RE-AL News
11
2024



Fra hospitality e capitale ibrido, la parola d'ordine è "crescita"



Giampiero Schiavo
Chief Executive Officer Castello Sgr e Anima Alternative

Il secondo numero di Re-al News si apre con importanti notizie: **l'acquisizione, da parte di Castello Sgr, di Halldis Spa,** società attiva nella gestione di immobili residenziali destinati alla locazione; **il lancio del fondo di capitale ibrido Anima Alternative Growth**.

Sempre in ambito hospitality, mi fa piacere segnalare **il rifinanziamento per €157,5 milioni, da parte di Aareal Bank AG, del Fondo Star II**, nel cui portafoglio rientrano i due hotel InterContinental Rome Ambasciatori Palace e Anglo American Hotel Florence, Curio Collection by Hilton. A pagina 7 **Michelangelo Ripamonti, Responsabile Investments Hospitality**, ci guiderà in un'ampia panoramica sullo stato dell'arte del mercato e dell'industria hospitality real estate.

Un ulteriore, ma non meno significativo, aggiornamento è il **lancio del nuovo sito di Castello,** che con una veste grafica rinnovata offre nuovi contenuti e una panoramica più ricca e più aggiornata sull'offerta commerciale della società.

Anche questo numero, infine, dedica ampio spazio ai molti eventi a cui i nostri colleghi hanno preso e prenderanno parte. Fra i tanti, mi fa piacere ricordare il **premio "Hospitality d'Eccellenza 2024"** assegnato a Castello Sgr da Scenari Immobiliari: un riconoscimento che testimonia la qualità e l'impegno di tutto il team e che desidero condividere con i lettori.

Indice

02 | In primo piano
Acquisizione Halldis
Lancio Anima Alternative Growth

04 | Sotto la lente
Rifinanziamento fondo Star II
Un nuovo sito per Castello

06 | ANIMA View
Verso il 2025:
rallentamenti e opportunità

07 | Interviste
"Un'hospitality d'eccellenza"

09 | Eventi - Media

Questa è una comunicazione di marketing.
Materiale riservato ad operatori professionali.

Castello SGR si espande nel settore residenziale-ricettivo con l'acquisizione di Halldis S.p.a.

L'operazione punta ad espandere l'offerta di soluzioni integrate di Asset, Fund e Property Management in sinergia con il business preesistente

Un'acquisizione strategica per espandere il business del living real estate attraverso i modelli di build-to-rent e serviced apartment grazie alla solida esperienza gestionale acquisita nel settore hospitality. È questo lo scopo dell'acquisizione di Halldis S.p.a, di cui Castello ha comprato il ramo operativo ad agosto 2024.

Leader in Italia nel mercato delle locazioni brevi, Halldis gestisce oltre 500 unità immobiliari, fra appartamenti singoli e residenze turistiche alberghiere, nelle principali località turistiche italiane, per cui offre una soluzione end-to-end che include servizi quali la promozione sul mercato dell'unità immobiliare, l'accoglienza degli ospiti, i servizi di check in e check out, pulizia, manutenzione e servizio clienti.

Le strutture sono gestite attraverso una **piattaforma operativa** che consentirà di ampliare ulteriormente l'offerta di Castello in direzione di un servizio sempre più completo che comprenda, oltre alla parte di investimento, anche quella gestionale.

L'acquisizione di Halldis è avvenuta mediante la società strumentale di recente costituzione **Vita Srl**, che presterà servizi di asset, property e facility management sia a fondi gestiti da Castello sia a terze parti che presentino una prevalenza di servizi gestiti a favore dei fondi di Castello.

Questa operazione avviene in sinergia con gli importanti investimenti, da parte di Castello, avviati oltre un anno fa in asset immobiliari destinati a *serviced apartment*: ne è un esempio il complesso "Le Géant" a Courmayeur, che comprende 47 service apartments, con servizi esclusivi tipici di un hotel di lusso, in partnership con Marriott International e destinato ad essere il primo Apartments by Marriott Bonvoy® in Italia.

