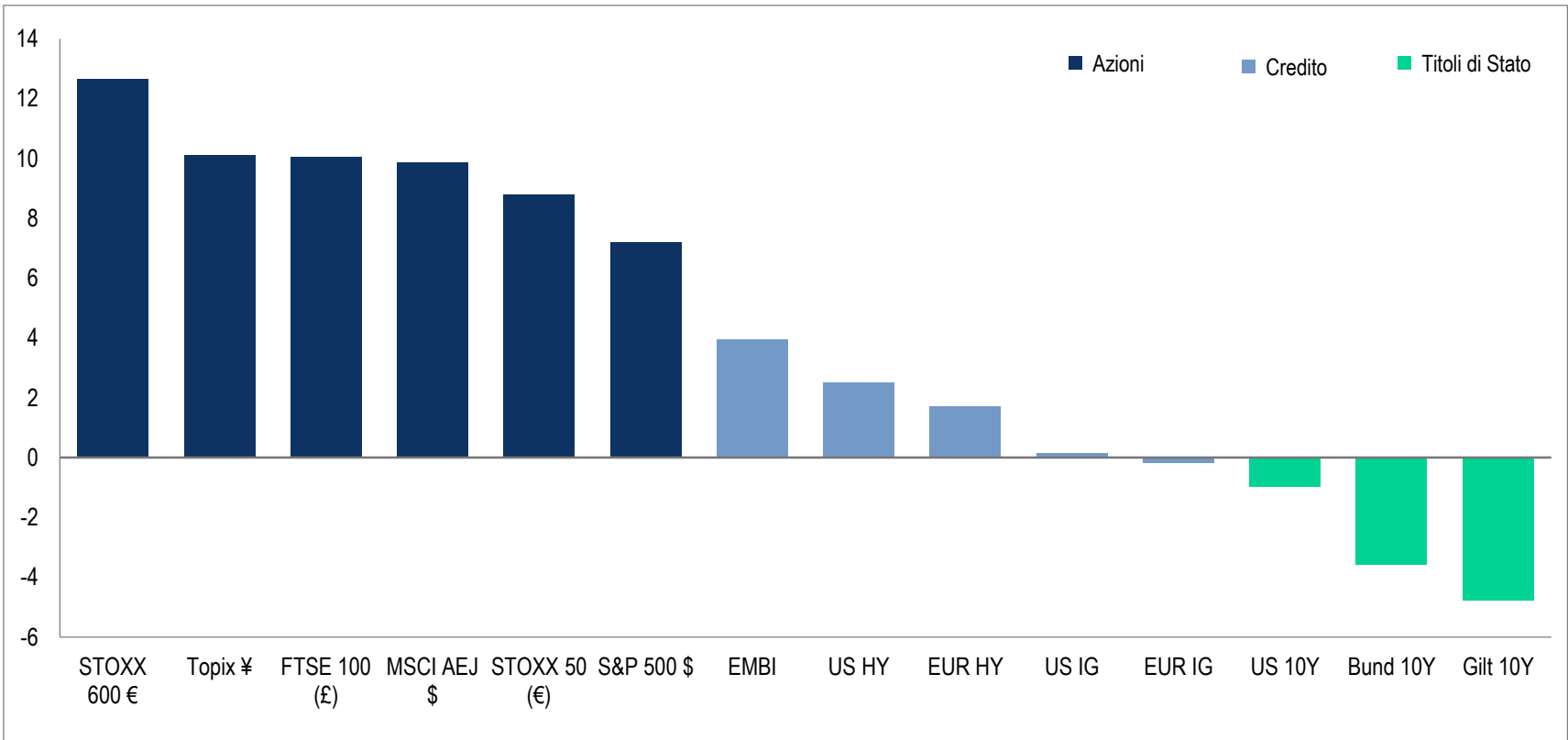
Fonte: Goldman Sachs Global Investment Research e Goldman Sachs Asset Management. Al 23 agosto 2021. Le previsioni economiche e di mercato qui riportate hanno fini informativi alla data di questa presentazione. Non può esservi alcuna garanzia che le previsioni si realizzino. Si vedano le note supplementari al termine della presentazione.

Quali sono le implicazioni per i mercati?

Azioni > Credito > Titoli di Stato



Rendimenti a 12 mesi attesi da GS per le diverse asset class



Fonte: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research e Goldman Sachs Asset Management. Al 3 settembre 2021. Performance di prezzo in valuta locale per gli indici azionari e performance in termini total return per le altre asset class. I rendimenti attesi sono a 12 mesi. Non può esservi alcuna garanzia che le previsioni si realizzino. **Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri, che possono variare.**

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

Soluzioni X-Team

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il KIID, che il proponente l'investimento deve consegnare prima della sottoscrizione, e il Prospetto disponibile sul sito Internet: <https://assetmanagement.gs.com/content/gsam/ita/it/advisors/homepage.html> e presso gli intermediari collocatori.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

Le soluzioni disponibili



Denominazione del fondo X-TEAM	Nome comparto	ISIN
XCLASSIC GS ESG Enhanced Bond	GS Global ESG-Enhanced Global Income Bond Portfolio – Euro Hedged	LU2240264981
XCLASSIC GS Debt EM Eur hdg	GS Emerging Markets Debt Portfolio – Euro Hedged	LU0242506524
XCLASSIC GS Big Data Global Eq	GS Global CORE® Equity Portfolio - Euro	LU0280841296
XCLASSIC GS Emerging Eq ESG	GS Emerging Markets Equity ESG Portfolio - Euro	LU2075335302
XTREND GS Global Millennials	GS Global Millennials Equity Portfolio - Euro	LU1820776075
XTREND GS Environmental Impact	GS Global Environmental Impact Equity Portfolio - Euro	LU2133327911
XTREND GS Future Tech Leaders	GS Global Future Technology Leaders Equity Portfolio - USD	LU2094235376

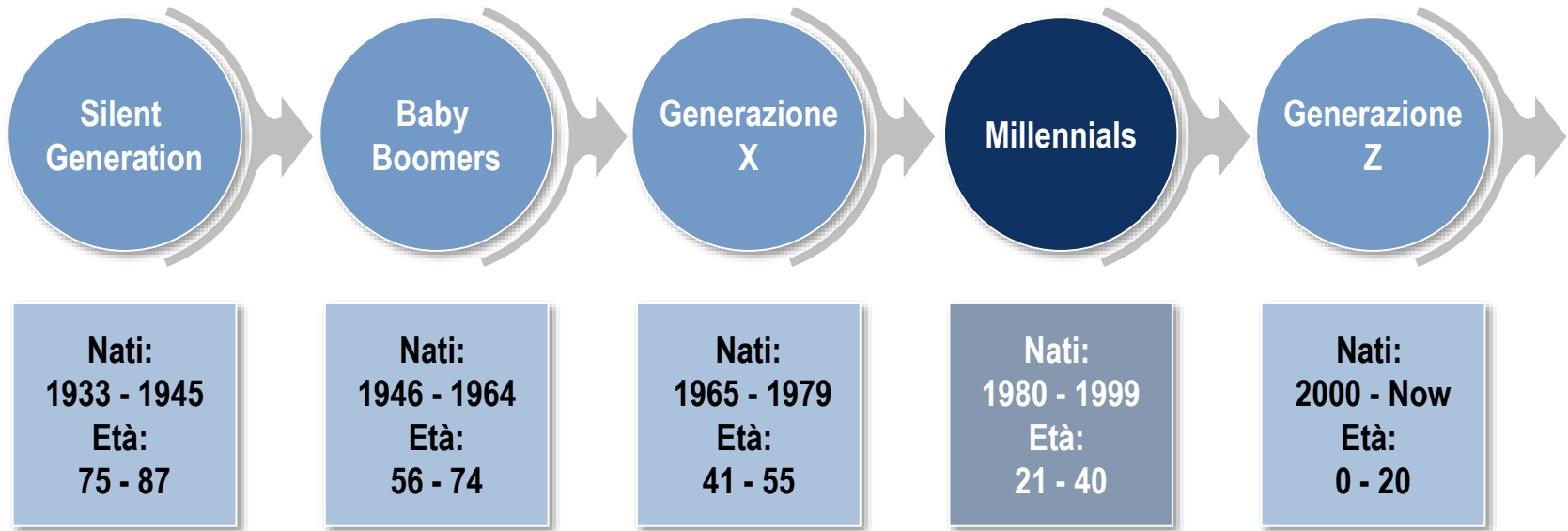
XTREND GS Global Millennials

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il KIID, che il proponente l'investimento deve consegnare prima della sottoscrizione, e il Prospetto disponibile sul sito Internet: <https://assetmanagement.gs.com/content/gsam/ita/it/advisors/homepage.html> e presso gli intermediari collocatori.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

Chi sono i Millennials?

Il quadro di riferimento



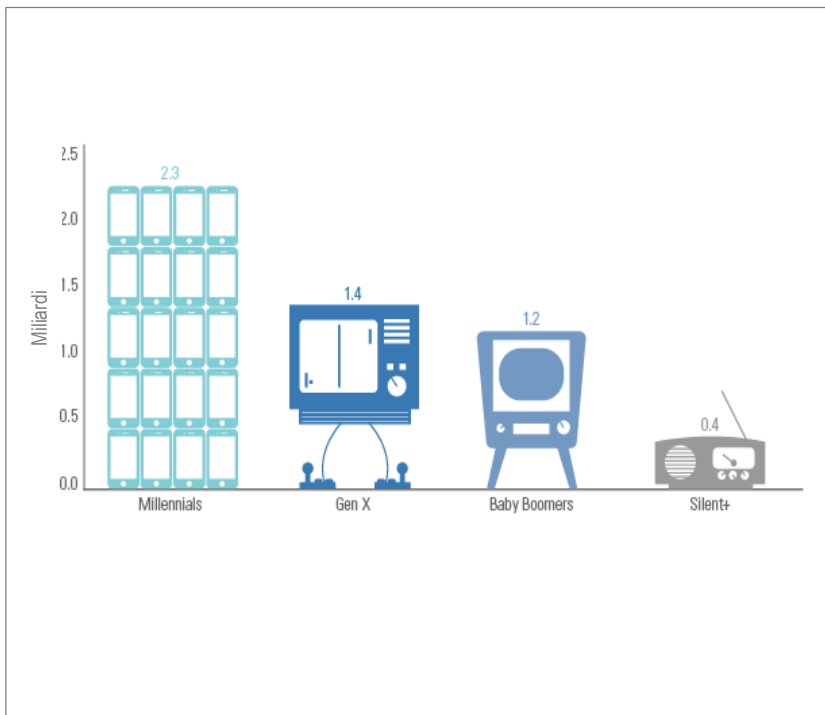
Fonte: Goldman Sachs Investment Research, su stime del U.S. Census Bureau Monthly Population, al 2020.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

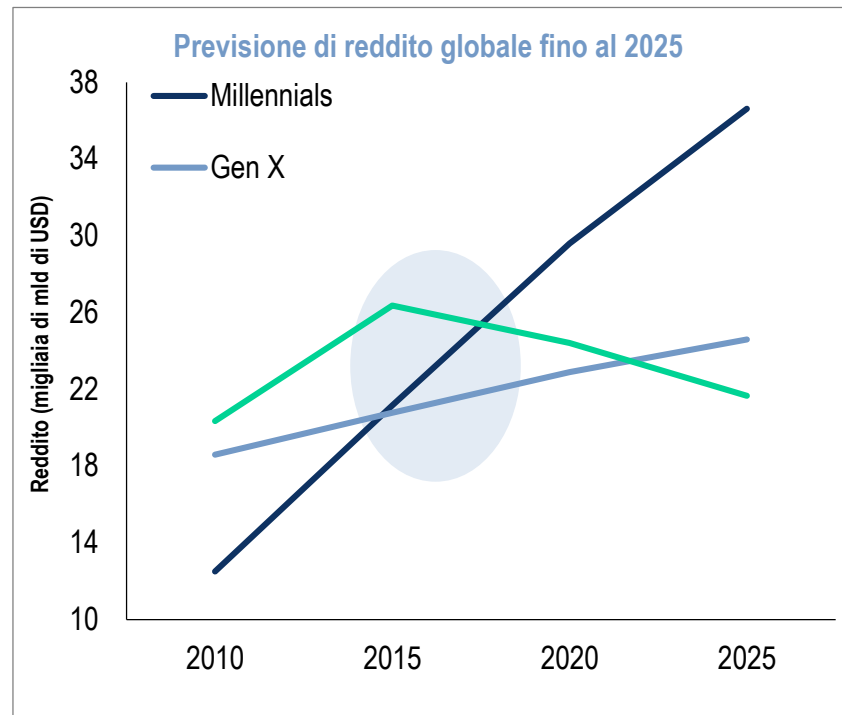
Cosa li rende importanti?

Demografia e reddito

Con circa 2,3 miliardi di persone, i Millennials rappresentano la fascia di popolazione più numerosa della storia¹



Si prevede che il reddito dei Millennials supererà quello di tutte le altre generazioni²



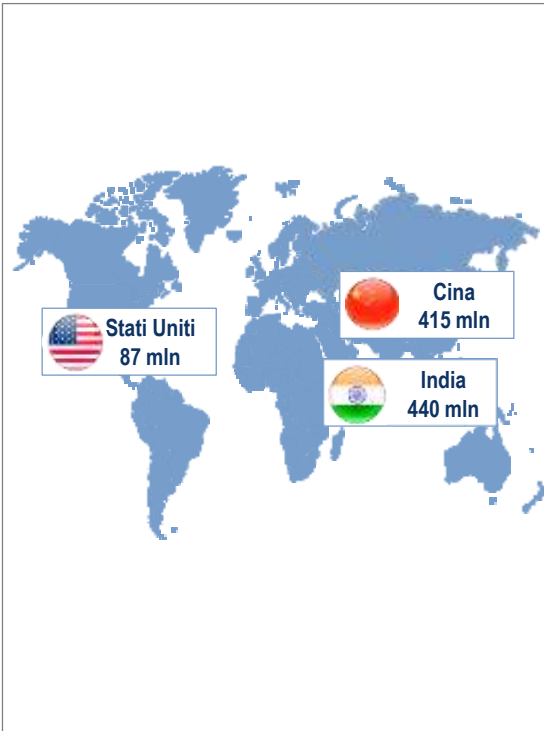
Fonte 1: Banca Mondiale, 2015. Fonte 2: BofA Merrill Lynch, Javelin Research, "Generation Y: Why They're Worth a Second Look", 2015. Le previsioni economiche e di mercato qui riportate hanno fini informativi alla data di questa presentazione. Non può esservi alcuna garanzia che le previsioni si realizzino. Si vedano le note supplementari al termine del documento.

Cosa li rende importanti?

Popolazione mondiale: l'importanza dei Millennials dei Mercati Emergenti



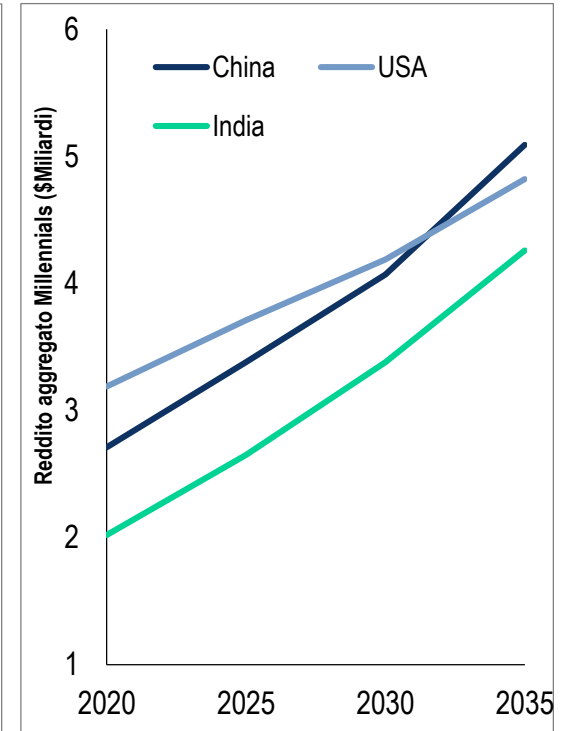
L'86% dei Millennials vive nei Mercati Emergenti¹



Millennials dei Mercati Emergenti vs Millennials dei Mercati sviluppati²



I Millennials dei Mercati Emergenti traineranno la spesa dei consumatori³



Fonte 1: Goldman Sachs, 2016. Fonte 2: Business Insider, BCG al 2016. Fonte 3: 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.

GS Global Millennials Equity Portfolio

Tematiche di portafoglio



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



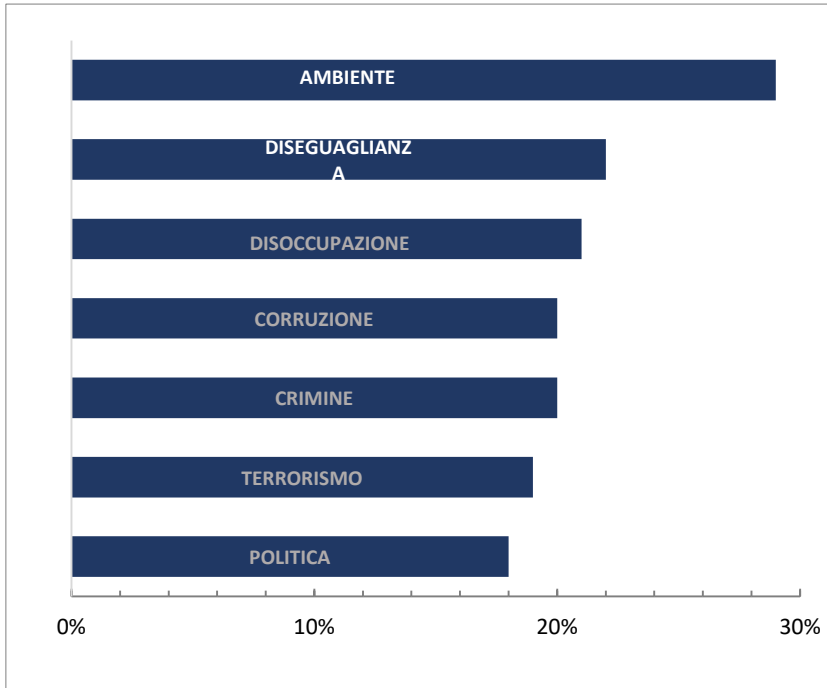
Stile di vita

Cosa li rende diversi?

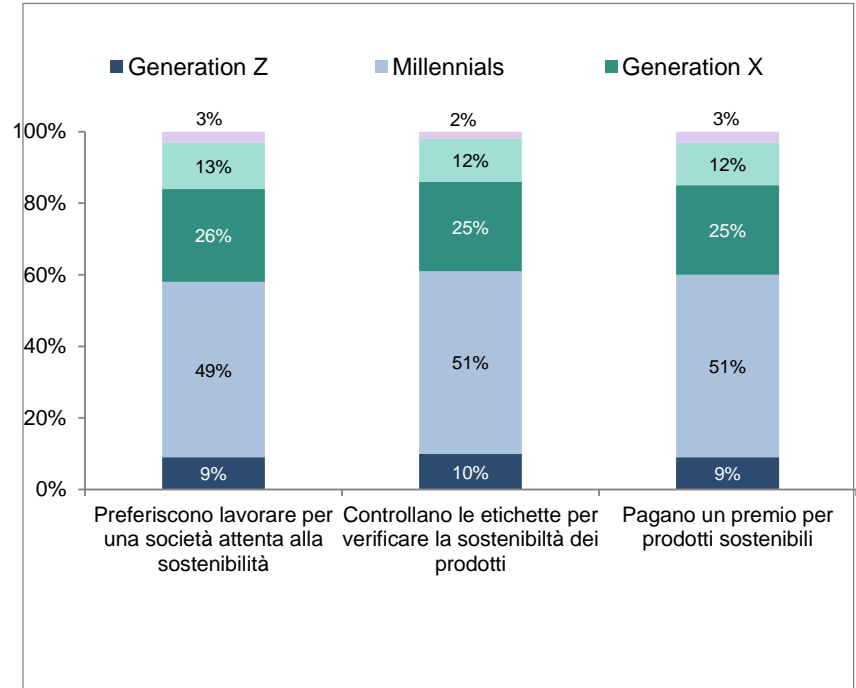
Sostenibilità...



