



**Asset  
Management**

**ConsulenTia 2021**

# I Millennials e gli investimenti ad impatto ambientale: Posizionati dalla parte giusta dei trend

**Richard Wiseman**

Client Portfolio Manager – Fundamental Equity Team

**Emanuele Negro**

Executive Director - Italy Client Business

13 aprile 2021

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



## Consumo di dati



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

## Social Media



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

## Intrattenimento Online



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

## E-commerce



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

## Stile di vita sano



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

## Lavoro Online



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

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

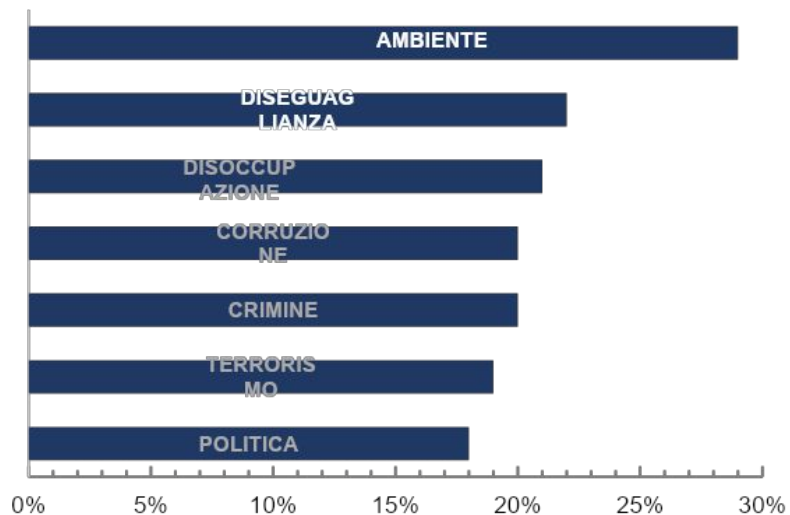
AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI - È VIETATA LA DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO E/O L'USO DI QUESTO DOCUMENTO DA PARTE DEI CLIENTI O DEL PUBBLICO

# Cosa li rende diversi?

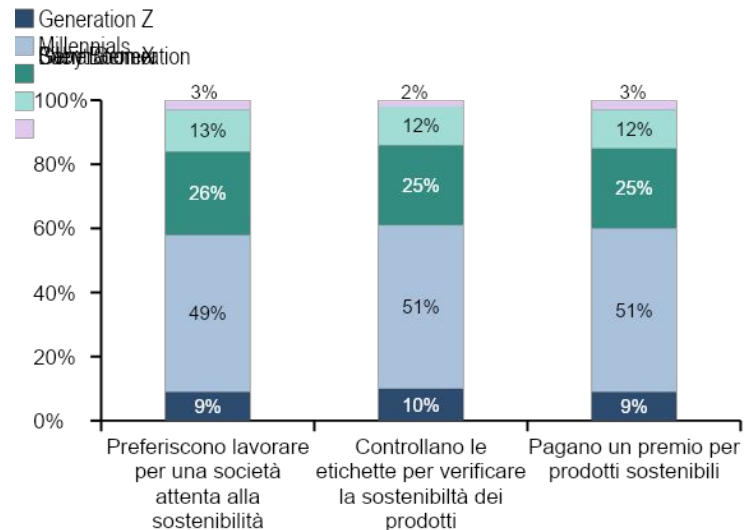
Sostenibilità...



## 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. Solo a scopo illustrativo.

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

# Temi ad impatto ambientale

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

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

# 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	4.1
eCommerce	Amazon	5.7
Salute e benessere	Nike	2.9
Stile di vita sostenibile	NextEra Energy	3.2
Social Media	Facebook	3.2
Fintech	MasterCard	3.4
Esperienze	Live Nation Entertainment	2.9
Intrattenimento e giochi	Walt Disney	3.5
Alimenti e bevande	Ocado Group	1.9
Forza lavoro digitale	Slack Technologies	2.7
Lusso	Moncler	2.4
Trasporti	NXP Semiconductors	1.0
Formazione	New Oriental Education & Technology	1.2

Fonte: GSAM, Factset. Al 31 dicembre 2020. Il totale del grafico tematico potrebbe non essere esattamente pari al 100% a causa della liquidità in portafoglio. A soli fini illustrativi. Le posizioni e/o allocazioni di portafoglio sopra illustrate sono aggiornate alla data indicata e possono non essere rappresentative di investimenti futuri. Le partecipazioni e/o allocazioni illustrate potrebbero non rappresentare la totalità degli investimenti del fondo. Gli investimenti futuri potrebbero non essere remunerativi. I dati riportati si riferiscono ad un portafoglio rappresentativo, hanno valore puramente informativo e non sono indicativi di caratteristiche/rendimenti futuri del portafoglio. I risultati reali possono variare per ciascun cliente in ragione di specifiche linee guida del cliente e di altri fattori. Il portafoglio modello è stato scelto in quanto maggiormente rappresentativo della strategia proposta.