"In un mercato in vigorosa crescita caratterizzato dalla presenza di operatori di medie e piccole dimensioni, Castello, grazie alla solida esperienza maturata nel settore residenziale e ricettivo ma anche all'efficienza operativa e alla scalabilità del modello di business di Halldis, punta ad acquisire una posizione di leadership con ottime sinergie con il business esistente, con lo scopo di offrire agli investitori soluzioni integrate di Asset, Fund e Property management", spiega l'**Amministratore Delegato di Castello Sgr Giampiero Schiavo.**



Giampiero Schiavo,
Amministratore Delegato di Castello SGR

SCARICA IL COMUNICATO STAMPA

Questa è una comunicazione di marketing.
Materiale riservato ad operatori professionali.

Anima Alternative Growth, al via il nuovo fondo per gli investimenti in hybrid capital concentrato sul mercato italiano

Il terzo fondo di Anima Alternative supporterà pmi e [small-]mid cap attraverso un'ampia gamma di strumenti con attenzione ai criteri ESG

Anima Alternative prosegue nel proprio percorso di crescita e lancia **Anima Alternative Growth**, terzo fondo varato dall'avvio dell'operatività della Sgr nel 2021.

Anima Alternative Growth è uno **strumento di capitale ibrido** nato per supportare pmi, small-mid cap e mid-cap italiane (e – in misura minore – nel resto della Zona Euro) attraverso una **strategia di growth capital ibrida fra debito e equity di minoranza.**

Il pur lento sentiero di discesa dei tassi di interesse, infatti, aumenta la convinzione che l'offerta di rendimenti più appetibili come quelli resi possibili da strumenti come debito mezzanino, quasi equity e equity di minoranza possa incontrare il favore di investitori istituzionali sempre più interessati agli investimenti alternativi.

Fondo chiuso e riservato di diritto italiano di direct lending, questa strategia è **classificata ex art. 8 della normativa SFDR** e in quanto tale si impegna ad investire in società che hanno un approccio positivo nei confronti delle tematiche ESG, applicando criteri rigorosi: da una parte l'esclusione ex ante dall'universo investibile di un'estesa lista di settori ad alto impatto ambientale o che presentano potenziali criticità reputazionali e dall'altra il ricorso ad un fornitore esterno di scoring ESG il cui assesment è parte integrante delle valutazioni di investimento.

Inoltre, l'investimento in equity, sebbene di minoranza, prevede l'impiego di tutte le leve a disposizione per accompagnare l'azienda in un percorso di crescita non solo finanziario ma anche ESG, al fine di limitare i rischi operativi e generare valore per investitori e aziende investite.

Dall'altro lato, negli investimenti di debito il fondo favorirà l'introduzione di meccanismi di remunerazione degli strumenti finanziari legati alle performance ESG per allineare maggiormente gli interessi della società e del management.

La **flessibilità nel costruire soluzioni su misura** caratterizzerà la politica d'investimento del nuovo fondo che si propone come partner finanziario privilegiato per accompagnare aziende e imprenditori nel gestire momenti chiave come transizione ESG, passaggio generazionale o operazioni straordinarie.



Philippe Minard,
Direttore Investimenti di Anima Alternative SGR

"Dopo l'esperienza di successo di Anima Alternative 1, che è stato interamente investito fino a superare la dimensione di €150 milioni, puntare ancora sul capitale ibrido ci sembrava una scelta naturale", ha commentato **Philippe Minard, Direttore Investimenti di Anima Alternative**. "Gli spazi in cui investire sul mercato italiano sono davvero ampi: per le operazioni (e quindi le aziende) più piccole mancano operatori in grado di proporre soluzioni ibride da costruire su misura ed è questo lo spazio in cui ci proponiamo di operare".

Questa è una comunicazione di marketing.
Materiale riservato ad operatori professionali.

Hospitality: il fondo Star II rifinanziato con oltre €150 milioni dalla tedesca Aareal Bank AG

Fra gli asset in portafoglio i due hotel InterContinental Rome Ambasciatori Palace e Anglo American Hotel Florence, Curio Collection by Hilton



Una veduta dell'hotel InterContinental Rome Ambasciatori Palace, appartenente al Fondo Star II

È di **157,5 milioni di euro il rifinanziamento** erogato dalla banca tedesca **Aareal Bank AG** a favore del **fondo alternativo immobiliare Star II** di Castello SGR.