I Millennials hanno a cuore l'ambiente...



...e sono disposti a pagare un prezzo per la sostenibilità



Fonte grafico sx: Deloitte Global Millennial Survey 2019. Fonte grafico dx: Sustainable Brands Survey: Millennials and Women Leading the Sustainable Investing Charge. Le previsioni economiche e di mercato qui presentate sono ai soli fini informativi alla data di questa presentazione. Non vi è garanzia che le previsioni saranno verificate. Si vedano le note aggiuntive.

GS Global Millennials Equity Portfolio

Impatto del Coronavirus sui principali sottotemi



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 rigoroso¹

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 incontri²

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 anni³

eCommerce



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 annua⁴

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 Cina⁵

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 tempo⁶

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

Cosa significa per le aziende?

I Millennials hanno già cambiato il mondo...e definiranno il futuro!



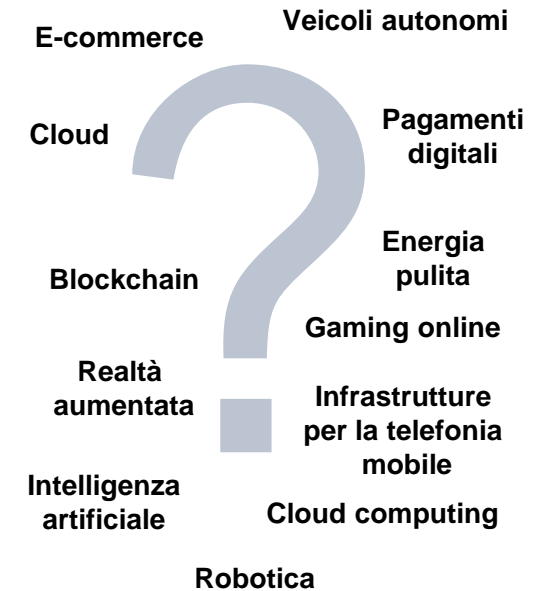
15 anni fa



Oggi



... Tra 15 anni?



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.

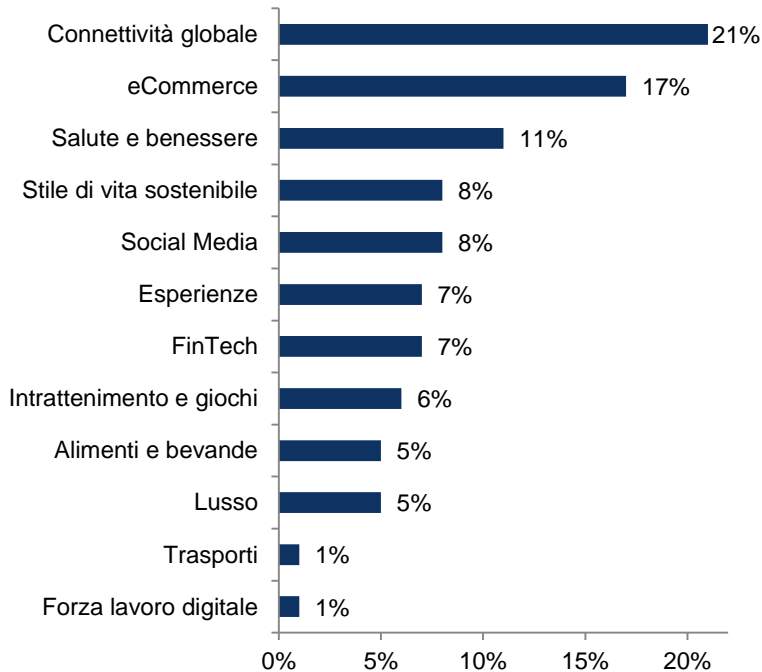
AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

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 (%)
Connettività globale	Alphabet	4.9
eCommerce	Amazon	5.9
Salute e benessere	Nike	2.8
Stile di vita sostenibile	NextEra Energy	2.7
Esperienze	Live Nation Entertainment	2.4
Social Media	Facebook	4.1
FinTech	MasterCard	3.1
Intrattenimento e giochi	Walt Disney	2.5
Alimenti e bevande	Meituan	2.0
Lusso	Moncler	2.4
Trasporti	XPeng	1.1
Forza lavoro digitale	Slack Technologies	1.0

Fonte: GSAM, Factset. Al 30 giugno 2021. 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 DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

GS Global Millennials Equity Portfolio

Variazioni di portafoglio (da inizio 2021)



Nuove posizioni

Società	Paese	Settore	Peso in portafoglio (%)
Farfetch	Stati Uniti	Beni di consumo disc.	1.57
NVIDIA	Stati Uniti	IT	1.03
Bumble	Stati Uniti	Servizi di comunicazione	1.22
Locaweb	Brasile	IT	0.53

Posizioni eliminate

Società	Paese	Settore	Peso in portafoglio (%)
Baozun	Cina	Beni di consumo disc.	0.00
Global Payments	Stati Uniti	IT	0.00
New Oriental Education	Cina	Beni di consumo disc	0.00
NXP Semiconductors	Stati Uniti	IT	0.00

Fonte: GSAM, FactSet, al 30 giugno 2021. MSCI ACWI Growth utilizzato come benchmark di riferimento. Le posizioni in portafoglio e / o le allocazioni sopra indicate sono alla data indicata e potrebbero non essere rappresentative di investimenti futuri. Le partecipazioni e / o le allocazioni indicate potrebbero non rappresentare tutti gli investimenti del portafoglio. Gli investimenti futuri possono o non possono essere redditizi..

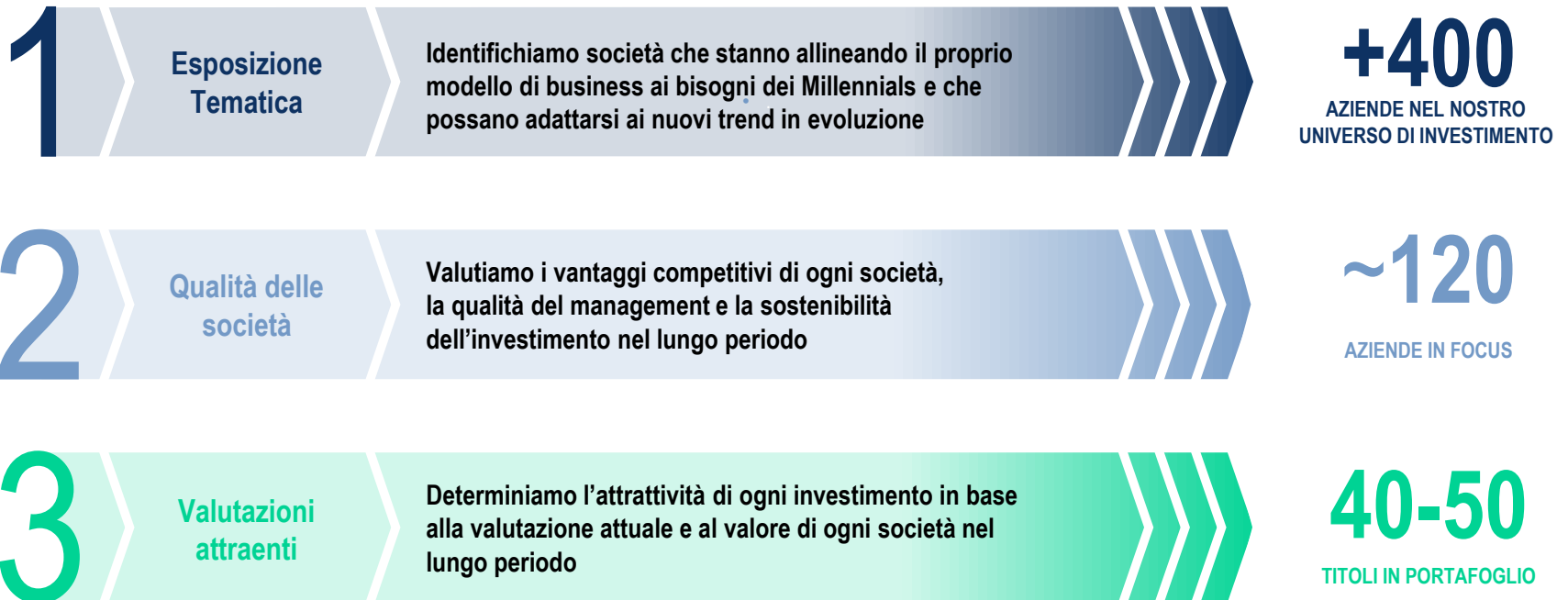
AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

GS Global Millennials Equity Portfolio

Il processo di investimento



Oltre all'esposizione sul tema Millennials, puntiamo ad investire in società di qualità, con valutazioni di mercato interessanti, per massimizzare i rendimenti aggiustati per il rischio



Fonte: Goldman Sachs Asset Management. A solo scopo illustrativo. Non vi è garanzia che gli obiettivi illustrati saranno raggiunti.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

GS Global Millennials Equity Portfolio

Team di investimento



Steven Barry
Co-Head of Fundamental Equity
New York



Kathryn Koch
Co-Head of Fundamental Equity
New York



Laura Destribats (9)
Co-Portfolio Manager



Alexis Deladerrière, CFA (19)
Co-Portfolio Manager
Head of International Developed Markets Equity



Nathan Lin (22)
Co-Portfolio Manager

80+ Investitori



6 Aree geografiche



New York (44)



Hong Kong (7)



Mumbai / Bangalore (22)



Singapore (4)



Tokyo (5)



São Paulo (1)

~\$95mld AUS

Client Portfolio Manager



Richard Wiseman (34)
EMEA



Akanksha Ganju (6)
Asia

Fonte: Goldman Sachs Asset Management. A luglio 2021. I numeri tra parentesi rappresentano gli anni di esperienza. I numeri di lato alla città fanno riferimento al numero totale di professionisti d-investimento. GSAM Services Private Limited (formerly Goldman Sachs Asset Management (India) Private Limited) agisce da Investment Advisor, fornendo consulenza di investimento non vincolante per mandati offshore, su titoli indiani ed esteri, gestiti da entità GSAM basate al di fuori dell'India. I componenti del team in India non partecipano alle scelte di investimento. Il processo di gestione del rischio implica l'impegno a monitorare e gestire il rischio, ma non garantisce un basso livello di rischio

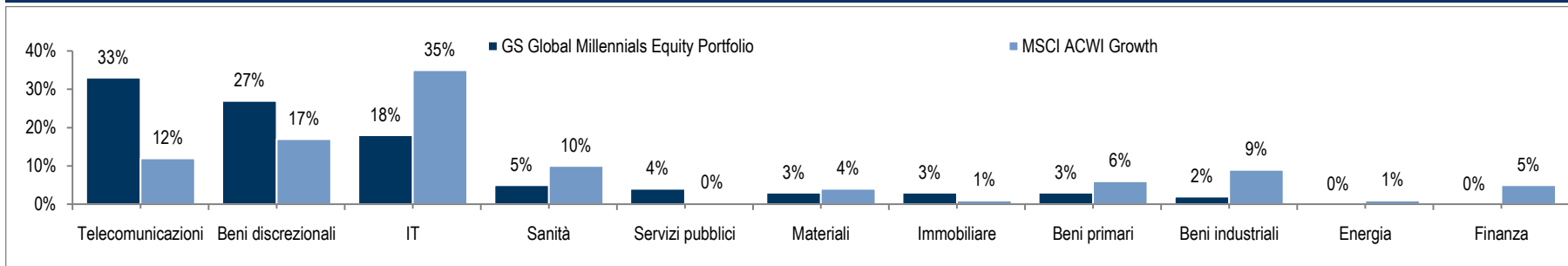
AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

GS Global Millennials Equity Portfolio

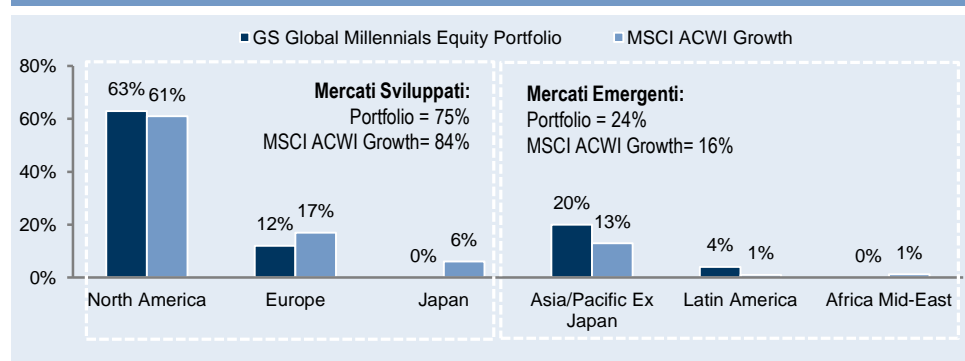
Posizionamento del portafoglio



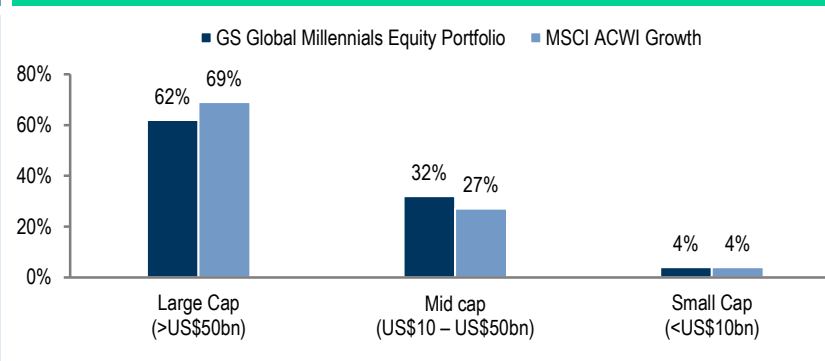
Allocazione settoriale



Allocazione regionale



Allocazione per capitalizzazione¹

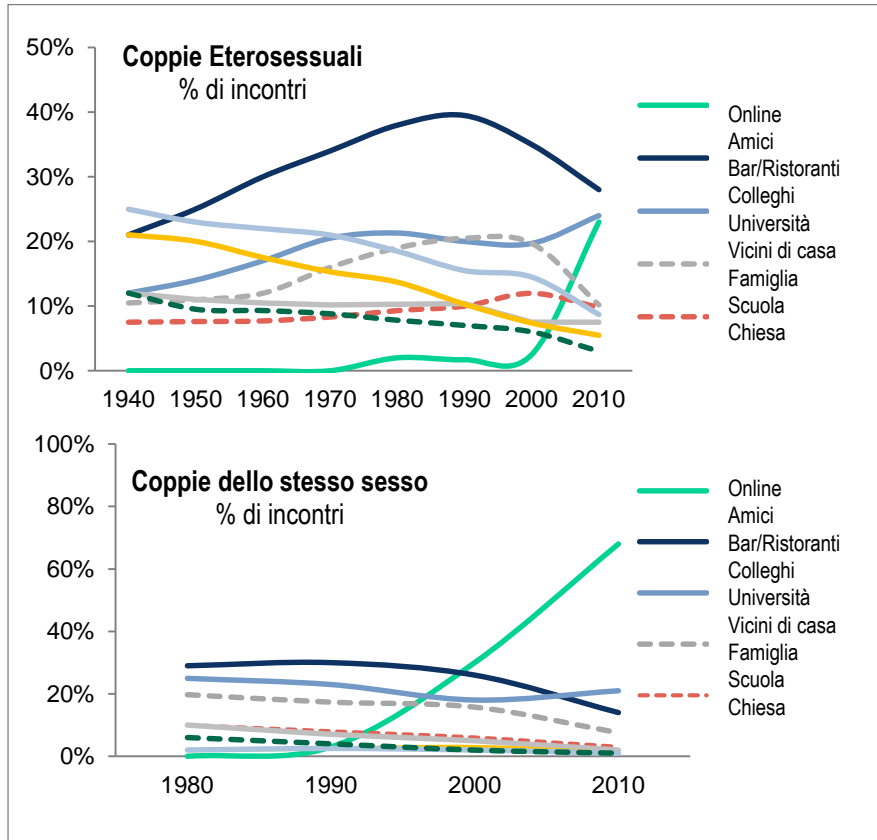


Fonte: FactSet, al 30 giugno 2021. MSCI ACWI Growth utilizzato come indice di riferimento. ¹Large Cap >US\$50bn, Mid cap: US\$10 – US\$50bn, Small Cap <US\$10bn. Le disponibilità e/o le allocazioni di portafoglio indicate sopra sono aggiornate alla data indicata e potrebbero non essere rappresentative 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.

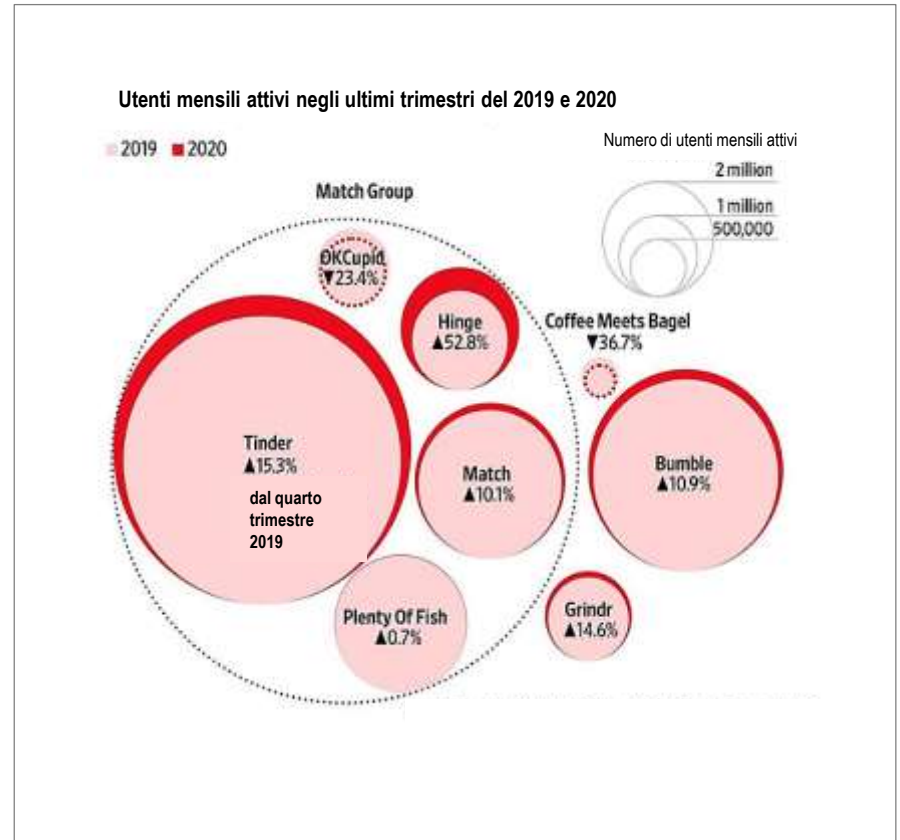
GS Global Millennials Equity Portfolio

Diverse priorità di stile di vita: il *Dating online*

L'impatto dirompente del *dating online*¹



L'aumento della domanda durante la pandemia²



¹ Fonte: MarketWatch. ²Fonte: WSJ, Aptopia. I dati combinano l'Apple App Store e il Google Play Store. Qualsiasi riferimento a una specifica società o titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere, detenere o investire direttamente nella società o nei suoi titoli. Le previsioni economiche e di mercato qui presentate sono a scopo informativo alla data di questa presentazione.