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

# GS Global Millennials Equity Portfolio

Performance netta - classe Base (Acc)

<i>Al 28 febbraio 2021</i>	Rendimento netto (%)	MSCI ACWI Growth <sup>1</sup> (%)	Extra rendimento netto (%)	MSCI World <sup>2</sup> (%)	Extra rendimento netto (%)	Morningstar Rankings (%ile) <sup>3</sup>
Da inizio anno	<b>4.53</b>	0.06	<b>+4.47</b>	1.54	<b>+2.99</b>	8%
1 anno	<b>72.82</b>	42.08	<b>+30.74</b>	29.34	<b>+43.48</b>	4%
3 anni (ann.)	<b>24.88</b>	16.57	<b>+8.31</b>	10.76	<b>+14.12</b>	3%
5 anni (ann.)	<b>23.57</b>	18.79	<b>+4.78</b>	14.10	<b>+9.47</b>	4%
Dal 1 feb 2016 (ann.)	<b>22.68</b>	18.3	<b>+4.38</b>	13.69	<b>+8.99</b>	★★★★★
2020	<b>54.51</b>	33.49	<b>+21.02</b>	15.86	<b>+38.65</b>	5%
2019	<b>35.32</b>	32.72	<b>+2.60</b>	27.67	<b>+7.65</b>	8%
2018	<b>-6.38</b>	-8.13	<b>+1.75</b>	-8.71	<b>+2.33</b>	8%
2017	<b>26.22</b>	30.00	<b>-3.78</b>	22.40	<b>+3.82</b>	19%

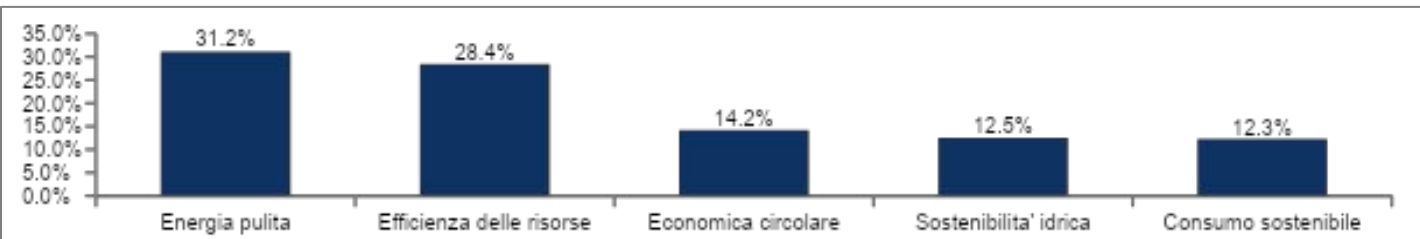
Fonte: GSAM al 28 febbraio 2021. I rendimenti sono al netto delle commissioni. **Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri, che possono variare.** Fare riferimento alle note aggiuntive. La data 01/02/2016 rappresenta la data di lancio dell'attuale strategia. Benchmark: MSCI ACWI Growth (Net Total Return, Unhedged, USD). <sup>1</sup>MSCI ACWI Growth è il benchmark ufficiale per il portafoglio. I rendimenti dell'indice <sup>2</sup>MSCI World sono stati presentati solo a scopo di confronto. Le classifiche di <sup>3</sup>Morningstar sono al 28 febbraio 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.

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

# GS Global Environmental Impact Equity Portfolio

Posizionamento al 31 dicembre 2020

## Allocazione tematica



## Prime 10 posizioni

Società	Tema	Fondo (%)
Delta Electronics	Efficienza delle risorse	3.6
Ecolab	Sostenibilità idrica	3.5
Schneider Electric	Efficienza delle risorse	3.4
DS Smith	Economia circolare	3.4
Infineon	Efficienza delle risorse	3.4
Enel	Energia pulita	3.1
Deere	Consumo sostenibile	3.0
Contemporary Amperex	Energia pulita	3.0
Aptiv	Efficienza delle risorse	3.0
Trane Technologies	Efficienza delle risorse	3.0

## Primi 10 sottotemi

Sottotema	Fondo (%)
Produzione manifatturiera sostenibile	17.3
Trattamento delle acque	12.5
Servizi di rete	9.4
Veicoli elettrici e a guida autonoma	9.2
Eolico	8.2
Stoccaggio dell'energia	7.6
Alimentare	5.8
Agricoltura	5.7
Gestione dei rifiuti	5.7
Alternative all'usa e getta	5.1

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.