Il portafoglio del Fondo, che ha già ricevuto erogazioni per oltre €143 milioni, comprende fra gli asset finanziati l'**hotel InterContinental Rome Ambasciatori Palace** nella capitale e l'**Anglo American Hotel Florence, Curio Collection by Hilton** nel capoluogo toscano: si tratta rispettivamente di uno storico palazzo neorinascimentale nella celebre Via Veneto, riaperto a maggio 2023 dopo una ristrutturazione che ha portato al riposizionamento nel segmento luxury e all'incremento del numero di camere e suite, e di una struttura aperta a Firenze nell'aprile di quest'anno dopo un importante processo di riqualificazione e riposizionamento.

La somma oggetto di rifinanziamento è stata in parte destinata al rimborso dell'istituto bancario che aveva sostenuto l'acquisizione e la riqualificazione degli hotel, mentre un'altra quota è stata utilizzata come rimborso per l'investitore.

Soddisfatto il commento del **Responsabile Investments Hospitality Michelangelo Ripamonti**: "Il rifinanziamento segna il completamento e il successo della fase di riposizionamento dei progetti: questa operazione consolida ulteriormente il forte posizionamento di Castello SGR nel settore Hospitality, rafforzandone presenza e capacità di investimento in un mercato in continua crescita".

A confermare il trend di espansione del comparto, dati eloquenti: nei primi nove mesi del 2024, le transazioni nel settore Hospitality in Italia hanno registrato un aumento del 45% su base annua, confermando il crescente interesse degli investitori verso le principali destinazioni turistiche italiane, con un forte focus sulla riconversione di immobili a uso alberghiero.

APPROFONDISCI SU CASTELLOSGR.COM

Questa è una comunicazione di marketing.
Materiale riservato ad operatori professionali.

È online il nuovo sito di Castello SGR

Più contenuti e un'interfaccia grafica rinnovata per raccontare a investitori e stakeholder l'evoluzione della società e le opportunità del Real estate



Al termine di un percorso di lavoro di diversi mesi, la prima settimana di novembre ha visto la pubblicazione del nuovo sito di Castello Sgr, **www.castellosgr.com**.
Fra le novità più significative a disposizione di investitori e stakeholder, si segnalano le **nuove sezioni "Fondi retail"**, dedicata agli omonimi investitori, **"Media"** (che ospita le news e i comunicati della Società) e **"Lavora con noi"**.
Un profondo aggiornamento ha interessato anche le pagine **"Chi siamo"**, con le relative sezioni "Società", "Governance" e "Management", **"Portfolio"** - popolata di nuove ed agili schede investimento dedicate ad alcuni degli asset più emblematici del portafoglio di Castello – e **"Sostenibilità"**.

L'intero sito, inoltre, è stato concepito in una nuova veste grafica più accattivante e ricca di immagini, nell'ottica di un sempre maggiore coinvolgimento degli utenti.
Nei prossimi mesi, il sito verrà ulteriormente completato con nuove sezioni e altre pagine, al fine di dare sempre maggiore visibilità alla mole crescente di contenuti e di informazioni sulle attività di Castello, oltre che per fornire una fotografia sempre più aggiornata e completa dell'offerta a beneficio degli investitori.

CLICCA QUI PER VISITARE IL NUOVO SITO

Questa è una comunicazione di marketing.
Materiale riservato ad operatori professionali.

Verso il 2025: rallentamenti e opportunità

Lo scenario macro è largamente invariato. Gli Stati Uniti stanno attraversando una fase di misurato rallentamento, in Area Euro ci attendiamo che la ripresa resti anemica e sotto potenziale anche nel 2025, mentre in Cina il quadro dipenderà dall'interazione fra stimoli delle autorità domestiche e politica commerciale americana. In questo contesto, come siamo posizionati?
Ce lo dice **Miriam Berizzi**, Responsabile Investment Advisory di ANIMA.
*Commento chiuso al 28 novembre 2024



Guarda il video sul canale YouTube di ANIMA

Questa è una comunicazione di marketing.
Materiale riservato ad operatori professionali.

Un'hospitality d'eccellenza

Michelangelo Ripamonti, Responsabile Investments Hospitality di Castello Sgr, illustra i trend di mercato e l'offerta di Castello in un segmento a forte crescita che cela opportunità di investimento di grande interesse

Il 2023 è stata un'annata da record per il turismo in Italia: quali sono i trend più interessanti che rilevate e quali le aree di crescita?