GS Global Millennials Equity Portfolio

Performance netta - classe I (Acc.) EUR



<i>Al 31 agosto 2021</i>	Rendimento netto (%)	MSCI ACWI Growth ¹ (%)	Extra rendimento netto (%)	MSCI World ² (%)	Extra rendimento netto (%)	Morningstar Rankings (%ile) ³
Da inizio anno	18.33	19.68	-1.35	22.24	-3.92	55%
1 anno	35.32	27.88	+7.45	31.47	+3.86	12%
2 anni (ann.)	35.28	26.28	+9.01	18.87	+16.41	5%
3 anni (ann.)	25.97	19.80	+6.17	14.40	+11.57	3%
Dal lancio (ann.)	26.60	19.71	+6.89	14.51	+12.10	★★★★★
2020	42.67	22.56	+20.10	6.33	+36.34	5%
2019	38.90	35.16	+3.74	30.02	+8.88	15%

Fonte: GSAM al 31 agosto 2021. Data di lancio: 17/05/2018. I rendimenti sono al netto delle commissioni. **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). ¹MSCI ACWI Growth è il benchmark ufficiale per il portafoglio. I rendimenti dell'indice ²MSCI World sono stati presentati solo a scopo di confronto. Le classifiche di ³Morningstar sono al 31 agosto 2021 nell'universo Global Large Cap Equity Growth. Tutti i periodi superiori a un anno vengono annualizzati. © 2021 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.

GS Global Millennials Equity Portfolio

Le classi disponibili in Italia



Classe	ISIN	Tipologia	Link al sito GSAM	Tema
I (Acc.)(EUR)	LU1820776075	Accumulazione	GS Global Millennials Equity Portfolio	Effetto Millennials

Le commissioni sono di norma fatturate e pagabili alla fine di ogni trimestre, e si basano sui valori di mercato medi rilevati alla fine di ciascun mese del trimestre considerato. Per ulteriori informazioni, si rimanda al Modulo ADV Parte 2.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

XTREND GS Future Tech Leaders

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il KIID, che il proponente l'investimento deve consegnare prima della sottoscrizione, e il Prospetto disponibile sul sito Internet: <https://assetmanagement.gs.com/content/gsam/ita/it/advisors/homepage.html> e presso gli intermediari collocatori.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

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

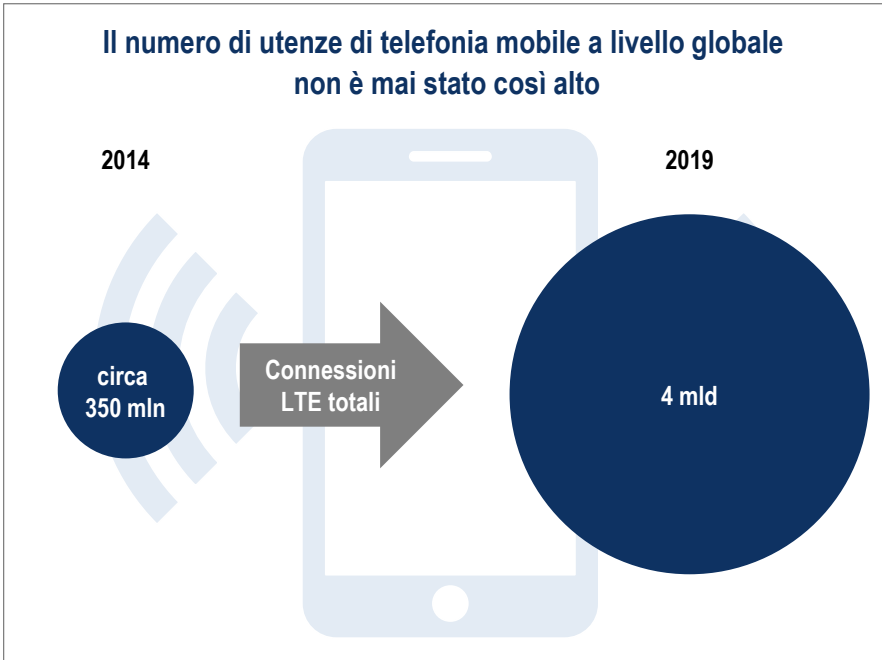
L'innovazione tecnologica è ad un punto di svolta

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



Il mondo sta diventando sempre più connesso

L'adozione del cloud pubblico registra un'accelerazione



Fonte: GSAM, FAANMG = Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Microsoft, Google. Ericsson Mobility Report a giugno 2019, Statista. CardConnect Febbraio 2019. BAML.

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”

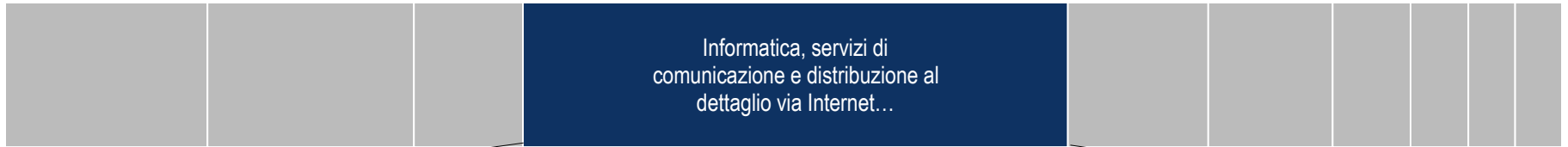


Società che usano le proprie competenze ed esperienza a livello locale per applicare modelli di business comprovati in aree a forte crescita

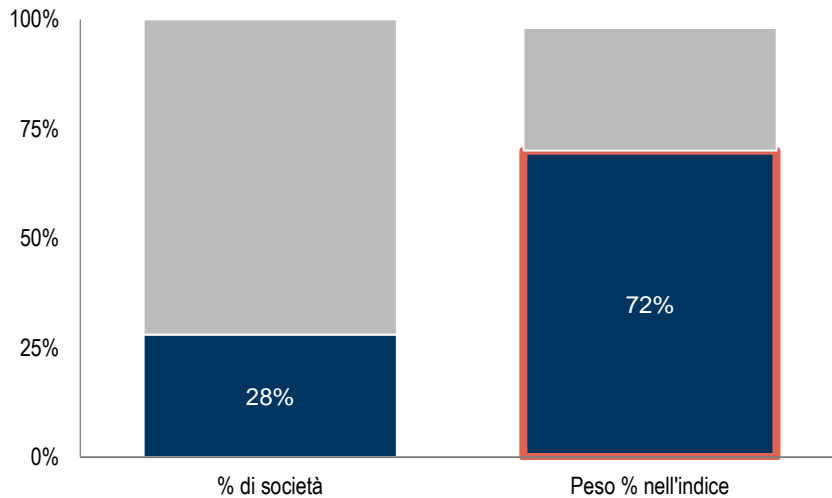
- E-Commerce
- Pagamenti digitali
- Internet ed intrattenimento

Gli indici di mercato sono dominati dai colossi tecnologici *large cap* statunitensi

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

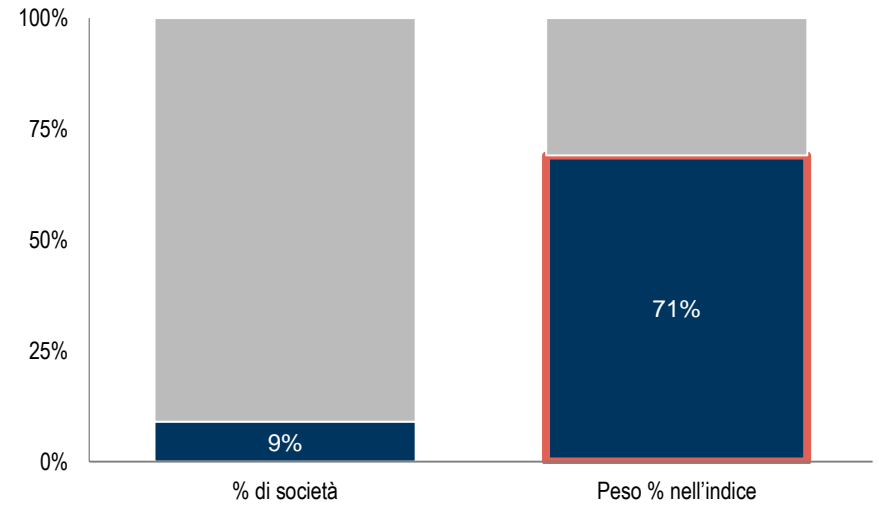


... ma c'è un'elevata concentrazione di titoli statunitensi...



■ Statunitensi ■ Non statunitensi

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



■ Large Cap ■ Non-Large Cap

Fonte: FactSet, al 30 giugno 2021. "Large cap" indica le società con una capitalizzazione di mercato superiore a 100 miliardi di Dollari.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

GS Global Future Technology Leaders Equity Portfolio

Principali caratteristiche



GS Global Future Technology Leaders Equity Portfolio

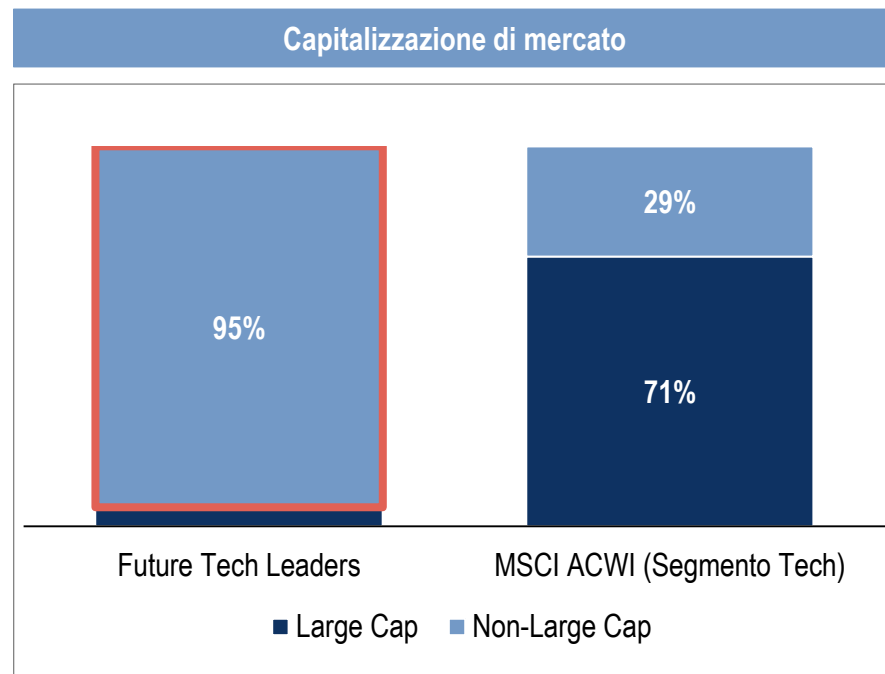
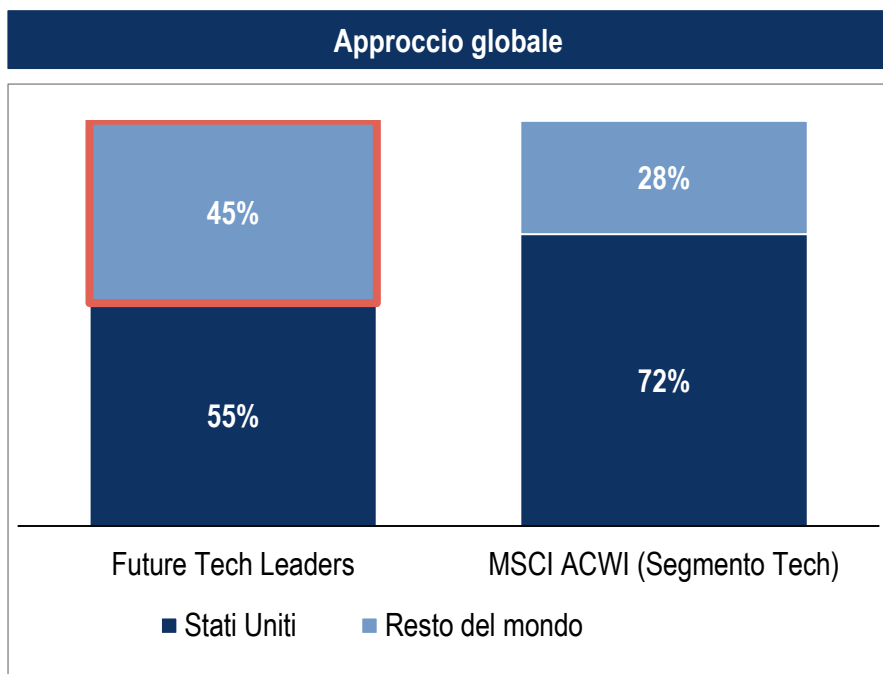
Universo di investimento	Tecnologia globale
Indice di riferimento	MSCI ACWI Select Information Technology + Communication Services + Internet & Direct Marketing Retail (escluse le società con capitalizzazione di mercato >USD 100 mld)
Numero di titoli	50-70
Esposizione geografica	Globale (Mercati Sviluppati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

Al 31 dicembre 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.

GS Global Future Technology Leaders Equity Portfolio

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

- **Approccio globale:** il **45%** del portafoglio investe in titoli non statunitensi, con il **28%** nei mercati emergenti
- **Capitalizzazione di mercato:** capitalizzazione media pari **~\$43mld**, rispetto a \$772mld per l'MSCI ACWI Custom Tech Index¹
- **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**

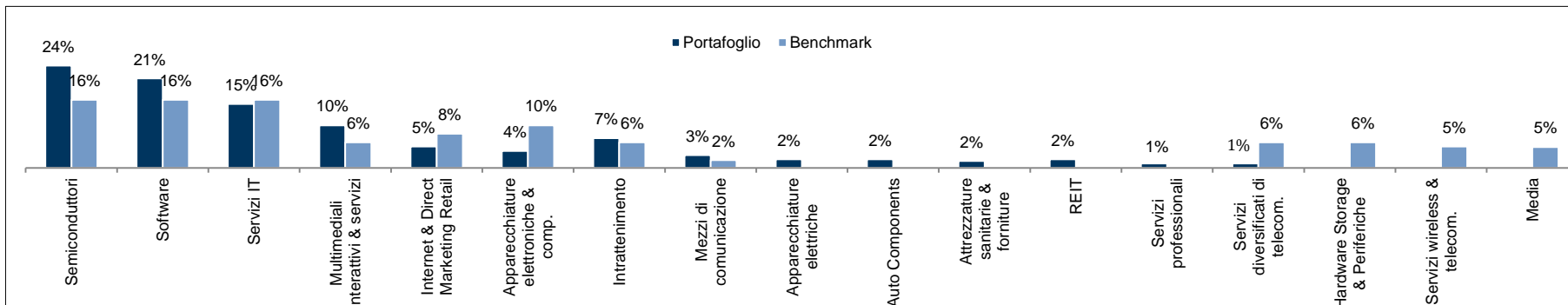


Fonte: FactSet, al 30/06/2021. (1) MSCI ACWI Select Information Technology + Communication Services + Internet & Direct Marketing Retail. Si definiscono "Large Cap" le società con una capitalizzazione di mercato superiore a \$100mld. Le presenti informazioni sono fornite a scopo puramente illustrativo 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.

GS Global Future Technology Leaders Equity Portfolio

Caratteristiche del fondo

Posizionamento settoriale



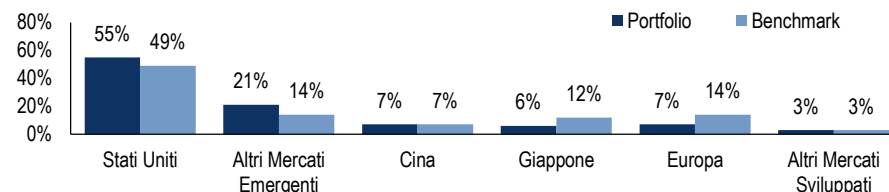
Prime 10 posizioni

Titolo	Settore	Paese	Peso (%)
Marvell Technology Group Ltd.	IT	Stati Uniti	3.5
HubSpot, Inc.	IT	Stati Uniti	3.0
MercadoLibre, Inc.	Beni di consumo disc.	Argentina	2.7
MediaTek, Inc.	IT	Taiwan	2.3
Silergy Corp.	IT	Cina	2.3
Workday, Inc.	IT	Stati Uniti	2.3
Fidelity National Info Svcs.	IT	Stati Uniti	2.2
Twilio, Inc.	IT	Stati Uniti	2.1
NetEase, Inc.	Servizi di comunicazione	Cina	2.1
Match Group, Inc.	Servizi di comunicazione	Stati Uniti	2.1

Principali caratteristiche

	GS Global Future Technology Leaders Equity	Benchmark
Numero di posizioni	67	528
Capitalizzazione di mercato media ponderata	USD 43.1 mld	USD 52.0 mld
Peso delle prime 10 posizioni	24.8%	12.3%

Esposizione geografica



Al 30 giugno 2021. 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 DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

GS Global Future Technology Leaders Equity Portfolio

Performance netta – classe I (Acc.)



Rendimento del portafoglio

Al 31 agosto 2021	Global Future Tech Leaders Equity (%)	Benchmark (%)	Extra rendimento netto (%)
Da inizio anno	16.20	11.16	+5.04
1 anno	43.77	32.90	+10.87
Dal lancio ¹ (ann.)	55.45	33.54	+21.90
2020 ¹	67.90	39.43	+28.47
T4 2020	25.11	21.34	+3.77
T3 2020	12.11	9.52	+2.59
T2 2020	43.53	26.64	+16.88
Dal 25-Feb-2020 al 31-Mar-2020	-16.60	-17.15	+0.55

Fonte: GSAM al 31 agosto 2021. ISIN: LU2094235376. I rendimenti sono al netto delle commissioni. 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). Unhedged Benchmark. ¹Data di lancio: 25-Feb-2020. **La performance passata non garantisce risultati futuri, che possono variare.**

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

XTREND GS Environmental Impact

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il KIID, che il proponente l'investimento deve consegnare prima della sottoscrizione, e il Prospetto disponibile sul sito Internet: <https://assetmanagement.gs.com/content/gsam/ita/it/advisors/homepage.html> e presso gli intermediari collocatori.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

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.¹



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**.²



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**.³



La **superficie ghiacciata del mare Artico** è diminuita del **40%** dal 1979⁴

e
il Glacier National Park, che contava **150 ghiacciai** nel 1910, secondo le previsioni ne sarà **completamente privo** nel 2050.⁵



Ogni anno si spreca il **33% del cibo prodotto** per il consumo umano⁶
eppure

800 milioni di persone (1 su 9) soffrono di **malnutrizione**.⁷



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 coste.