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

# GS Global Environmental Impact Equity Portfolio

Performance netta – Base Acc (USD)



## Performance netta

Al 28 Febbraio 2021	Global Env Impact Equity (%)	MSCI ACWI (%)	Extra rendimento netto (%)
Da inizio anno	2.55	1.85	<b>+0.70</b>
1 anno	72.04	30.25	<b>+41.79</b>
Dal lancio <sup>1</sup> (ann.)	50.08	14.59	<b>+35.49</b>
2020 <sup>1</sup>	48.80	13.14	<b>+35.66</b>
T4 2020	27.07	14.68	<b>+12.39</b>
T3 2020	20.23	8.13	<b>+12.10</b>
T2 2020	26.33	19.22	<b>+7.11</b>
Dal 15-Feb-2020 al 31-Mar-2020	-22.90	-23.47	<b>+0.57</b>

Al 28 febbraio 2021. Benchmark: MSCI All Country World Index. Rendimenti in USD. <sup>1</sup> Data di lancio: 15-Feb-2020. I rendimenti sono al netto delle commissioni.

**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.

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



# Considerazioni sui rischi



- 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.

# Informazioni generali

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

IL PRESENTE 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 TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE.

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.

Questo documento è fornito unicamente a fini informativi e non costituisce una raccomandazione di investimento né un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari. Il presente documento non deve essere utilizzato come una guida generale all'investimento né come una fonte di specifiche raccomandazioni di investimento, e non intende fornire alcuna raccomandazione implicita od esplicita riguardo al modo in cui debba o possa essere gestito il portafoglio di un cliente, in quanto un'adeguata strategia di investimento dipende dagli obiettivi d'investimento del cliente.

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.

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.

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

I 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.

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

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.

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.

# Informazioni generali



## **Distribuzione delle azioni**

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

## **Consulenza in materia di investimenti e perdite potenziali**

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

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

## **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.

## **Indici di Benchmark**

Gli indici non sono gestiti. 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 ridurrebbero 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 forniscano un indicatore 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.

Le previsioni economiche e di mercato qui presentate rispecchiano una serie di ipotesi e di giudizi 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 singoli clienti. I dati effettivi varieranno e non possono essere qui rispecchiati. Queste previsioni sono soggette ad elevati livelli di incertezza che potrebbero influire sui risultati effettivi. Di conseguenza, le presenti previsioni devono essere considerate come una semplice esemplificazione di una vasta gamma di possibili risultati. Queste 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 delle presenti previsioni. I case study e gli esempi sono indicati ai soli fini illustrativi.

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.

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

# Informazioni generali



## 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.

**Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri, che possono variare. Il valore degli investimenti e il reddito che deriva da essi subiranno oscillazioni e possono tanto diminuire quanto aumentare. Si può verificare una perdita di capitale.**

IL PRESENTE DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA NÉ UNA SOLLECITAZIONE ALL'INVESTIMENTO NELLE GIURISDIZIONI IN CUI TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE SIA ILLEGALE O NON AUTORIZZATA, O IN RELAZIONE ALLE PERSONE CUI SIA ILLEGALE O NON AUTORIZZATO RIVOLGERE UNA TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE.

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

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 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 suddette parti 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 qualsiasi parte terza coinvolta 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.

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

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

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

Nel Regno Unito, il presente documento costituisce una promozione finanziaria ed è stato approvato da Goldman Sachs International, società autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e regolamentata dalla Financial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority. Goldman Sachs Bank Europe SE assiste Goldman Sachs International nelle sue attività in Germania e in Austria.

Questo documento contiene informazioni che si riferiscono a performance passate o sono alla base di decisioni di investimento discrezionali precedentemente adottate, e non devono essere interpretate come una raccomandazione, una ricerca o una consulenza di investimento aggiornata. 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. 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. Tali eventuali riferimenti non sono necessariamente rappresentativi di altre decisioni di investimento.

# Informazioni generali

Il presente materiale è stato preparato da GSAM e non costituisce una ricerca finanziaria né un prodotto di Goldman Sachs Global Investment Research (GIR). Non è stato preparato in conformità alle disposizioni di legge volte a promuovere l'indipendenza dell'analisi finanziaria e non è soggetto ad un divieto di negoziazione a seguito della distribuzione della ricerca finanziaria. I pareri e le opinioni espressi possono differire da quelli di Goldman Sachs Global Investment Research o di altre sezioni o divisioni di Goldman Sachs e delle relative società collegate. Queste informazioni potrebbero non essere aggiornate e GSAM non ha alcun obbligo di fornire aggiornamenti o modifiche. Si raccomanda di non basarsi su queste informazioni per prendere decisioni in merito agli investimenti.