Nei primi tre trimestri del 2024 il settore turistico italiano ha mostrato segnali di dinamismo grazie ad una maggiore qualità dell'offerta. Il segmento del lusso si distingue per un significativo incremento della domanda di soggiorni personalizzati ed esperienze autentiche in destinazione leisure e nelle città d'arte.

Gli investimenti, al 30 settembre 2024, si sono attestati a c. €1,3 miliardi, in crescita del 52% rispetto allo stesso periodo del 2023. Solo nel terzo trimestre si sono registrati volumi pari a circa €440 milioni, trainati da due operazioni di rilievo in Toscana/Veneto e a Roma, con strategia repositioning-rebranding.

Il focus dell'offerta si sta orientando sul turismo di lusso: trainato dalle tendenze turistiche, il segmento crescerà al ritmo atteso più alto all'interno del settore hospitality, ed entro il 2028 sono in pipeline circa 130 nuove strutture.

A metà settembre siete stati premiati con il Premio Hospitality d'eccellenza 2024 di Scenari Immobiliari: quali fattori hanno portato a questo successo?

Il premio "Hospitality d'Eccellenza 2024" di Scenari Immobiliari riconosce il ruolo dell'hotel a 5 stelle "Le Massif" nel contribuire all'internazionalizzazione di Courmayeur, attirando un crescente numero di visitatori stranieri e aprendo la località a nuovi mercati. Questo successo si consolida ulteriormente con il nuovo progetto "Le Géant Courmayeur Homesuite", sviluppato in collaborazione con Marriott International, che sarà il primo "Apartments by Marriott Bonvoy" in Italia. La struttura, composta da 47 unità di "serviced apartments", combina il comfort di residenze private con servizi premium di un hotel di lusso, rispondendo alla domanda crescente di soluzioni flessibili e confortevoli per famiglie e clienti alla ricerca di esperienze esclusive in montagna. L'apertura è prevista per il 2025.

L'industria alberghiera nell'arco alpino continua ad attirare significativi investimenti, come dimostrato dagli sviluppi legati ai Giochi Olimpici Invernali Milano-Cortina 2026. Il nostro progetto a Courmayeur si inserisce in questo contesto, proponendo un modello di ospitalità che garantisce un buon reddito agli acquirenti delle unità e, allo stesso tempo, un'esperienza di comfort e servizi di alta qualità ai futuri ospiti.



Michelangelo Ripamonti,
Responsabile Investments Hospitality di Castello SGR

Fra acquisizione di Poltu Quatu, apertura dell'hotel Anglo-American a Firenze e lancio del progetto dell'Hotel Nobu a Roma, il 2024 è stato finora molto denso di lavoro per l'area Hospitality di Castello. In un mercato sempre più affollato, come distinguersi dai competitor?

In un mercato sempre più competitivo, ci distinguiamo per la capacità di gestire tutte le fasi del ciclo di vita alberghiero: dall'acquisizione e origination alla gestione operativa. Questa expertise ormai consolidata ci permette di sviluppare progetti con una visione integrata, combinando le competenze in ambito real estate alla gestione operativa.

Un esempio è il Progetto di Poltu Quatu, che rappresenta un'iniziativa di hospitality d'eccellenza: non si tratta solo di un'acquisizione e riqualificazione dell'hotel, ma di un ri-

Questa è una comunicazione di marketing.
Materiale riservato ad operatori professionali.



posizionamento completo della destinazione. Il progetto comprende la realizzazione di residenze brandizzate, la ridefinizione dell'offerta F&B e il rilancio dell'area retail, per creare un'esperienza che fonde l'identità locale con il lusso contemporaneo. Un approccio che risponde alla crescente richiesta di un turismo lifestyle di alta gamma, dove autenticità e valore esperienziale sono elementi centrali per soddisfare le aspettative dei viaggiatori di oggi.

Uno dei trend emergenti è quello dei serviced apartment: di cosa si tratta e perché rappresentano un'opportunità di investimento?