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**.⁹



Negli ultimi 15 anni è stata creata **la metà di tutti i rifiuti di plastica mai prodotti**,
eppure
solo il 9% viene riciclato.¹⁰

Fonte: ¹ UN Intergovernmental Panel on Climate Change Report. ² National Institute for Space Research. ³ Water.org. ⁴ National Academy of Sciences of the United States of America. ⁵ US Geological Survey. ⁶ Organizzazione delle Nazioni Unite per l'alimentazione e l'agricoltura. ⁷ Statistiche mondiali sulla fame. ⁸ Conservazione degli oceani. ⁹ Organizzazione Mondiale della Sanità. ¹⁰ 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**.¹



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**.²



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



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%**.⁴



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**.⁵



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**.⁶



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.



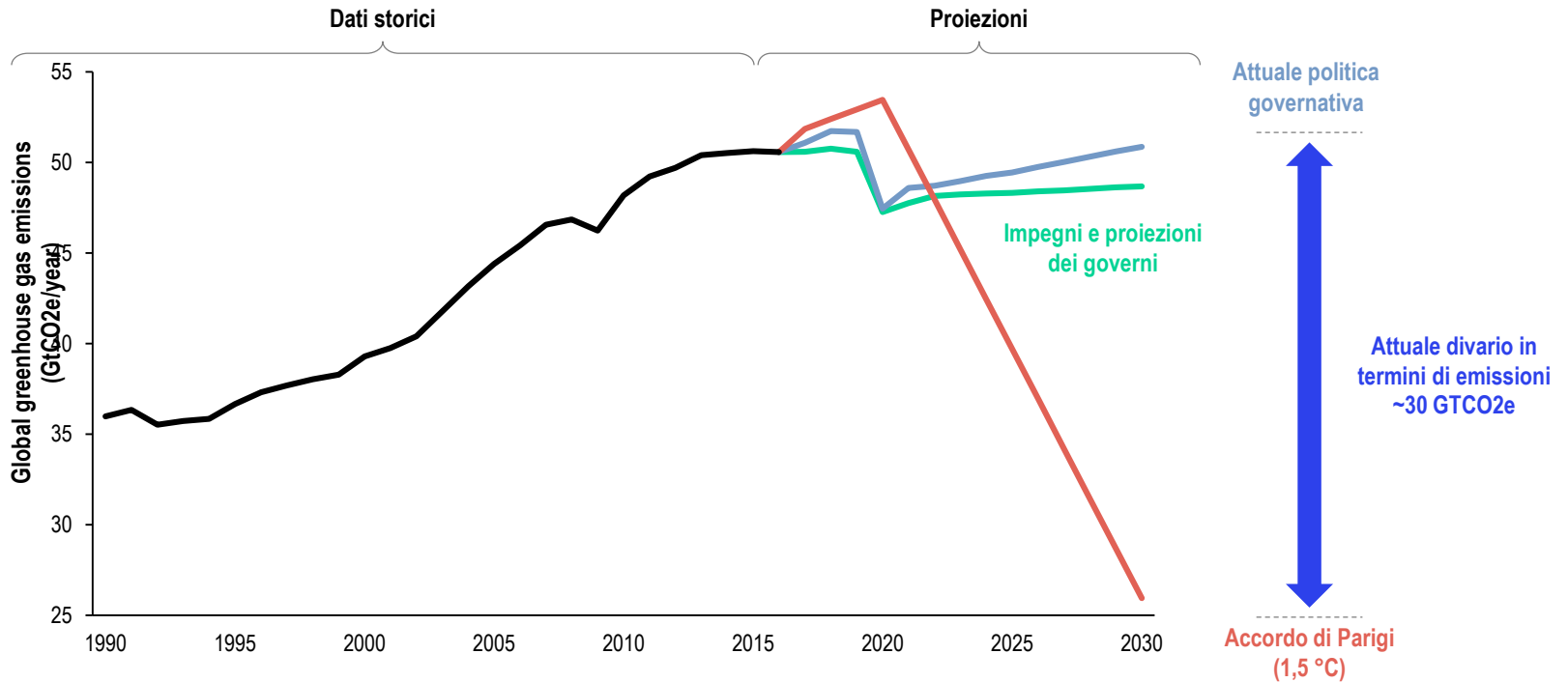
A settembre 2019, **Google** ha annunciato un piano per effettuare il maggiore acquisto di energia rinnovabile nella storia da parte di una società. Include un pacchetto da 1.600 MW di contratti per l'energia eolica e solare e 18 nuovi accordi, pari a un **aumento complessivo del 40% dei contratti in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

Fonte: ¹ Goldman Sachs Investment Research – Electric Vehicles: Back to reality, back to Hybrid. ² World Wind Energy Association. ³ US Environmental Protection Agency. ⁴ Fortune Business Insights – Solar Power: Global Market Analysis, Insights and Forecast, 2019-2026. ⁵ Center for Sustainable Systems – University del Michigan, Beyond Meat's Beyond Burger Life Cycle Assessment. ⁶ Sito istituzionale Amazon. ⁷ Ministero federale per l'ambiente, la tutela della natura e la sicurezza nucleare. ⁸ 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 2020. 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.

Perché investire nell'economia verde

La lotta ai cambiamenti climatici favorisce la transizione verso una maggiore sostenibilità e può anche imprimere slancio ai rendimenti di portafoglio

Crediamo che governi, aziende e consumatori siano allineati nel promuovere una rivoluzione globale verso la sostenibilità che potrebbe cambiare profondamente il modo in cui viviamo, produciamo, costruiamo, viaggiamo e consumiamo



Governi

Stati Uniti: rientrati nell'Accordo di Parigi

Europa: Green Deal europeo

Cina: neutralità carbonica entro il 2060



Aziende

Facebook e Google: i maggiori acquirenti di energia rinnovabile nel 2019

Goldman Sachs: ha eliminato l'85% delle bottiglie di plastica e degli articoli usa e getta da mense e distributori automatici, con l'obiettivo di raggiungere il 100%

Amazon: ha ordinato 100.000 furgoni elettrici per le consegne



Consumatori

Attenzione dei consumatori per l'ambiente: l'ambiente rappresenta una priorità per i Millennials

I consumatori sono disposti a pagare di più: crescente disponibilità a pagare un premio per l'acquisto di prodotti sostenibili

I consumatori guidano il cambiamento: nascono nuovi settori a supporto dei consumi sostenibili

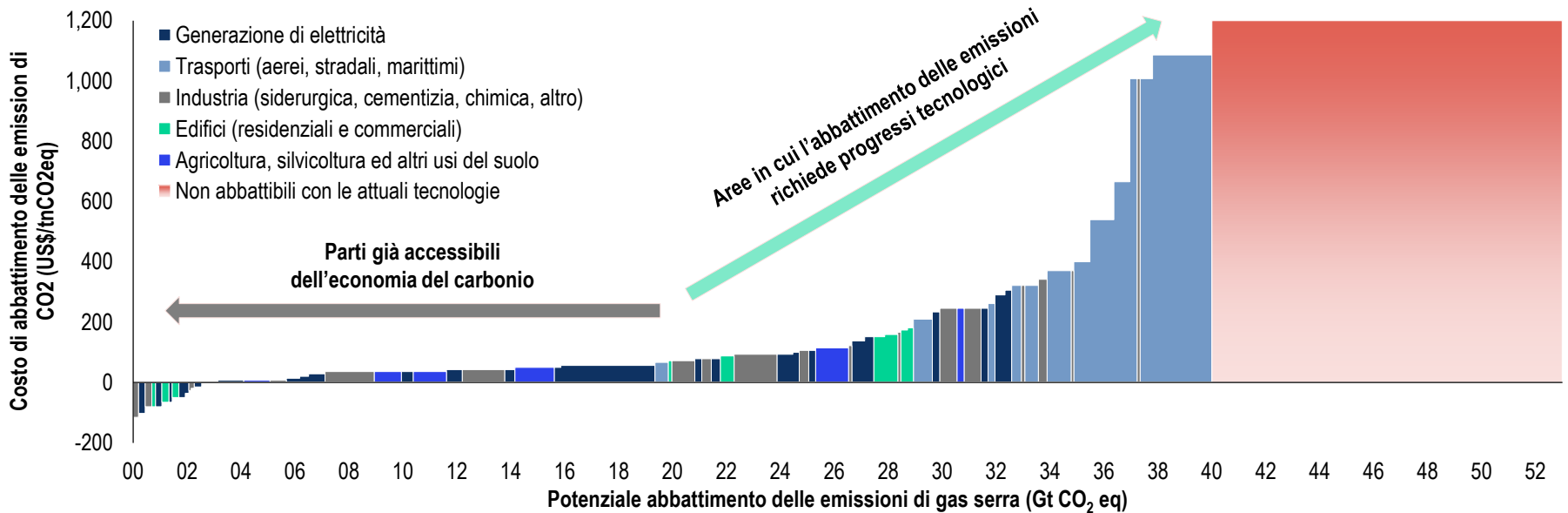
L'investimento in aziende che forniscono soluzioni ambientali allinea i portafogli dei clienti con temi di crescita strutturale, generando potenzialmente un forte impatto e solidi rendimenti finanziari

Fonte: GSAM, a marzo 2021. 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 della presentazione. Qualsiasi riferimento a società o titoli specifici non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere, detenere od investire direttamente in tali società o nei relativi titoli. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi saranno raggiunti. L'uso del termine "verde" o "green" non implica che il Fondo persegua determinate caratteristiche o punteggi ambientali minimi. In termini di approccio di investimento, Goldman Sachs Asset Management si concentra generalmente su "cosa" crea o produce il singolo emittente e potrebbe non porre l'enfasi su "come" l'emittente crea o produce servizi, prodotti o tecnologie. Di conseguenza, Goldman Sachs Asset Management può ritenere che un emittente sia allineato con uno o più Temi chiave, anche qualora il profilo dell'emittente rifletta caratteristiche ESG negative, o un mix di caratteristiche ESG positive e negative.

L'innovazione da parte delle aziende gioca un ruolo fondamentale

Le società devono contribuire a risolvere i problemi attuali

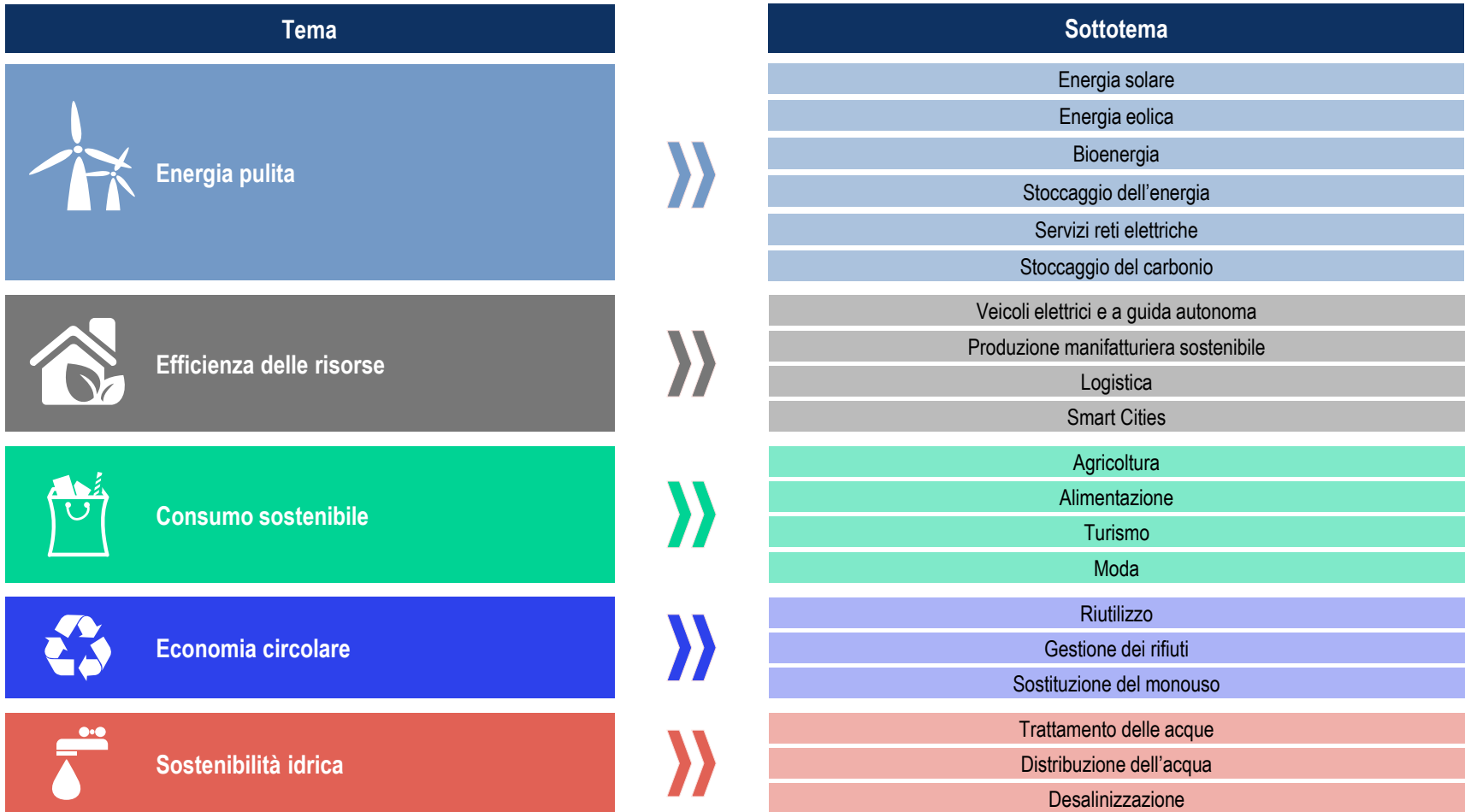
Attuale costo di abbattimento delle emissioni



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



Fonte: GSAM, giugno 2021. Solo a scopo illustrativo.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

Processo di investimento

Miriamo ad identificare società che generano rendimenti interessanti e prestano attenzione all'impatto ambientale



Fase 1: identificazione dei temi chiave e dell'universo di investimento proprietario

- **Identificazione dei temi di investimento:** identifichiamo temi chiave legati all'impatto ambientale, facendo leva sulle competenze degli oltre 80 analisti di ricerca del Team Azionario Fondamentale e sulle risorse di GSAM dedicate all'ESG e all'*impact investing*.
- **Universo di investimento iniziale:** consideriamo tutte le opportunità di investimento offerte dai mercati sviluppati ed emergenti, in tutti i segmenti di capitalizzazione di mercato.
- **Allineamento a temi legati all'impatto ambientale:** utilizziamo una varietà di tecniche qualitative e quantitative per determinare l'allineamento a temi chiave legati all'impatto ambientale

Fase 2: generazione di idee e ricerca sui titoli da parte di analisti locali

- **Piattaforma globale:** stretta collaborazione con il Team Azionario Fondamentale, composto da oltre 80 analisti di ricerca in sei aree chiave nel mondo.
- **Ricerca bottom up dettagliata:** analisi approfondita dei bilanci, dei dati operativi storici e delle pratiche sostenibili per determinare la qualità dell'azienda.
- **Valutazione rigorosa:** adottiamo un approccio a lungo termine focalizzato sui FCF e sul ROIC.

Fase 3: costruzione del portafoglio di investimento

- **Dimensioni delle posizioni:** determinate in base all'impatto atteso, all'allineamento tematico e al grado di convinzione.
- **Diversificazione dei temi:** allocazione equilibrata a ciascuno dei 5 temi considerati.
- **Gestione del rischio:** report giornalieri sul rischio per assicurare che le esposizioni non intenzionali siano ridotte al minimo, e una costante supervisione da parte del team Risk Management divisionale e centrale.

A soli fini illustrativi. Non vi è alcuna garanzia che questi obiettivi saranno raggiunti. Il processo di gestione del rischio di portafoglio è teso a monitorare e gestire il rischio, ma non implica un basso grado di rischio.

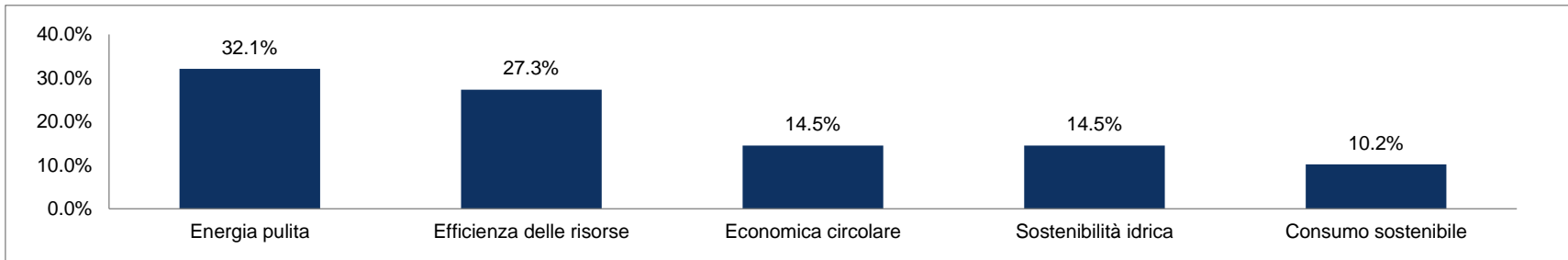
AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

GS Global Environmental Impact Equity Portfolio

Posizionamento al 30 giugno 2021



Allocazione tematica



Prime 10 posizioni

Società	Tema	Fondo (%)
Ecolab	Sostenibilità idrica	3.9
Enel	Energia pulita	3.5
Danaher Corporation	Sostenibilità idrica	3.0
Xylem	Sostenibilità idrica	3.1
Ball Corporation	Economia circolare	3.0
Aalberts	Efficienza delle risorse	3.0
Infineon	Efficienza delle risorse	3.0
Xinyi Solar	Energia pulita	3.0
Koninklijke DSM	Consumo sostenibile	2.9
Delta Electronics	Efficienza delle risorse	2.9

Primi 10 sottotemi

Sottotema	Fondo (%)
Smart Cities	15.5
Trattamento delle acque	14.5
Alimentare	9.5
Veicoli elettrici e a guida autonoma	9.0
Eolico	8.9
Energia solare	8.1
Stoccaggio dell'energia	6.3
Sostituzione del monouso	6.0
Servizi reti elettriche	5.3
Riutilizzo	4.7

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 giugno 2021

Allocazione geografica

Regione	Fondo (%)	MSCI ACWI (%)	Differenza (%)
Nord America	41.8	61.6	-19.8
Europa	37.7	17.0	20.7
Giappone	9.8	5.9	3.9
Asia/Pacifico escluso Giappone	9.4	13.2	-3.8
Africa/Medio Oriente	--	1.3	-1.3
America Latina	--	1.0	-1.0

Allocazione settoriale

Settore	Fondo (%)	MSCI ACWI (%)	Differenza (%)
Beni industriali	31.4	9.9	21.6
Materiali	24.6	4.9	19.6
IT	20.4	21.9	-1.5
Beni di pubblica utilità	10.8	2.6	8.2
Beni di consumo primari	3.5	6.9	-3.4
Sanitario	3.3	11.6	-8.3
Beni di consumo disc.	3.3	12.7	-9.5
Energia	1.4	3.4	-1.9
Servizi di comunicazione	--	9.4	-9.4
Finanza	--	14.1	-14.1
Immobiliare	--	2.6	-2.6

Allocazione per paesi

Paese	Fondo (%)	MSCI ACWI (%)	Differenza (%)
Stati Uniti	41.8	58.7	-16.9
Giappone	9.8	5.9	3.9
Cina	6.5	4.9	1.6
Danimarca	6.0	0.7	5.3
Paesi Bassi	5.9	1.1	4.8
Francia	3.7	2.9	0.8
Italia	3.5	0.6	2.9
Germania	3.0	2.4	0.6
Taiwan	2.9	1.8	1.1
Regno Unito	2.7	3.7	-1.0
Spagna	2.6	0.6	2.0
Norvegia	2.2	0.2	2.1
Irlanda	2.1	0.2	1.9
Svizzera	2.1	2.5	-0.4
Belgio	1.9	0.2	1.6
Finlandia	1.4	0.3	1.2
Svezia	0.6	1.0	-0.4
Australia	0.1	1.8	-1.7

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.