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

Il presente documento e tutte le informazioni in esso contenute, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, tutti i testi, dati, grafici, tabelle (collettivamente, le "Informazioni") sono di proprietà di MSCI Inc. o delle sue controllate (collettivamente, "MSCI") o dei licenziari di MSCI, dei fornitori diretti o indiretti o di qualsiasi parte terza coinvolta nello sviluppo o nella compilazione delle Informazioni (collettivamente, con MSCI, i "Fornitori delle informazioni") e sono forniti a mero scopo informativo. Le Informazioni non possono essere modificate, rielaborate, riprodotte o ridistribuite, né integralmente né parzialmente, senza il preventivo consenso scritto di MSCI.

Le Informazioni non possono essere utilizzate per creare contenuti derivati o per verificare o correggere altri dati od informazioni. A titolo esemplificativo (ma non esaustivo), le Informazioni non possono essere utilizzate per creare indici, database, modelli di rischio, analisi, software, o in connessione con l'emissione, offerta, promozione, gestione o commercializzazione di titoli, portafogli, prodotti finanziari od altri veicoli di investimenti che utilizzano, o si basano su, o sono collegati a, o che replicano, o derivano dalle Informazioni o da qualsiasi altro dato, informazione, prodotto o servizio di MSCI.

L'utilizzatore delle Informazioni si assume l'intero rischio di qualsiasi uso possa fare, o possa permettere di fare, delle Informazioni. I FORNITORI DELLE INFORMAZIONI NON RENDONO ALCUNA GARANZIA O DICHIARAZIONE, ESPRESSA OD IMPLICITA, RELATIVAMENTE ALLE INFORMAZIONI (O AI RISULTATI OTTENIBILI DAL LORO UTILIZZO) E, ENTRO I LIMITI MASSIMI CONSENTITI DALLE LEGGI APPLICABILI, CIASCUN FORNITORE DELLE INFORMAZIONI NEGA ESPRESSAMENTE QUALSIASI GARANZIA IMPLICITA (IVI COMPRESA, A TITOLO MERAMENTE ESEMPLIFICATIVO, OGNI GARANZIA IMPLICITA DI ORIGINALITÀ, ACCURATEZZA, TEMPESTIVITÀ, NON VIOLAZIONE DI DIRITTI DI TERZI, ESAUSTIVITÀ, COMMERCIALIZZABILITÀ E IDONEITÀ AD UN DETERMINATO SCOPO) IN RELAZIONE ALLE INFORMAZIONI.

Salvo quanto sopra affermato ed entro i limiti massimi consentiti dalle leggi applicabili, in nessun caso i Fornitori delle Informazioni potranno essere ritenuti responsabili in relazione alle Informazioni per eventuali danni diretti, indiretti, speciali, sanzionatori, consequenziali (inclusa la perdita di profitti) o danni di qualsiasi altra natura, anche se informati della possibilità di tali danni. Quanto sopra affermato non esclude né limita le responsabilità che, ai sensi delle leggi applicabili, non è possibile escludere o limitare, fra cui, a titolo esemplificativo (a seconda dei casi), la responsabilità per morte o lesioni personali, nella misura in cui tali lesioni siano causate da negligenza o dolo degli stessi o dei loro funzionari, agenti o subfornitori.

Le Informazioni che contengono informazioni, analisi o dati storici non devono essere considerate come un'indicazione o una garanzia di performance future, analisi, previsioni o predizioni. La performance passata non è garanzia dei risultati futuri.

Si raccomanda di non fare affidamento sulle Informazioni, e che esse non sono un sostituto delle competenze, del giudizio e dell'esperienza dell'utilizzatore, del suo management, dei suoi dipendenti, consulenti e/o clienti, in relazione a decisioni di investimento ed altre decisioni aziendali. Tutte le Informazioni sono impersonali e non sono state personalizzate in base alle esigenze di singole persone, organizzazioni o gruppi di persone.

Le Informazioni non costituiscono un'offerta di vendita (né una sollecitazione di un'offerta di acquisto) di alcun titolo, prodotto finanziario od altro veicolo di investimento o strategia di trading.

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

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

# Informazioni generali

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

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

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

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.

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.

Il presente documento contiene informazioni che descrivono la generale attività del mercato, i trend di industrie o settori o altre condizioni di mercato, economiche o politiche in senso lato. Tali informazioni si riferiscono a performance passate o sono alla base di decisioni di investimento discrezionali precedentemente adottate, e non devono essere interpretate come una raccomandazione, una ricerca o una consulenza di investimento aggiornata.

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

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

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

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.

Abbiamo fatto affidamento e assunto senza verifica indipendente, l'accuratezza e la completezza di tutte le informazioni disponibili da fonti pubbliche. Queste informazioni non devono essere interpretate come una raccomandazione corrente, ricerca o consulenza in materia di investimenti. 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 il solo scopo 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.

## **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.

© 2021 Goldman Sachs. Tutti i diritti riservati. Compliance Code: 236720-OTU-1388648, 237082-OTU-1389420