Si tratta di appartamenti completamente arredati e disponibili per soggiorni brevi o di media durata, che offrono servizi tipici dell'hotellerie e stanno diventando sempre più popolari tra famiglie, giovani generazioni e altri segmenti di clientela. Il segmento è in forte crescita in Italia, che sta recuperando il ritardo rispetto al contesto europeo: l'attrattiva del nostro Paese deriva dalle potenzialità del territorio e dalla scarsità di offerta (ad oggi solo 280.000 unità circa) rispetto a Paesi come Francia e Spagna.
Il forte interesse di investitori e operatori è guidato dall'elevata redditività, la forte domanda (+15% di crescita media del fatturato previsto nel prossimo triennio), la protezione dall'inflazione, la resilienza tipica dell'hospitality, l'elevata marginalità per gli operatori e una struttura operativa snella. Il segmento si divide in due profili: uno premium, già piuttosto presente in Italia, e uno luxury, che si sta affermando con esperienze legate a brand di lusso, creando sinergie con l'hospitality tradizionale.

Quali sono i progetti che avete in cantiere per il 2025?

Stiamo sviluppando progetti che seguono tre linee strategiche principali. Il segmento dei luxury hotel, con l'obiettivo di consolidare destinazioni leisure di prestigio come il lago di Como, la Costa Smeralda, la Costiera amalfitana, la Valle d'Itria e altre mete di lusso in Italia. Parallelamente, stiamo ampliando l'offerta nei serviced apartments, supportati dalla recente acquisizione di una partecipazione in Halldis, che gestirà le strutture acquisite in questa categoria, offrendo soluzioni di alta qualità nel mercato degli affitti brevi. Infine, stiamo esplorando il settore degli ostelli di nuova generazione, con progetti di riconversione di immobili in città di prima e seconda fascia, ben collegate dai mezzi di trasporto, per attrarre un pubblico giovane e dinamico.



Questa è una comunicazione di marketing.
Materiale riservato ad operatori professionali.

Castello e Anima Alternative: tutti gli appuntamenti dell'autunno 2024

Fra i molti eventi dedicati al settore dell'hospitality al mercato dei private capital, spiccano il premio di Scenari Immobiliari a Castello Sgr e la partecipazione di ANIMA Alternative al Forum del Private Banking 2024



Giampiero Schiavo ritira il premio "Hospitality d'eccellenza 2024" assegnato da Scenari Immobiliari a Castello Sgr

Dopo una primavera e un'estate ricche di appuntamenti dedicati agli investimenti nei mercati del real estate e degli asset alternativi, anche la stagione autunnale si presenta densa di eventi per Castello Sgr e Anima Alternative.

Nella suggestiva cornice dell'Excelsior Palace Hotel di Rapallo, il 13 e 14 settembre si è tenuto il ***32° Forum Scenari***, organizzato da Scenari Immobiliari: la due giorni di tavole rotonde e conferenze nella cittadina ligure ha visto **l'assegnazione degli "Oscar del Real Estate", che hanno premiato Castello Sgr con il riconoscimento "Hospitality d'Eccellenza 2024"** per i progetti di hotellerie e serviced apartment "Le Massif" e "Le Géant" a Courmayeur.

La prima metà di settembre ha visto inoltre la partecipazione di Castello Sgr allo "Europe GRI 2024", appuntamento di riferimento per i più importanti player del mercato real estate a livello globale, fra investitori, lender, sviluppatori e top manager dell'industria. L'Amministratore Delegato Giampiero Schiavo è intervenuto in qualità di relatore alla tavola rotonda "Resi Rental Models in Italy", dedicata alle sfide e alle prospettive dei mercati immobiliari ad uso residenziale nel nostro Paese.

Sempre in ambito hospitality, il 25 settembre il responsabile Investments Hospitality Michelangelo Ripamonti è intervenuto alla **"Hotel Operator Conference"** organizzata a Milano sul tema "Branded, Unbranded, White Label", prendendo parte al panel "I vantaggi competitivi per gli investimenti immobiliari".

Questa è una comunicazione di marketing.
Materiale riservato ad operatori professionali.



Philippe Minard (a destra nella foto) interviene alla "Private capital conference" di AIFI e PwC a Milano il 17 settembre 2024

Il 29 e 30 ottobre, infine, al Museo MAXXI di Roma si è tenuta **"Platform Real Estate"** la due giorni di conferenze sullo stato dell'arte del real estate italiano organizzata dalla rivista di architettura **Platform**: il Responsabile Investments Real Estate & Credit di Castello Sgr Federico Colacicchi è intervenuto alla tavola rotonda "Le nuove tendenze del mercato immobiliare. Hotellerie, direzionale, living, healthcare, logistica e data center" insieme ad altri primari investitori del mercato immobiliare italiano.
Alla diversificazione dell'offerta tradizionale grazie all'integrazione con gli strumenti alternativi e in particolare ai vantaggi delle soluzioni di capitale ibrido è stato invece dedicato l'intervento di Philippe Minard, Direttore Investimenti di Anima Alternative, nel quadro della **"Private Capital conference" di AIFI** (Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt), celebratasi a Milano il 17 settembre.