Case study: energia pulita

Società finlandese di raffinazione di combustibili rinnovabili



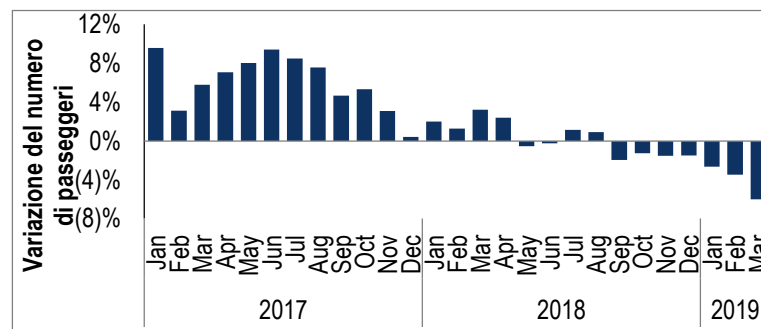
Contesto di settore

- I timori crescenti attorno ai cambiamenti climatici hanno spinto consumatori ed enti regolatori a fare pressione sulle società di trasporto affinché individuino fonti di energia pulite.
- I **combustibili rinnovabili** sono emersi come la soluzione a medio termine più interessante per far fronte a una domanda annuale da 1.500 milioni di tonnellate da parte del settore dei trasporti (terrestri, marittimi ed aerei).
- L'attuale offerta di combustibili rinnovabili è insufficiente a soddisfare la domanda (per la quale si prevede una crescita a due cifre nel corso del prossimo decennio), il che crea un contesto interessante per gli operatori esistenti.
- I cospicui investimenti iniziali di capitale nelle infrastrutture, gli elevati costi di ricerca e sviluppo e le reti di distribuzione creano forti barriere all'ingresso per i nuovi operatori.

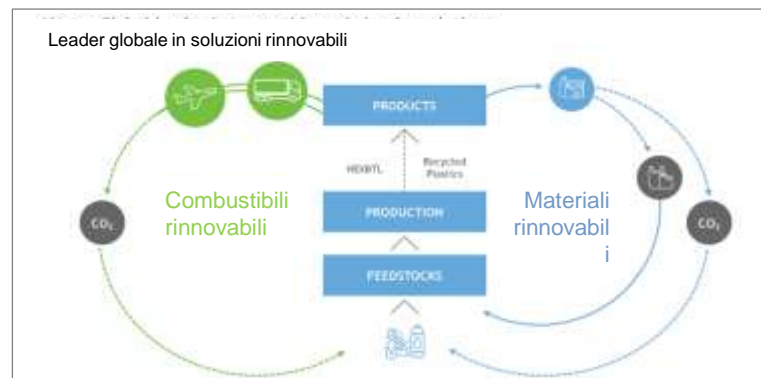
Argomenti a favore dell'investimento

- La Società ha sviluppato una tecnologia proprietaria per la produzione di **combustibile da 13 diverse tipologie di materie prime** (più pulite dei combustibili fossili).
- In una prospettiva a più lungo termine, la Società può ampliare la capacità di produzione di carburante per aeromobili (riduzione dell'80% delle emissioni di gas serra).
- Investimento in Ricerca&Sviluppo per creare tecnologie proprietarie di produzione di combustibili rinnovabili a partire da **materie plastiche e da plastica proveniente da ottimizzazione dei rifiuti**.
- Grazie al coinvolgimento del nostro team di investimento, sono in corso discussioni con le compagnie aeree statunitensi riguardo alla fattibilità dell'impiego del carburante prodotto dalla Società in alternativa ai programmi di compensazione della CO₂ prodotta.

Traffico aereo in calo¹



Un consumo crescente di combustibili e materiali rinnovabili



Fonte: GSAM, ricerca societaria. Dati aggiornati al 2019. ¹ Fonte: Swedavia, traffico aeroportuale rappresentativo di 10 aeroporti in Svezia. Non vi è alcuna garanzia che questi obiettivi saranno raggiunti. Le previsioni economiche e di mercato illustrate hanno soli fini informativi e sono aggiornate alla data di questa presentazione. Non può esservi alcuna garanzia che le previsioni si realizzino. Si vedano le note supplementari al termine del documento. I risultati di performance variano in funzione degli obiettivi e dei vincoli di investimento del cliente. Non può esservi alcuna garanzia che si raggiungano o si possano raggiungere risultati identici o simili alle performance qui presentate.

Case study: impiego efficiente delle risorse

Produttore giapponese di motori per veicoli elettrici



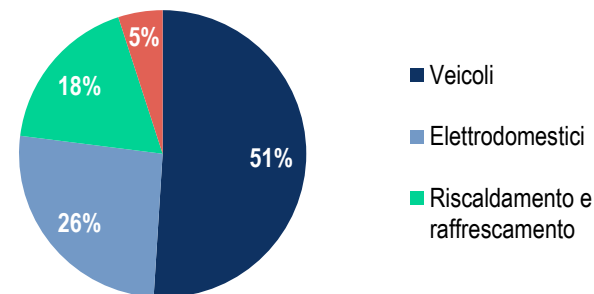
Contesto di settore

- I trasporti rappresentano la seconda maggiore fonte di emissioni di CO₂, pari al 24% delle emissioni totali, subito dopo la generazione di energia elettrica.
- La maggior parte di queste emissioni di CO₂ è attribuibile ai veicoli a benzina o diesel.
- I veicoli sono al centro di un'innovazione tecnologica epocale, con la transizione dai veicoli con motore a combustione interna a quelli con motore elettrico.
- Con l'entrata in vigore dell'Accordo di Parigi, si è innescato un movimento a favore dell'inasprimento delle normative sulle emissioni di CO₂ e della restrizione all'uso di veicoli alimentati a benzina in diversi paesi, in cui ci si è orientati verso l'elettrificazione dei veicoli.
- Di conseguenza, le società stanno investendo in soluzioni del futuro come i veicoli ibridi elettrici (HEV) ed elettrici (EV), il cui tasso di penetrazione è oggi pari solamente al 5%-10% del mercato dei veicoli leggeri.

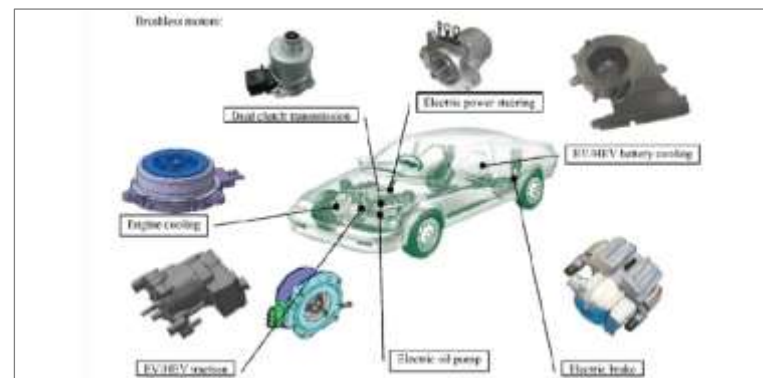
Argomenti a favore dell'investimento

- La Società è leader globale nella produzione di motori per *hard disk*, ed ha gradualmente riorientato la produzione verso i motori impiegati nei settori automobilistico, industriale e degli elettrodomestici.
- Ad aprile 2018, la Società ha lanciato un sistema di trazione per veicoli elettrici e ibridi *plug in*.
- Grazie alle ottime prestazioni, oltre che alle dimensioni e al peso ridotto resi possibili dallo sviluppo di un nuovo sistema di raffreddamento, il motore a trazione ha contribuito alla realizzazione di veicoli ad alte prestazioni ed efficienti in termini di consumo di carburante.

Fonti di emissione di CO₂ per una famiglia tipo



Motori per veicoli elettrici



Fonte: GSAM, ricerca societaria. Dati aggiornati al 2019. Non vi è alcuna garanzia che questi obiettivi saranno raggiunti. Le previsioni economiche e di mercato illustrate hanno soli fini informativi e sono aggiornate alla data di questa presentazione. Non può esservi alcuna garanzia che le previsioni si realizzino. Si vedano le note supplementari al termine del documento. I risultati di performance variano in funzione degli obiettivi e dei vincoli di investimento del cliente. Non può esservi alcuna garanzia che si raggiungano o si possano raggiungere risultati identici o simili alle performance qui presentate.

Case study: produzione e consumi sostenibili



Società olandese operante nel settore della nutrizione, della salute e dei materiali *Green*

Contesto di settore

- Assistiamo a sforzi crescenti dei governi e delle organizzazioni sovranazionali nella lotta alla povertà e alla malnutrizione a livello globale.
- L'attenzione crescente per la salute e per l'alimentazione ha favorito l'espansione del mercato dell'alimentazione sana (attualmente valutato in USD 702 miliardi).
- L'inasprimento delle normative implica che agricoltori, allevatori e pescatori dovranno individuare procedure colturali e di allevamento più pulite ed ottimizzare le risorse in un'ottica di riduzione degli rifiuti.

Argomenti a favore dell'investimento

- Da gruppo carbonifero, la Società si è trasformata in industria chimica, focalizzandosi più recentemente sulla nutrizione, sul clima e sull'economia circolare.
- La società ha ampliato le proprie capacità tecnologiche per adattarsi ai megatrend globali e agli obiettivi di sviluppo sostenibile dell'ONU, raggiungendo 2.5 miliardi di persone nel mondo.
- La società ha sviluppato integratori per l'alimentazione animale, fra cui *Clean Cow*, studiati per ridurre l'impronta ecologica (i bovini producono circa il 40% delle emissioni di metano globali).
- La società ha sviluppato un latte specifico per l'infanzia ricco di nutrienti, ed ha collaborato con i governi dei paesi emergenti per supportare l'uso di integratori alimentari e vitamine nell'alimentazione dei bambini.

Problema: i gas effetto serra prodotti dal bestiame



200 kg di metano
(in media all'anno)



4.600 kg di CO2
(in media all'anno)

Ogni anno, 2 bovini producono la stessa quantità di gas serra di un'auto che percorre 24.000 km

Soluzione: sostenibilità e prodotti mirati



Un prodotto studiato per rendere l'acquacoltura più sostenibile riducendo la dipendenza da risorse ittiche limitate

Un integratore alimentare per i bovini che riduce la produzione di metano durante il processo digestivo

Soluzioni che rallentano il processo ossidativo, allungano la conservabilità dei prodotti e riducono gli sprechi

Fonte: GSAM, ricerca societaria. Dati aggiornati al 2019. A soli fini illustrativi. Non vi è alcuna garanzia che questi obiettivi saranno raggiunti. I risultati di performance variano in funzione degli obiettivi e dei vincoli di investimento del cliente. Non può esservi alcuna garanzia che si raggiungano o si possano raggiungere risultati identici o simili alle performance qui presentate.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

Case study: gestione e riciclo dei rifiuti

Produttore statunitense di imballaggi in metallo



Contesto di settore

- La plastica è impiegata in oltre il 50% degli imballaggi, contribuendo a costi ambientali per miliardi di Dollari ogni anno: la plastica usa e getta diventa infatti un rifiuto nell'arco di una giornata o di un anno, e non è biodegradabile.
- I rifiuti plastici che non sono gestiti correttamente finiscono spesso negli oceani e in discariche a cielo aperto. Anche nei paesi sviluppati, dove le infrastrutture di raccolta sono avanzate, i tassi di riciclo rimangono bassi.
- Di conseguenza, diversi paesi hanno vietato l'uso della plastica usa e getta e stabilito degli obiettivi in termini di contenuto di materiale riciclato negli imballaggi.

Argomenti a favore dell'investimento

- A nostro avviso, la maggiore consapevolezza da parte dei consumatori del costo ambientale degli imballaggi rappresenta un fattore negativo per i produttori di imballaggi in plastica, ma un elemento favorevole per i produttori di lattine in metallo (alluminio) per bevande.
- La società è leader globale nel settore degli imballaggi di metallo sostenibili ed innovativi per bevande e prodotti per la cura della persona e della casa.
- In quanto principale produttore mondiale di lattine in alluminio, la società è ben posizionata per trarre vantaggio dalla spinta verso l'eliminazione della plastica, con una conseguente crescita della produzione di imballaggi in alluminio.
 - Nel primo trimestre del 2019, il 75% circa delle nuove bevande lanciate sul mercato era in lattina.
- L'alluminio, un materiale riciclabile all'infinito e con un valore economico, esprime perfettamente il potenziale degli imballaggi in metallo:
 - con un tasso di riciclo del 60% a livello globale, le lattine sono i contenitori per bevande più riciclati del mondo.
 - Le lattine possono essere riciclate e tornare sugli scaffali dei negozi come nuove lattine nell'arco di soli 60 giorni.

Fonte: GSAM, ricerca societaria. Dati aggiornati al 2019. ¹GS SUSTAIN. A soli fini illustrativi. Non vi è alcuna garanzia che questi obiettivi saranno raggiunti. I risultati di performance variano in funzione degli obiettivi e dei vincoli di investimento del cliente. Non può esservi alcuna garanzia che si raggiungano o si possano raggiungere risultati identici o simili alle performance qui presentate.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INTERMEDIARI ISTITUZIONALI O FINANZIARI - L'USO DI QUESTO DOCUMENTO CON IL PUBBLICO E/O LA SUA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO SONO VIETATI

La plastica in numeri¹

Quali sono le sfide dell'utilizzo della plastica?



Il **60%** dei rifiuti plastici rimane nell'ambiente, il **12%** viene riciclato e il **28%** è incenerito



Gli oggetti in plastica usa e getta rappresentano il **42% circa** della generazione di rifiuti plastici



Una bottiglia di PET si decompone in **450** anni



Più del 90% dei rifiuti plastici negli oceani proviene da **10** fiumi, **8** dei quali in Asia

Quali sono le alternative?



127 paesi hanno vietato, limitato e/o tassato l'uso di sacchetti di plastica



La bioplastica rappresenta **meno dell'1%** della plastica totale, in forte crescita ma a partire da livelli molto bassi



L'UE si è posta l'obiettivo di riciclare **circa il 55%** degli imballaggi in plastica entro il 2030, contro il 41% nel 2016



Occorre separare **più di 6** tipi di plastica per il riciclo. Le modifiche a livello di progettazione degli imballaggi possono migliorare il riciclo



Le emissioni di CO₂ prodotte dall'incenerimento sono inferiori di **circa il 35%** a quelle prodotte dalla generazione di energia elettrica da carbone negli Stati Uniti, ma superiori di **circa il 25%** alle emissioni per la produzione di energia elettrica a partire dal gas

Case study: uso sostenibile delle risorse idriche

Società del settore idrico negli Stati Uniti



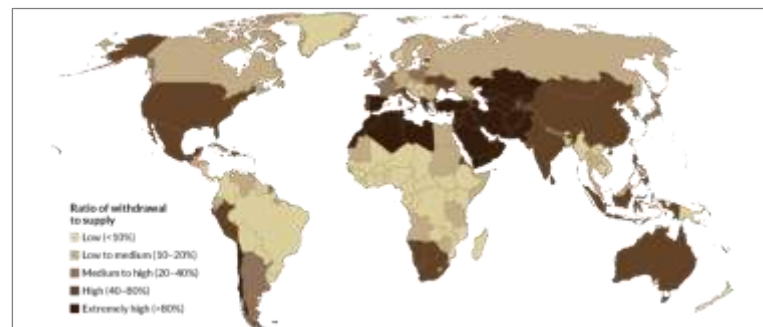
Contesto di settore

- 844 milioni di persone vivono senza un approvvigionamento di base di acqua potabile, 3,6 miliardi di persone devono far fronte per almeno un mese all'anno a condizioni di grave stress idrico e 2,3 miliardi non dispongono di strutture igienico-sanitarie adeguate, con costi pari a circa 260 miliardi di Dollari all'anno.
- La cattiva gestione delle risorse idriche e i cambiamenti climatici stanno peggiorando la situazione in termini di approvvigionamento idrico.
 - Negli Stati Uniti, il 15% delle forniture idriche va perso a causa di perdite delle tubazioni, e l'80% delle acque reflue a livello globale non viene trattato.
 - Un aumento di un grado della temperatura terrestre a causa del riscaldamento globale comporterà una riduzione del 20% delle risorse idriche per il 7% della popolazione mondiale.
- La domanda di acqua è destinata ad aumentare del 20% - 30% entro il 2050, per effetto dei megatrend della crescita demografica, dell'urbanizzazione e dell'industrializzazione.
- Questa situazione può essere mitigata puntando 1) sul trattamento delle acque; 2) su un uso più efficiente delle risorse idriche e 3) investendo nelle infrastrutture idriche.

Argomenti a favore dell'investimento

- La Società è focalizzata sul trattamento delle acque, sul trasporto idrico e delle acque reflue, sul drenaggio, e sull'analisi dell'acqua.
- La crescita a lungo termine è sostenuta dagli investimenti nelle infrastrutture per l'approvvigionamento di acqua dolce e per il trattamento delle acque reflue nei paesi emergenti, mentre nei paesi sviluppati è trainata prevalentemente dagli investimenti per la riparazione e la sostituzione di infrastrutture degradate.
- I prodotti per il trattamento e l'analisi delle acque aiutano i clienti della Società a conformarsi a normative e standard di qualità dell'acqua sempre più rigorosi.
- Le pompe di alta qualità prodotte dalla società aiutano a soddisfare i requisiti di efficienza energetica ed ambientale applicabili alle nuove costruzioni.

Stress idrico per paese nel 2040¹



Impatto idrico della Società nel 2025

L'ottimizzazione nella gestione globale dell'acqua permetterà di **risparmiare oltre 16.5 miliardi di metri cubi** di acqua attraverso l'uso di nuove tecnologie che riducono le perdite e consentono il riutilizzo.

Inoltre, si prospetta la riduzione di oltre **7 miliardi di metri cubi** di acqua inquinata che circola nelle condutture d'acqua locali.

Infine, mira a fornire accesso ad acqua pulita e soluzioni igienico-sanitarie ad oltre **20 milioni di** persone che vivono alla base della piramide economica globale.

Fonte: GSAM, ricerca societaria. Dati aggiornati al 2019. ¹World Resources Institute. A soli fini illustrativi. Non vi è alcuna garanzia che questi obiettivi saranno raggiunti. I risultati di performance variano in funzione degli obiettivi e dei vincoli di investimento del cliente. Non può esservi alcuna garanzia che si raggiungano o si possano raggiungere risultati identici o simili alle performance qui presentate.

GS Global Environmental Impact Equity Portfolio

Performance netta – I Acc EUR



Performance netta

Al 31 agosto 2021	Global Env Impact Equity (%)	MSCI ACWI (%)	Extra rendimento netto (%)
Da inizio anno	22.58	20.14	+2.44
1 anno	56.07	30.33	+25.74
Dal lancio ¹ (ann.)	72.24	46.00	+26.23
2020 ¹	79.40	44.06	+35.34
T4 2020	21.30	9.91	+11.38
T3 2020	15.37	3.57	+11.80
T2 2020	23.75	16.47	+7.28
Dal 20-Mar-2020 al 31-Mar-2020	3.60	8.66	-5.06

Al 31 agosto 2021. Benchmark: Net total return, unhedged, EUR. ¹ Data di lancio: 20-Mar-2020. I rendimenti sono al netto delle commissioni. ISIN: LU2133327911.

Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri, che possono variare. Le commissioni sono di norma fatturate e pagabili alla fine di ogni trimestre, e si basano sui valori di mercato medi rilevati alla fine di ciascun mese del trimestre considerato. Per ulteriori informazioni, si rimanda al Modulo ADV Parte 2.

XCLASSIC GS Emerging Eq ESG

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il KIID, che il proponente l'investimento deve consegnare prima della sottoscrizione, e il Prospetto disponibile sul sito Internet: <https://assetmanagement.gs.com/content/gsam/ita/it/advisors/homepage.html> e presso gli intermediari collocatori.

FOR FINANCIAL INTERMEDIARY USE ONLY – NOT FOR USE AND/OR DISTRIBUTION TO THE GENERAL PUBLIC.

Filosofia di investimento

Il GS Emerging Markets Equity Portfolio mira a generare apprezzamento del capitale nel lungo periodo



1

Selezione titoli basata sull'analisi fondamentale

In un contesto in cui anticipare il mercato diventa quasi impossibile, ci focalizziamo sulle nostre competenze principali.

2

Presenza locale, decisioni centralizzate

Il nostro team è basato in loco, il che ci permette di partecipare a quasi 4.000 incontri con il management aziendale ogni anno.

3

Un approccio di investimento attivo e selettivo

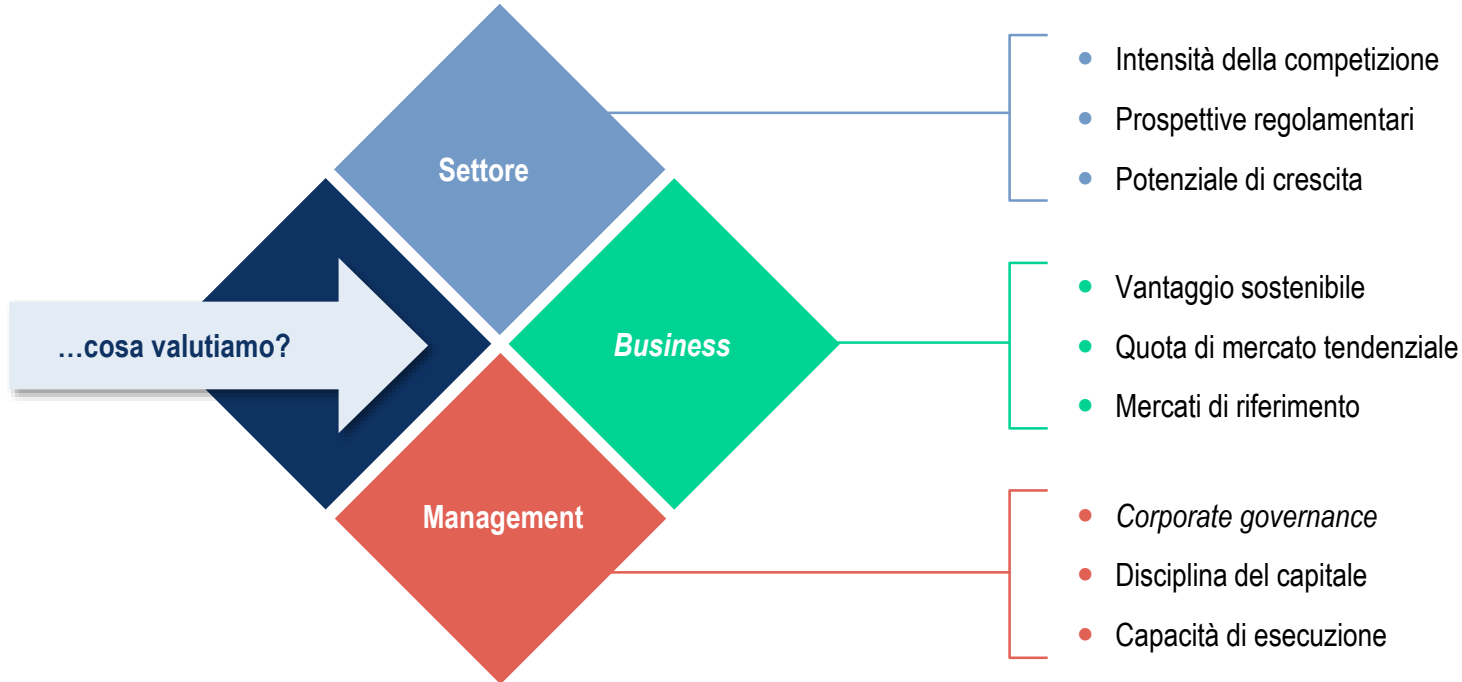
Il nostro portafoglio ha un'esposizione significativa a società *small* e *mid-cap*, così come ad emittenti non inclusi nel benchmark.

Filosofia di investimento

1 Selezione titoli basata sull'analisi fondamentale

Crediamo che la fonte di rendimenti significativi nel tempo sia l'investimento in business solidi ed a sostanziale sconto rispetto al valore intrinseco

Quando consideriamo un potenziale investimento....



Filosofia di investimento

2 Un team esperto, con presenza locale e specializzazione settoriale



Steven Barry, Managing Director (36)
Global Co-Head & CIO of Fundamental Equity

Kathryn Koch, Managing Director (19)
Global Co-Head of Fundamental Equity



Basak Yavuz, CFA (22)
Co-PM Emerging Market Equity
New York



Hiren Dasani, CFA (20)
Co-PM Emerging Market Equity
Singapore

LatAm/EMEA
New York & San Paolo

Marcia Zugaib
Finanza

Veer Daga
Sanità, Industria, Servizi di pubblica utilità, Auto, Cementi,
IT, Telecomunicazioni

Paul Trejo, CFA
Beni di consumo

Asia ex Japan
Singapore

Sumit Mangal
Auto

Chien Hui Tan
Beni di consumo, Sanità

Cristian Busquets
Beni di consumo discrezionali

Cina
Hong Kong

Shao Ping Guan
Beni di consumo, Industria, Materiali

Frankie Lee
Immobiliare

Christine Pu
Energia, Sanità

Nathan Lin
IT, Telecomunicazioni

Michelle Wen, CFA
Beni di consumo

Ami Ji
Materiali, Ferrovie, Beni capitali

Wei Hou
Finanza

Thurston Lee
Tecnologia

India
Mumbai

Aman Batra
Beni di consumo, Industria, Energia, Sanità, Tecnologia

Nilesh Parikh, CFA
Finanza, Real Estate, Retail

Rahul Ranade
Auto

Nuovo membro*
Sanità, Industria chimica

Nuovo membro*
Tecnologia, Comunicazione

+ supporto aggiuntivo di 5 analisti di ricerca (2 nuovi membri*) basati a Bangalore e Mumbai, dedicati alla copertura dei Mercati Emergenti

Client Portfolio Management

GSAM ESG Client Strategy Team
and GSAM Global Stewardship Team



Luke Barrs, CFA
Londra



Mithran Sudhir, CFA
Londra



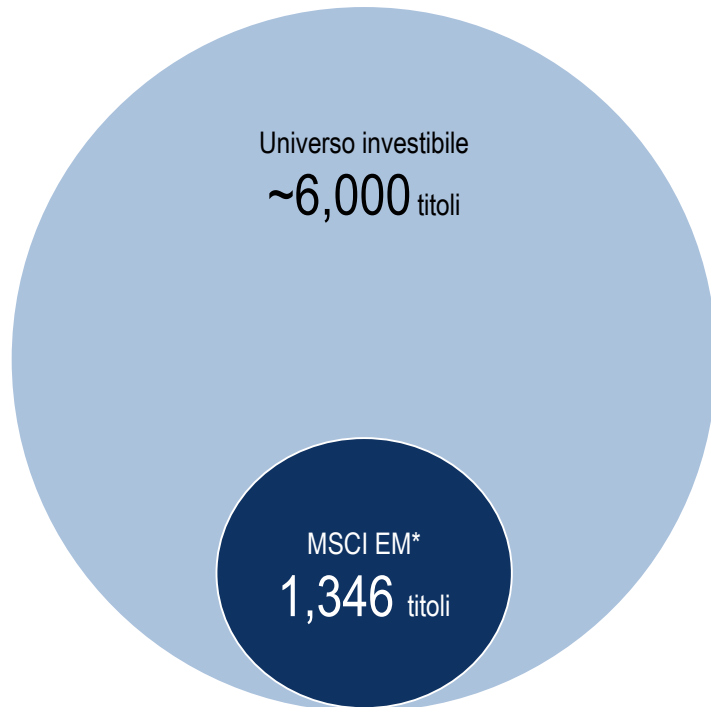
Sebastian Gruhn
Londra

New York , San Francisco, Londra, Tokyo e Bangalore

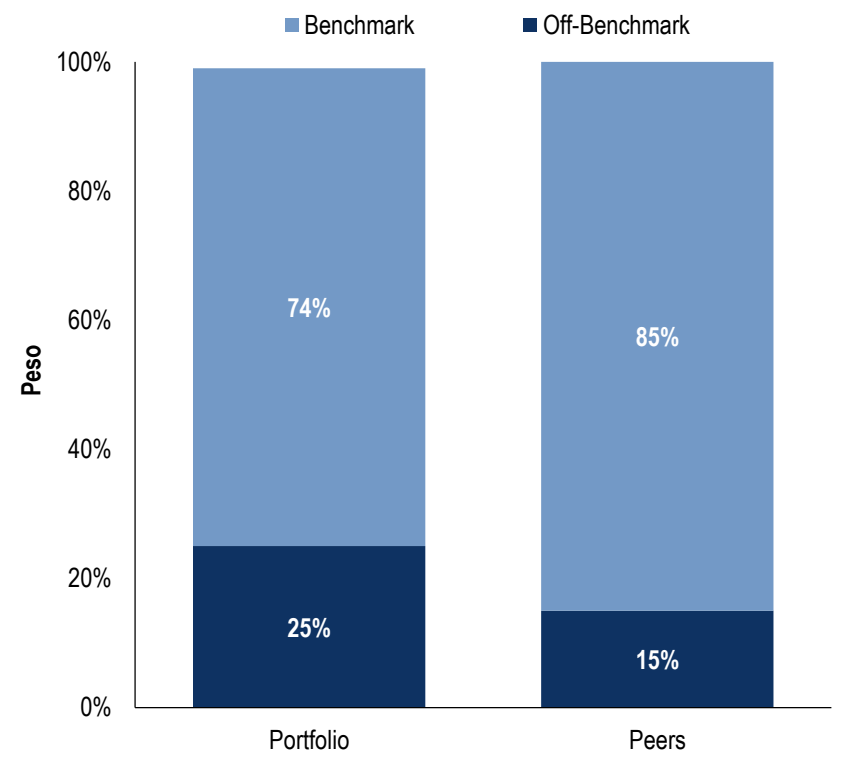
Filosofia di Investimento

3 Un approccio di investimento attivo e selettivo

Il nostro universo di investimento è considerevolmente più ampio di quello dell'indice, dando luogo ad esposizioni significative extra benchmark



Crediamo che un approccio selettivo a posizioni non incluse nell'indice di riferimento possa aiutare ad identificare i rischi ed i rendimenti più interessanti per gli investitori



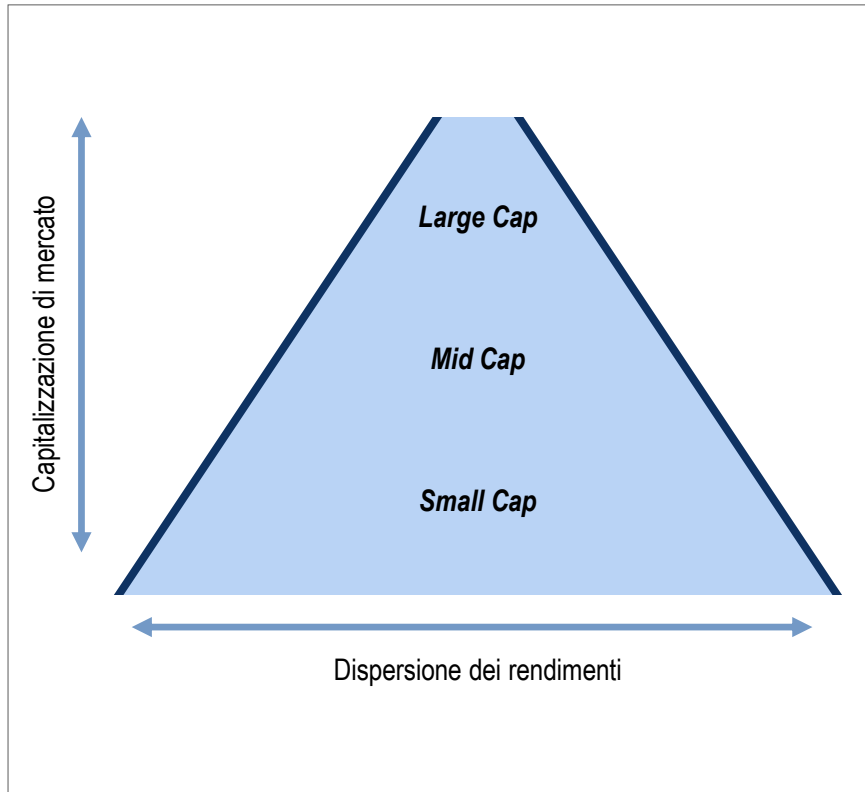
Dati: GSAM, Factset, Lipper, a giugno 2021. I peer rappresentano la media di categoria a dicembre 2020. * MSCI Emerging Markets. Liquidità esclusa.

Filosofia di Investimento

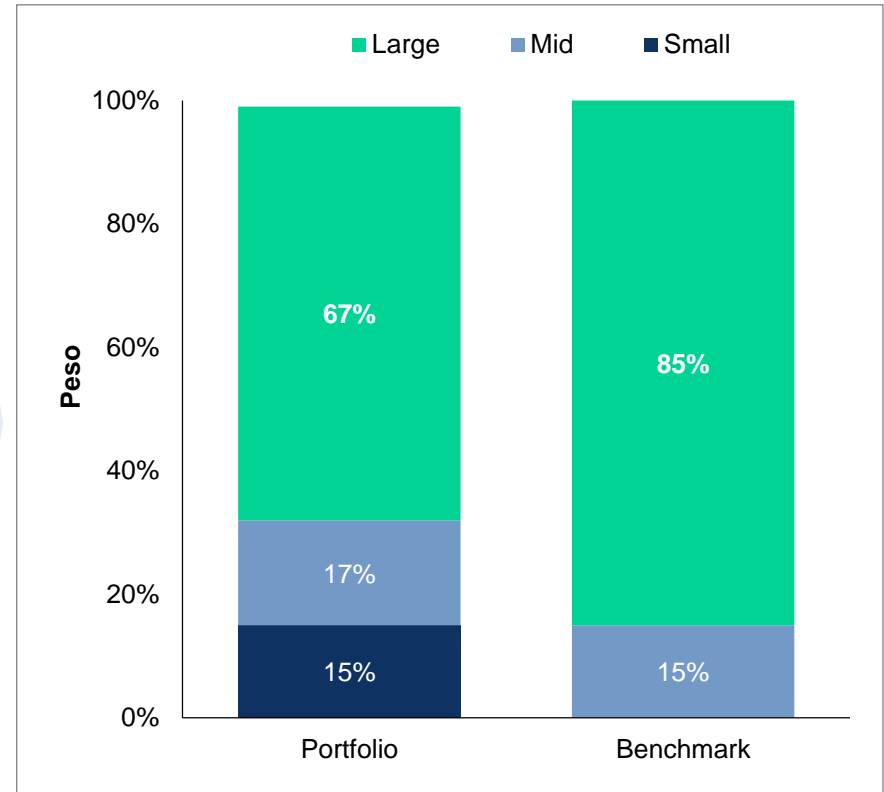
3 Approccio altamente differenziato, su ogni capitalizzazione



La dispersione dei rendimenti aumenta al ridursi della capitalizzazione di mercato



...risultando in una significativa esposizione *in mid e small cap*



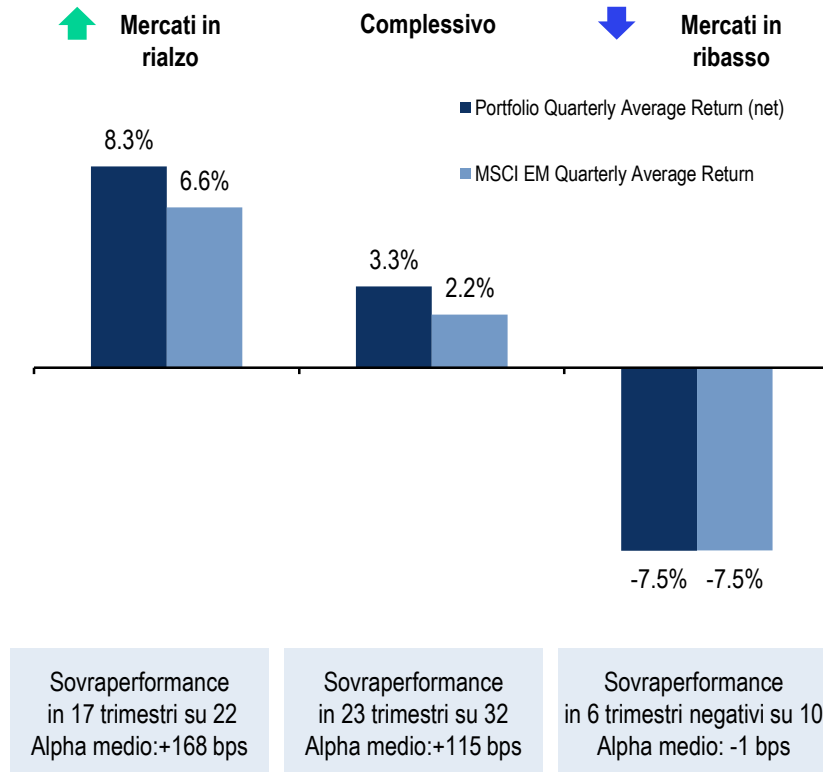
Fonte: GSAM, MSCI, a giugno 2021. A soli fini illustrativi. Liquidità esclusa.