Rivolgendo lo sguardo agli appuntamenti futuri, si segnalano la partecipazione dello stesso Minard al **XX Forum AIPB** (Associazione Italiana del Private Banking), in programma per il prossimo 21 novembre a Palazzo Mezzanotte, con un intervento dedicato alle potenzialità degli investimenti nei private market per mobilitare il risparmio privato a supporto dell'economia reale in Italia, e il contributo di Domenico Giusti, Responsabile Business Development di Castello Sgr, alla conferenza "Gli strumenti per finanziare il real estate" de **IlQi.it – Il Quotidiano Immobiliare** che si terrà il 21 novembre presso la sede di Assimpredil ANCE di Milano.

Media highlights

MONDO INVESTOR

Soluzioni dirette di finanza e di wealth management per imprenditori e Family office

Anima Alternative Sgr mette a disposizione un'offerta completa, che include la propria gamma di soluzioni d'investimento dedicate ai private market

di Marco Degrada

Anima è il più grande Gruppo indipendente del risparmio gestito in Italia, con un patrimonio complessivo in gestione di circa 202 miliardi di euro (al 31 agosto 2024) e più di un milione di clienti. Realizza e gestisce soluzioni di investimento (ungimiranti, flessibili e costruite intorno alle esigenze specifiche dei clienti, siano essi investitori istituzionali, imprese o privati. La capogruppo Anima Holding è una public company quotata alla Borsa di Milano dal 2014, che controlla la società operativa Anima Sgr e la società focalizzata sugli investimenti di private market Anima Alternative Sgr, creata nel 2020. Nel 2023

Un'offerta a tutto tondo è quella messa a disposizione da Anima Alternative Sgr agli imprenditori e ai Family office, come spiega a MondoInvestor **Philippe Minard**, Direttore Investimenti di Anima Alternative Sgr. La società infatti è in grado di supportare imprenditori e famiglie nel risolvere tematiche di finanza che li riguardano direttamente ma offre anche, alle stesse famiglie e ai loro Family office, soluzioni di wealth management solitamente riservate agli investitori istituzionali.
In particolare, su quest'ultimo fronte, Minard evidenzia la gamma di prodotti di private market della società, recentemente allargata con il lancio di Anima Alternative Growth: fondo di hybrid

tiamo quindi l'imprenditore nelle condizioni di scegliere la soluzione più flessibile e più adatta alle sue esigenze.
Dall'altra parte, mettiamo a disposizione di imprenditori e Family office uno strumento di wealth management, normalmente accessibile ai soli investitori istituzionali, che combina protezione del capitale e obiettivi di rendimenti netti a doppia cifra.

Nel contesto di mercato attuale e alla luce degli sviluppi macro economici attesi nei prossimi mesi, che tipo di strumenti utilizzate per finanziare le imprese?

Proprio perché il contesto è molto incerto, proponiamo soluzioni di capi-

LEGGI L'ARTICOLO

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Documento contenente le informazioni chiave (KID), il Documento di Offerta e/o il Regolamento di gestione e il Modulo di sottoscrizione prima di prendere una decisione finale di investimento. Questi documenti, che descrivono anche i diritti degli investitori, possono essere ottenuti in qualsiasi tempo, gratuitamente presso le sedi e/o sul sito web della Società di Gestione. Il Documento di Offerta è disponibile in italiano. I KIDs sono disponibili nella lingua ufficiale locale del paese di distribuzione. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il collocamento del prodotto è sottoposto alla valutazione di appropriatezza o adeguatezza prevista dalla normativa vigente. La Società di Gestione si riserva il diritto di modificare in ogni momento le informazioni riportate. Il valore dell'investimento e il rendimento che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore rispetto a quello originariamente investito. In caso di organismi di investimento collettivo distribuiti in via transfrontaliera, la Società di Gestione può decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la loro commercializzazione in conformità dell'articolo 32 bis della direttiva 2011/61/UE.

Questa è una comunicazione di marketing.
Materiale riservato ad operatori professionali.