GS Emerging Markets Equity Portfolio

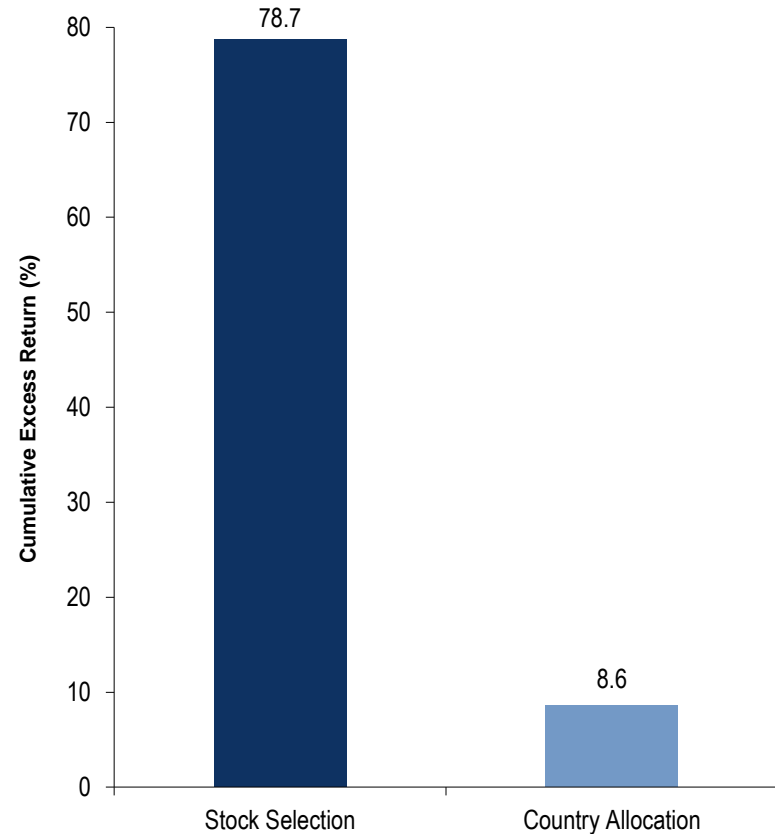
Performance solida e costante guidata dalla selezione titoli



Performance media trimestrale in diversi contesti di mercato¹



Performance guidata dalla selezione titoli²



A giugno 2021. A partire dalla ristrutturazione del fondo (1 luglio 2013). ¹I rendimenti fanno riferimento alla classe istituzionale ad accumulazione. ²L'attribuzione per paese mostra i paesi rappresentati all'interno del portafoglio alla data di riferimento, con i dieci principali contributori/detrattori relativi. Fonte dell'attribuzione: FactSet. I numeri dell'attribuzione rappresentano il contributo (positivo o negativo) in punti base dei singoli paesi alla performance relativa del portafoglio come calcolati da FactSet. Le valutazioni di FactSet potrebbero differire da quelle del portafoglio a seconda delle tempistiche e delle fonti da cui sono ricavati i prezzi dei titoli. **Le performance passate non sono garanzia dei risultati futuri, che possono variare.** Le performance non tengono conto delle commissioni e dei costi applicabili all'emissione o alla cessione delle azioni.

GS Emerging Markets Equity & GS Emerging Markets Equity ESG Portfolios

Strategie a confronto









	GS Emerging Markets Equity Portfolio	GS Emerging Markets Equity ESG Portfolio
Obiettivo di investimento	Il Fondo mira a generare una crescita del capitale a lungo termine	
Indice di riferimento	MSCI Emerging Markets Index	
Gestori di portafoglio	Basak Yavuz, CFA & Hiren Dasani, CFA	
Stile di investimento	Fondamentale, Approccio <i>Bottom-up</i> , selezione titoli anche al di fuori del benchmark	
Stile di investimento ESG	Integrazione ESG	Integrazione e allineamento ESG
Esclusioni	--	Tabacco, Alcol, Armi, Combustibili fossili, Servizi elettrici, Gioco d'azzardo, Intrattenimento per adulti, trasgressori del Patto Mondiale delle Nazioni Unite
Data di lancio	07-Mar-2006	27-Set-2018
AUM della strategia	\$8,857M	\$245M
Numero di posizioni	125	78
Sovrapposizioni di portafoglio	81% EME in EME ESG	100% EME ESG in EME
Esposizione al segmento <i>Small Cap</i>	13%	2%

Fonte: GSAM, al 31 dicembre 2020. Cash ed ETF sono esclusi. La data di lancio indicata fa riferimento alla data di lancio delle rispettive classi I (Acc). Le posizioni e le allocazioni mostrate non sono certificate e potrebbero non essere rappresentative degli investimenti correnti e futuri. Non vi è alcuna garanzia del raggiungimento degli obiettivi di investimento. Tali esempi sono indicati esclusivamente a fini illustrativi e non rappresentano risultati attuali. Nel caso in cui una qualsiasi ipotesi utilizzata si riveli incorretta, i risultati potrebbero variare in misura sostanziale. 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 riportate potrebbero non rappresentare la totalità degli investimenti del fondo. Gli investimenti futuri potrebbero non essere remunerativi.

GS Emerging Markets Equity ESG Portfolio

Allineamento ai criteri ESG sulla base della classificazione GICS, dei ricavi e dei Principi UNGC

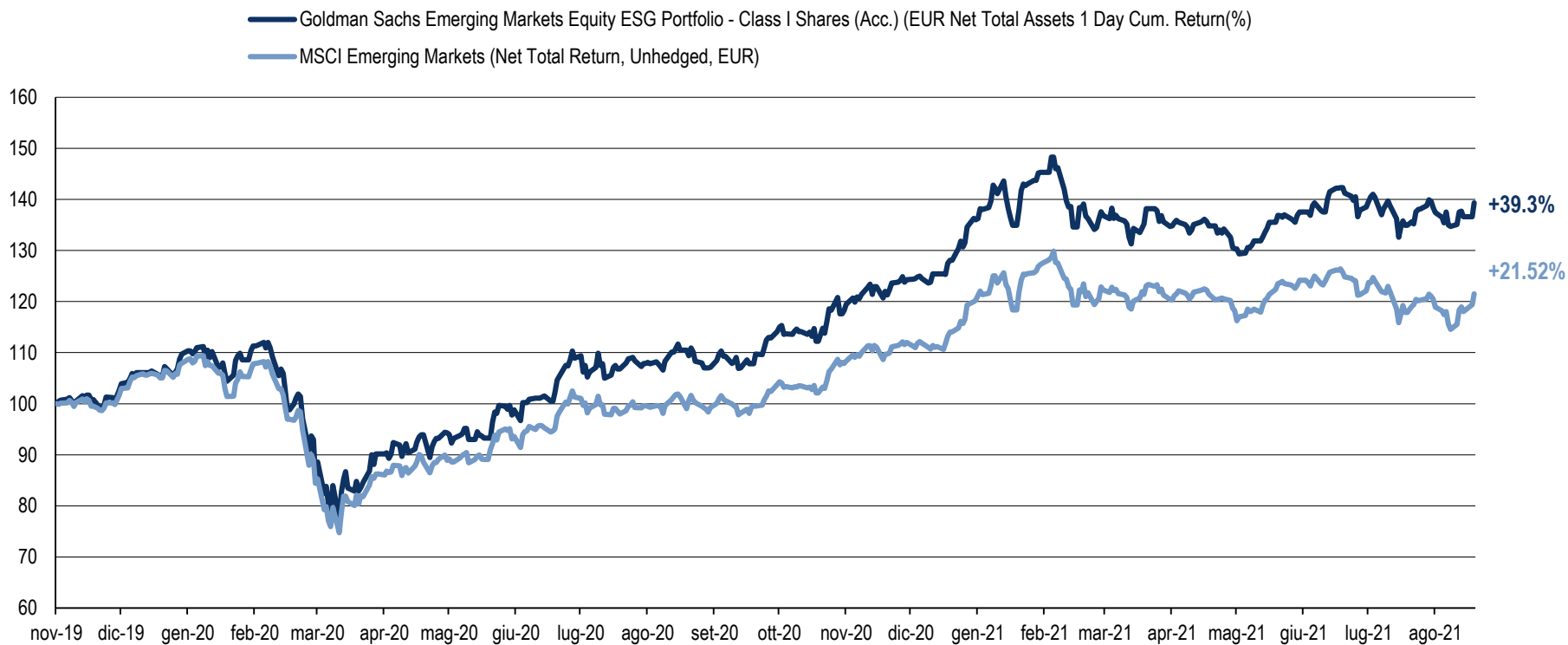


Esclusioni	Cosa cerchiamo di evitare
Tabacco	 Tutte le società che rientrano nella categoria “ Tabacco ” nella classifica GICS 5% dei ricavi derivanti dalla produzione di prodotti del tabacco 10% dei ricavi derivanti dalla distribuzione all’ingrosso e al dettaglio di prodotti del tabacco
Alcol	 Tutte le società che rientrano nella categoria GICS “ Produzione birraria ” o “ Distilleria & Viticoltura ” 5% dei ricavi derivanti dalla produzione delle bevande alcoliche 10% dei ricavi derivanti dalla distribuzione all’ingrosso o al dettaglio delle bevande alcoliche
Armi	 Tutte le società che rientrano nella categoria GICS “ Aerospaziale & Difesa ” 5% dei ricavi derivanti dalla produzione di sistemi di armamenti, armi da fuoco e munizioni Tutte le società direttamente coinvolte nella produzione e/o distribuzione di armi controverse
Combustibili fossili	 Tutte le società che rientrano nella categoria GICS “ Energia ” Società che incassano la maggior parte dei proventi derivanti da operazioni di estrazione di combustibili fossili
Servizi elettrici	 Tutti i servizi elettrici che generano più del 10% della produzione dell’energia elettrica dal carbone, 30% da petrolio e gas, o 30% da fonti nucleari
Intrattenimento per adulti	 Tutte le società coinvolte principalmente in attività che rientrano nella categoria “ Intrattenimento per adulti ”
Gioco d’azzardo	 Tutte le società che rientrano nella categoria GICS “ Casinò & Giochi d’azzardo ”
UN Global Compact	 Tutte le società che violano i 10 principi del Patto Mondiale delle Nazioni Unite (UNGC) relative ai diritti umani, lavoro, ambiente e anticorruzione

Fonte: GSAM, a settembre 2020. Utilizziamo fonti di dati di terze parti per determinare le inosservanze delle soglie di ricavi, mix di produzione energetica e i principi UNGC, al fine di impegnarsi con il management su tali temi e adottare i provvedimenti necessari qualora ciò sia giustificato. Ogni riferimento a decisioni di investimento è inteso solo ad illustrare il nostro approccio di investimento e/o strategia, e non è indicativo della performance della strategia nel complesso. Non si deve presumere che qualsiasi decisione di investimento mostrata debba rivelarsi redditizia, o che qualsiasi decisione di investimento futura debba rivelarsi redditizia o pari alla performance degli investimenti discussi in questo documento. L’elenco completo delle raccomandazioni passate è disponibile su richiesta.

GS Emerging Markets Equity ESG Portfolio

Performance dal lancio– classe I (Acc.) (EUR)



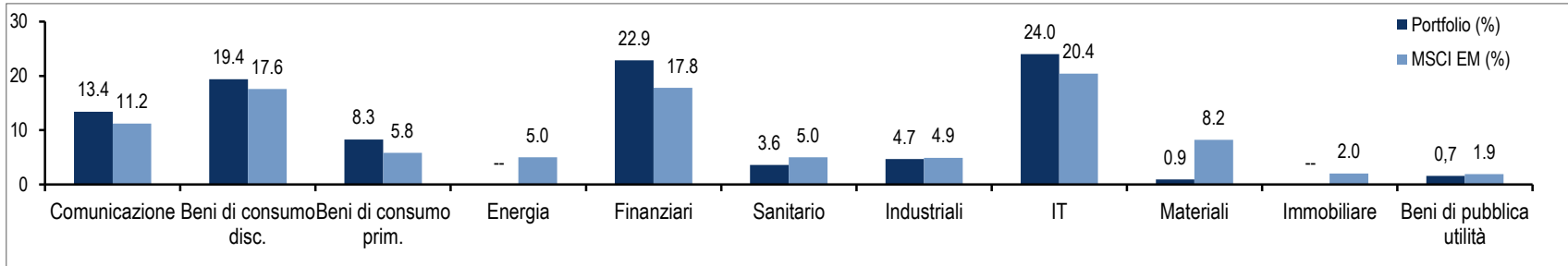
	Da inizio anno	1 anno	Dal lancio (ann.)	2020	2019 (dal lancio)
Performance netta (%)	+8.74	+26.06	+20.19	+21.65	+5.30
Rendimento in eccesso (%)	+2.15	+3.35	+8.77	+13.12	+0.26

Fonte: GSAM al 31 agosto 2021. I rendimenti fanno riferimento alla classe I EUR ad accumulazione. I rendimenti sono al netto delle commissioni. La performance passata non garantisce risultati futuri, che possono variare. Fare riferimento alle note aggiuntive. Benchmark: MSCI Emerging Markets (Net Total Return, Unhedged, EUR). Ribasato a 100 alla data di lancio. Data di lancio: 13/11/2019. ISIN: LU2075335302

GS Emerging Markets Equity ESG Portfolio

Posizionamento di portafoglio

Allocazione settoriale



Prime 10 posizioni

Nome	Settore	Portafoglio (%)
TSMC	IT	7.6
Samsung Electronics	IT	6.7
Alibaba	Beni di consumo discr.	6.4
Tencent	Comunicazione	5.9
Infosys Technologies	IT	2.7
Meituan	Beni di consumo discr.	2.7
China Merchants Bank	Finanziari	2.5
MercadoLibre	Beni di consumo discr.	2.0
AIA Group	Finanziari	2.0
Naver	Comunicazione	1.8

Prime 10 posizioni di sovrappeso

Nome	Settore	Sovrappeso (%)
Samsung Electronics	IT	2.1
MercadoLibre	Beni di consumo discr.	2.0
AIA Group	Finanziari	2.0
China Merchants Bank	Finanziari	2.0
Infosys Technologies	IT	1.9
Hong Kong Exchanges	Finanziari	1.6
TCS Group	Finanziari	1.5
TSMC	IT	1.5
LG Electronics	Beni di consumo discr.	1.5
Enn Energy	Beni di pubblica utilità	1.4

A giugno 2021. Benchmark: MSCI Emerging Markets Index. Qualsiasi menzione di una decisione di investimento è intesa solo per illustrare il nostro approccio e/o portafoglio di investimento e non è indicativa della performance del nostro portafoglio nel suo complesso. Non si deve presumere che le decisioni di investimento mostrate si dimostreranno redditizie o che qualsiasi decisione di investimento presa in futuro sarà redditizia o eguaglierà la performance degli investimenti qui discussi. Un elenco completo delle raccomandazioni precedenti è disponibile su richiesta. Si prega di consultare le informative aggiuntive. Le esposizioni per Paese illustrano tutti i paesi detenuti in portafoglio alla data riportata. Le allocazioni di portafoglio sono alla data della presentazione e possono non essere rappresentative di investimenti futuri. Gli investimenti futuri possono non generare profitto. Eventuali riferimenti a decisioni di investimento hanno unicamente lo scopo di illustrare il nostro approccio 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 posizioni mostrate fanno riferimento al portafoglio esistente GS Emerging Markets Equity ESG, account rappresentativo della strategia GSAM Global Emerging Markets Equity.

GS Emerging Markets Equity ESG Portfolio

Posizionamento di portafoglio

Allocazione Geografica

Area geografica	Portafoglio (%)	MSCI EM (%)	Differenza (%)
Asia/Pacifico (escl. Giappone)	76.3	79.1	-2.9
America Latina	9.1	7.8	1.2
Europa	9.0	4.5	4.5
Africa/Medio Oriente	3.8	8.5	-4.7
Nord America	0.6	--	0.6

Caratteristiche di portafoglio

	Portafoglio	MSCI EM
Capitalizzazione mediana ponderata di mercato (\$mld)	51.2	34.7
Dividend Yield (%)	1.1	1.8
Dimensione media posizioni (%)	1.2	0.1
Peso prime 10 posizioni (%)	40.3	27.3

Allocazione per paese

Country	Portafoglio (%)	MSCI EM (%)	Difference (%)
Russia	5.4	3.3	2.1
Poland	1.9	0.7	1.2
India	10.9	9.9	1.0
Brazil	6.2	5.2	1.0
Mexico	2.6	1.7	0.9
Greece	0.9	0.1	0.7
Hungary	0.9	0.2	0.6
United States	0.6	--	0.6
Philippines	0.9	0.6	0.3
Egypt	0.3	0.1	0.2
Peru	0.3	0.2	0.1
Indonesia	1.1	1.1	0.0
Pakistan	--	0.0	-0.0
Czech Republic	--	0.1	-0.1
Argentina	--	0.1	-0.1
Colombia	--	0.1	-0.1
Turkey	--	0.2	-0.2
China	37.3	37.5	-0.3
UAE	0.4	0.7	-0.3
Thailand	1.2	1.6	-0.4
Chile	--	0.4	-0.4
Kuwait	--	0.5	-0.5
Qatar	--	0.6	-0.6
Korea	12.4	13.2	-0.8
South Africa	2.4	3.5	-1.1
Malaysia	--	1.2	-1.2
Taiwan	12.5	13.9	-1.5
Saudi Arabia	0.7	2.9	-2.2

A giugno 2021. Benchmark: MSCI Emerging Markets Index. Le esposizioni per Paese illustrano tutti i paesi detenuti in portafoglio alla data riportata. Le allocazioni di portafoglio sono alla data della presentazione e possono non essere rappresentative di investimenti futuri. Gli investimenti futuri possono non generare profitto. Le posizioni mostrate fanno riferimento al portafoglio esistente GS Emerging Markets Equity ESG, account rappresentativo della strategia GSAM Global Emerging Markets Equity. Eventuali riferimenti a decisioni di investimento hanno unicamente lo scopo di illustrare il nostro approccio 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.

Visitate il nostro sito web



WWW.GSAMFUNDS.IT

Considerazioni sui rischi

GS Global Millennials Equity Portfolio



- **Rischio di mercato** - il valore delle attività del Comparto è normalmente determinato da vari fattori, tra cui anche i livelli di fiducia del mercato in cui sono negoziate. 1
- **Rischio operativo** - perdite sostanziali che il Comparto può subire a seguito di errori umani, malfunzionamento di un sistema e/o di un processo, procedure o controlli non adeguati.
- **Rischio di liquidità** - è possibile che il Comparto non trovi sempre un'altra parte disposta ad acquistare un'attività che il Comparto vuole vendere, e ciò potrebbe influire sulla capacità del Comparto di evadere prontamente le domande di riscatto.
- **Rischio dei tassi di cambio** - le variazioni dei tassi di cambio possono ridurre o incrementare i rendimenti attesi da un investitore, indipendentemente dalla performance di tali attività. La copertura di questo rischio può non essere pienamente efficace e può aumentare altri rischi (ad es. il rischio relativo ai derivati).
- **Rischio di depositario** - il Comparto può subire perdite dovute a insolvenza, violazione dell'obbligo di cura o comportamento scorretto di un depositario o di un depositario delegato responsabile della custodia delle attività del Comparto.
- **Rischio di derivati** - gli strumenti derivati sono estremamente sensibili alle variazioni di valore dell'attività sottostante su cui si basano. Certi derivati possono comportare una perdita superiore rispetto all'importo dell'investimento originale.
- **Rischio di controparte** - una controparte delle operazioni del Comparto può non mantenere i suoi impegni, provocando delle perdite.
- **Rischio dei mercati emergenti** - i mercati emergenti potrebbero comportare rischi più elevati dovuti a minore liquidità ed eventuale assenza di strutture finanziarie, legali, sociali, politiche ed economiche adeguate, di protezione e di stabilità, oltre a posizioni fiscali incerte.
- **Stock Connect** - Lo Stock Connect è un nuovo programma di negoziazione e i relativi regolamenti non sono stati verificati e sono soggetti a modifiche. Gli investimenti tramite il programma Shang hai-Hong Kong Stock Connect sono soggetti ad ulteriori rischi quali, tra l'altro, limitazioni alle quote, restrizioni alla vendita imposte dal monitoraggio frontend, proprietà dei titoli detenuti su Stock Connect in riferimento a talune regole, partecipazioni a operazioni societarie e assemblee degli azionisti, mancanza di tutela da parte di un sistema di indennizzo degli investitori, differenze nei giorni di negoziazione, rischio operativo, richiamo di titoli idonei e restrizioni alla negoziazione, costi di negoziazione (incluse le imposte), regole dei mercati locali, restrizioni alle partecipazioni azionarie estere e obblighi di informativa, rischio di compensazione, regolamento e deposito, rischio di cambio e rischio d'insolvenza.
- **Rischio di sostenibilità:** un evento o condizione ambientale, sociale o di governance che potrebbe causare un calo del valore del comparto. Esempi di rischi di sostenibilità sono, tra gli altri, rischi ambientali fisici, rischi di transizione legati ai cambiamenti climatici, interruzioni della supply chain, pratiche di lavoro inappropriate, mancanza di diversità nella composizione degli organi sociali e corruzione.
- **Rischio di concentrazione** - è una strategia patrimoniale concentrata che probabilmente presenterà fluttuazioni del valore delle attività notevolmente maggiori rispetto ad un investimento generale in un'ampia gamma di azioni societarie.
- **Per una descrizione più dettagliata dei rischi associati a un investimento nel Comparto si rimanda alla sezione “Considerazioni sul Rischio” del Prospetto informativo e si consiglia di discuterne con i vostri consulenti professionali.**

Considerazioni sui rischi

GS Global Future Technology Leaders Equity Portfolio



- **Rischio di mercato** - il valore delle attività del Comparto è normalmente determinato da vari fattori, tra cui anche i livelli di fiducia del mercato in cui sono negoziate. 1
- **Rischio operativo** - perdite sostanziali che il Comparto può subire a seguito di errori umani, malfunzionamento di un sistema e/o di un processo, procedure o controlli non adeguati.
- **Rischio di liquidità** - è possibile che il Comparto non trovi sempre un'altra parte disposta ad acquistare un'attività che il Comparto vuole vendere, e ciò potrebbe influire sulla capacità del Comparto di evadere prontamente le domande di riscatto.
- **Rischio dei tassi di cambio** - le variazioni dei tassi di cambio possono ridurre o incrementare i rendimenti attesi da un investitore, indipendentemente dalla performance di tali attività. La copertura di questo rischio può non essere pienamente efficace e può aumentare altri rischi (ad es. il rischio relativo ai derivati).
- **Rischio di depositario** - il Comparto può subire perdite dovute a insolvenza, violazione dell'obbligo di cura o comportamento scorretto di un depositario o di un depositario delegato responsabile della custodia delle attività del Comparto.
- **Rischio di derivati** - gli strumenti derivati sono estremamente sensibili alle variazioni di valore dell'attività sottostante su cui si basano. Certi derivati possono comportare una perdita superiore rispetto all'importo dell'investimento originale.
- **Rischio dei tassi di cambio** - le variazioni dei tassi di cambio possono ridurre o incrementare i rendimenti attesi da un investitore, indipendentemente dalla performance di tali attività. La copertura di questo rischio può non essere pienamente efficace e può aumentare altri rischi (ad es. il rischio relativo ai derivati).
- **Rischio di controparte** - una controparte delle operazioni del Comparto può non mantenere i suoi impegni, provocando delle perdite.
- **Rischio delle società a piccola capitalizzazione** - l'investimento nei titoli di società più piccole e meno conosciute può comportare un rischio maggiore a causa delle prospettive di crescita meno certe, del livello di liquidità inferiore (vedasi rischio di liquidità) di tali azioni e della maggiore sensibilità delle società piccole a cambiamenti della congiuntura.
- **Rischio dei mercati emergenti** - i mercati emergenti potrebbero comportare rischi più elevati dovuti a minore liquidità ed eventuale assenza di strutture finanziarie, legali, sociali, politiche ed economiche adeguate, di protezione e di stabilità, oltre a posizioni fiscali incerte.
- **Rischio del settore tecnologico**: il settore tecnologico può essere influenzato da una serie di fattori ed eventi specifici del settore stesso, tra cui rapidi progressi tecnologici, politiche e normative statali, tasse e cambiamenti nella fornitura. Tali fattori ed eventi possono comportare una diminuzione del valore delle azioni delle società tecnologiche.
- **Stock Connect** - Lo Stock Connect è un nuovo programma di negoziazione e i relativi regolamenti non sono stati verificati e sono soggetti a modifiche. Gli investimenti tramite il programma Shang hai-Hong Kong Stock Connect sono soggetti ad ulteriori rischi quali, tra l'altro, limitazioni alle quote, restrizioni alla vendita imposte dal monitoraggio frontend, proprietà dei titoli detenuti su Stock Connect in riferimento a talune regole, partecipazioni a operazioni societarie e assemblee degli azionisti, mancanza di tutela da parte di un sistema di indennizzo degli investitori, differenze nei giorni di negoziazione, rischio operativo, richiamo di titoli idonei e restrizioni alla negoziazione, costi di negoziazione (incluse le imposte), regole dei mercati locali, restrizioni alle partecipazioni azionarie estere e obblighi di informativa, rischio di compensazione, regolamento e deposito, rischio di cambio e rischio d'insolvenza.
- **Rischio di sostenibilità**: un evento o condizione ambientale, sociale o di governance che potrebbe causare un calo del valore del comparto. Esempi di rischi di sostenibilità sono, tra gli altri, rischi ambientali fisici, rischi di transizione legati ai cambiamenti climatici, interruzioni della supply chain, pratiche di lavoro inappropriate, mancanza di diversità nella composizione degli organi sociali e corruzione.
- **Rischio di concentrazione** - è una strategia patrimoniale concentrata che probabilmente presenterà fluttuazioni del valore delle attività notevolmente maggiori rispetto ad un investimento generale in un'ampia gamma di azioni societarie.
- **Per una descrizione più dettagliata dei rischi associati a un investimento nel Comparto si rimanda alla sezione "Considerazioni sul Rischio" del Prospetto informativo e si consiglia di discuterne con i vostri consulenti professionali.**

Considerazioni sui rischi

GS Global Environmental Impact 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 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.

Altri rischi sostanziali

GS Emerging Markets Equity ESG Portfolio



- **Rischio di mercato** - il valore delle attività del Comparto è normalmente determinato da vari fattori, tra cui anche i livelli di fiducia del mercato in cui sono negoziate.
- **Rischio operativo** - perdite sostanziali che il Comparto può subire a seguito di errori umani, malfunzionamento di un sistema e/o di un processo, procedure o controlli non adeguati.
- **Rischio di liquidità** - è possibile che il Comparto non trovi sempre un'altra parte disposta ad acquistare un'attività che il Comparto vuole vendere, e ciò potrebbe influire sulla capacità del Comparto di evadere prontamente le domande di riscatto.
- **Rischio dei tassi di cambio** - le variazioni dei tassi di cambio possono ridurre o incrementare i rendimenti attesi da un investitore, indipendentemente dalla performance di tali attività. La copertura di questo rischio può non essere pienamente efficace e può aumentare altri rischi (ad es. il rischio relativo ai derivati).
- **Rischio di depositario** - il Comparto può subire perdite dovute a insolvenza, violazione dell'obbligo di cura o comportamento scorretto di un depositario o di un depositario delegato responsabile della custodia delle attività del Comparto.
- **Rischio di derivati** - gli strumenti derivati sono estremamente sensibili alle variazioni di valore dell'attività sottostante su cui si basano. Certi derivati possono comportare una perdita superiore rispetto all'importo dell'investimento originale.
- **Rischio di controparte** - una controparte delle operazioni del Comparto può non mantenere i suoi impegni, provocando delle perdite.
- **Rischio dei mercati emergenti** - i mercati emergenti potrebbero comportare rischi più elevati dovuti a minore liquidità ed eventuale assenza di strutture finanziarie, legali, sociali, politiche ed economiche adeguate, di protezione e di stabilità, oltre a posizioni fiscali incerte.
- **Rischio di sostenibilità**: un evento o condizione ambientale, sociale o di governance che potrebbe causare un calo del valore del comparto. Esempi di rischi di sostenibilità sono, tra gli altri, rischi ambientali fisici, rischi di transizione legati ai cambiamenti climatici, interruzioni della supply chain, pratiche di lavoro inappropriate, mancanza di diversità nella composizione degli organi sociali e corruzione.
- **Per una descrizione più dettagliata dei rischi associati a un investimento nel Comparto si rimanda alla sezione “Considerazioni sul Rischio” del Prospetto informativo e si consiglia di discuterne con i vostri consulenti professionali.**



IL PRESENTE MATERIALE NON COSTITUISCE UNA SOLLECITAZIONE ALL'INVESTIMENTO NELLE GIURISDIZIONI IN CUI TALE SOLLECITAZIONE SIA ILLEGALE, O IN RELAZIONE ALLE PERSONE CUI SIA ILLEGALE PROPORRE UNA TALE SOLLECITAZIONE. IL PRESENTE MATERIALE NON DEVE ESSERE INTERPRETATO COME UNA RACCOMANDAZIONE DI INVESTIMENTO O UNA CONSULENZA FISCALE. Si consiglia ai potenziali investitori di rivolgersi ai propri consulenti fiscali e finanziari prima di effettuare l'investimento, per determinare se tale operazione sia compatibile con le loro esigenze.

Le stime economiche e di mercato illustrate riflettono una serie di ipotesi e valutazioni alla data della presentazione e sono soggette a variazioni senza previa notifica. Tali stime non tengono conto dei specifici obiettivi di investimento, vincoli di investimento, tassazione e ulteriori richieste del cliente. I dati effettivi possono variare. Tali stime sono soggette ad elevati livelli di variazioni, che potranno influenzare la performance del fondo. Tali stime sono ai soli fini illustrativi rispetto alla gamma di possibili scenari. Tali scenari sono formulati sulla base di ipotesi e soggetti a revisione, in corrispondenza al cambiamento delle condizioni di mercato. Goldman Sachs non ha alcun obbligo a fornire aggiornamenti rispetto a tali stime. I case study e gli esempi illustrati sono ai soli fini illustrativi.

Il presente materiale non è da considerare come una guida all'investimento o come una fonte di specifiche raccomandazioni d'investimento, e non contiene alcuna raccomandazione implicita od esplicita riguardo le modalità d'investimento del cliente, poiché tali strategie d'investimento variano a seconda degli obiettivi del cliente. Il presente non è una ricerca finanziaria e non è stato redatto da Goldman Sachs Global Investment Research, né è stato predisposto in conformità alle disposizioni di legge volte a promuovere l'indipendenza dell'analisi finanziaria e non è soggetto al divieto di effettuare operazioni di trading a seguito della distribuzione di ricerche finanziarie. I potenziali investitori dovrebbero informarsi in merito a eventuali requisiti legali e normative fiscali e di controllo dei cambi applicabili nei paesi della loro cittadinanza, residenza o domicilio che potrebbero essere rilevanti. Le opinioni espresse in questo documento di ricerca sono quelle degli autori e non necessariamente di GSAM. Gli investimenti e i rendimenti discussi in questo documento non rappresentano alcun prodotto Goldman Sachs.

Queste informazioni trattano l'attività generale del mercato, le tendenze del settore o del settore o altre condizioni economiche, di mercato o politiche di ampia portata e non devono essere interpretate come consigli di ricerca o di investimento. Questo materiale è stato preparato da GSAM e non è una ricerca finanziaria né un prodotto di Goldman Sachs Global Investment Research (GIR). Non è stato preparato in conformità con le disposizioni di legge applicabili intese a promuovere l'indipendenza dell'analisi finanziaria e non è soggetto a un divieto di negoziazione a seguito della distribuzione di ricerche finanziarie. Le opinioni e le opinioni espresse possono differire da quelle di Goldman Sachs Global Investment Research o di altri dipartimenti o divisioni di Goldman Sachs e delle sue affiliate. Gli investitori sono invitati a consultare i propri consulenti finanziari prima di acquistare o vendere titoli. Queste informazioni potrebbero non essere aggiornate e GSAM non ha l'obbligo di fornire aggiornamenti o modifiche.

Non assicuriamo l'esattezza, la completezza o l'adeguatezza delle fonti di tali informazioni. La veridicità e la precisione di qualsiasi fonte di informazione disponibile pubblicamente non è stata verificata indipendentemente. I pareri e le opinioni espressi hanno fini unicamente informativi e non costituiscono una raccomandazione di GSAM ad acquistare, vendere o detenere alcuno strumento finanziario. Tali pareri e opinioni sono attuali unicamente alla data di questo documento, possono essere soggetti a variazioni e non costituiscono una consulenza d'investimento. I collegamenti ai siti Web forniti sono solo per comodità dell'utente e non rappresentano un'approvazione o raccomandazione da parte di GSAM di nessuno di questi siti Web o dei prodotti o servizi offerti. GSAM non è responsabile per l'accuratezza e la validità del contenuto di questi siti Web.

Il presente documento è fornito unicamente a fini di formazione e non deve essere interpretato come una consulenza di investimento né come un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari. Sebbene alcune informazioni siano state ottenute da fonti ritenute attendibili, non ne garantiamo l'accuratezza, la completezza o l'obiettività. Abbiamo presunto e fatto affidamento sull'accuratezza e la completezza di tutte le informazioni disponibili da fonti pubbliche, senza condurre una verifica indipendente. Nel Regno Unito, questo documento costituisce una promozione finanziaria ed è stato approvato da Goldman Sachs Asset Management International, società autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority.

Le strategie ambientali, sociali e di governance ("ESG") possono assumere rischi o eliminare esposizioni riscontrate in altre strategie o in ampi benchmark di mercato che possono far divergere la performance dalla performance di queste altre strategie o benchmark di mercato. Le strategie ESG saranno soggette ai rischi associati alle classi di attività dei loro investimenti sottostanti. Inoltre, la domanda all'interno di determinati mercati o settori oggetto di una strategia ESG potrebbe non svilupparsi come previsto o potrebbe svilupparsi più lentamente del previsto.



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.

Questa presentazione viene fornita esclusivamente come materiale di riferimento in relazione a [FONDO] (il "Fondo"). Non costituisce un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di alcun interesse nel Fondo o in qualsiasi altra entità; qualsiasi offerta di questo tipo sarà effettuata solo in conformità con i termini e le condizioni stabiliti nel memorandum di offerta del Fondo (il "Memorandum di offerta"). Prima di investire nel Fondo, gli investitori sono caldamente invitati a rivedere attentamente il Memorandum d'offerta (comprese le considerazioni sui rischi ivi descritte), il contratto di sottoscrizione e tutti i relativi documenti del Fondo, per porre al gestore degli investimenti le domande aggiuntive che ritengono appropriate e per discutere qualsiasi potenziale investimento nel Fondo con i propri consulenti legali e fiscali.

Nessuna persona è stata autorizzata a fornire informazioni o a rilasciare dichiarazioni, garanzie, dichiarazioni o assicurazioni non contenute nel Memorandum di offerta e, se fornite o fornite, tali altre informazioni o dichiarazioni, garanzie, dichiarazioni o assicurazioni non possono essere invocate.

Questo materiale contiene informazioni che trattano l'attività generale del mercato, le tendenze dell'industria o del settore o altre condizioni economiche, di mercato o politiche di ampia portata. Riguarda anche i risultati passati o è la base per decisioni di investimento discrezionali prese in precedenza. Queste informazioni non devono essere interpretate come una raccomandazione corrente, ricerca o consiglio di investimento. Non si deve presumere che qualsiasi decisione di investimento indicata si dimostrerà redditizia o che qualsiasi decisione di investimento presa in futuro sarà redditizia o eguaglierà la performance degli investimenti discussi nel presente documento. Qualsiasi menzione di una decisione di investimento ha lo scopo solo di illustrare il nostro approccio e / o strategia di investimento e non è indicativa della performance della nostra strategia nel suo complesso. Qualsiasi illustrazione di questo tipo non è necessariamente rappresentativa di 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.

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.

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.

I potenziali investitori sono invitati ad 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.

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.

Rispetto agli investimenti nei mercati statunitensi, i titoli esteri possono essere più volatili e sono esposti a una serie di rischi aggiuntivi fra cui, a titolo esemplificativo, le oscillazioni dei tassi di cambio e gli sviluppi politici.

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.

Nota informativa (cont.)



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.

L'indice S&P North American Technology Sector fornisce agli investitori un benchmark che rappresenta i titoli statunitensi classificati nel settore della tecnologia GICS® e nel sottosectore Internet retail.

Il NASDAQ (Total Return, Unhedged, USD) è un indice ponderato a capitalizzazione ampia che misura tutte le azioni ordinarie NASDAQ nazionali e internazionali quotate sul mercato azionario NASDAQ. Il benchmark è il rendimento totale, senza copertura, espresso in USD. Include i dividendi in contanti basati sui membri dell'indice.

Effetto delle commissioni:

La tabella seguente fornisce un esempio semplificato dell'effetto delle commissioni di gestione sui rendimenti del portafoglio. Si supponga che un portafoglio abbia un rendimento dell'investimento costante, al lordo delle commissioni, dello 0,5% al mese e delle commissioni di gestione totali dello 0,05% al mese del valore di mercato del portafoglio nell'ultimo giorno del mese. Le commissioni di gestione vengono detratte dal valore di mercato del portafoglio in quel giorno. Non sono presenti flussi di cassa nel periodo. La tabella mostra che, assumendo che tutti gli altri fattori rimangano costanti, la differenza aumenta a causa dell'effetto compounding nel tempo. Ovviamente, l'entità della differenza tra i rendimenti al lordo delle commissioni e quelli al netto delle commissioni dipenderà da una varietà di fattori e questo esempio è volutamente semplificato.

Periodo	Rendimento lordo	Rendimento netto	Differenza
1 anno	6.17%	5.54%	0.63%
2 anni	12.72	11.38	1.34
10 anni	81.94	71.39	10.55

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.

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 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.

Un investitore dovrebbe investire solo se ha le risorse finanziarie necessarie per sopportare una perdita completa di questo investimento.



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 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.

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.

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 qua descritti.

Un investimento in titoli immobiliari è soggetto ad una maggiore volatilità dei prezzi e ai rischi specifici associati alla proprietà diretta di beni immobili.

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

Il capitale è a rischio.

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.

Nell'Unione Europea, il presente materiale è stato approvato da Goldman Sachs Asset Management Funds Services Limited, che è regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

© 2021 Goldman Sachs. Tutti i diritti riservati. Compliance code: 233856-OTU-1370798