

# DESTINATION VALUE TOTAL RETURN FUND<sup>^</sup>

## COMMENTO MENSILE | AGOSTO 2024

31 Agosto 2024  
Comunicazione di Marketing

### Messaggi chiave

- *Il mese di agosto ha aperto con un aumento repentino della **volatilità** sui mercati.*
- *L'**inflazione** ha continuato a rallentare e, a Jackson Hole, Powell ha lanciato un chiaro segnale che la Federal Reserve è pronta ad iniziare il ciclo di allentamento a settembre. I mercati hanno rapidamente scontato una traiettoria più accomodante per i tassi di interesse negli USA, per terminare agosto in territorio positivo.*
- *Il **Portafoglio** ha registrato una **performance positiva nel mese**, nonostante la correzione iniziale grazie alla posizione di **Volatility Term Strategy** che ci ha consentito di beneficiare del rialzo significativo del **VIX**.*
- *La **migliore contributrice di Portafoglio** si è infatti attestata la **Strategia Alternatives**, grazie alla posizione in **Future sulla volatilità** e alla buona performance dei titoli auriferi.*

### CONTESTO DI MERCATO E AGGIORNAMENTO DI PORTAFOGLIO

L'inizio di agosto è stato caratterizzato dal ritorno della **volatilità** sui mercati azionari, in un momento in cui i bassi volumi estivi si sono combinati con i timori sulla crescita statunitense, il rallentamento dei titoli delle grandi società tecnologiche e lo smontamento del *carry trade* sullo Yen.

I **mercati monetari** hanno rapidamente scontato una traiettoria più accomodante per i tagli dei tassi di interesse negli Stati Uniti. Al summit di Jackson Hole, Powell ha dichiarato che è arrivato il momento di rivedere la politica monetaria, inviando un chiaro segnale che la Federal Reserve è pronta a iniziare il ciclo di allentamento in settembre. Anche i vertici delle altre principali banche centrali hanno indicato che i tassi di interesse continueranno a scendere, con l'eccezione della Banca del Giappone.

I **mercati azionari globali** hanno successivamente recuperato i ribassi per raggiungere nuovi massimi, con una rotazione verso i settori difensivi. Positivi i beni rifugio, in particolare i titoli di stato a breve e l'**oro**, che ha raggiunto nuovi massimi in USD, grazie al rafforzamento di EUR, GBP, CHF e JPY. Il **petrolio** (WTI) si è mosso in un intervallo stabile intorno ai 73\$ dollari al barile, nonostante le tensioni in Medio Oriente.

Il Fondo ha chiuso il mese con un rendimento pari a **+2.19%** per la classe di azioni **istituzionale** in **USD** e **-0.26%** per la classe di azioni **istituzionale** in **EUR** (variazione del cambio EUR/USD nel mese: +2.56%). Il rendimento delle classi di azioni EUR-Hedged, **IYH e IXH** (la cui copertura agisce sulla variazione del cambio relativo a tutti gli asset non denominati in EUR) è stato pari per entrambe a **+1.22%**. Nelle classi retail non è disponibile la classe in USD. La share class **SX EUR** ha avuto un rendimento nel mese pari a **-0.06%**, mentre la classe **SXH EUR Hedged** di **+1.14%**. (Per le informazioni complete sulla performance si rimanda alla fine del documento).

Per la classe di azioni IX in dollari, la **volatilità** dal lancio è stata pari a **8.70%** mentre per quelle IYH EUR hedged e SX EUR Retail è stata rispettivamente di **7.24%** e **7.72%**.

<sup>^</sup> Nome completo del Fondo: Plenisfer Investments SICAV - Destination Value Total Return Fund

\* Performance cumulativa dal lancio del Fondo. Per la serie completa di informazioni sul Fondo, si prega di fare riferimento alla tabella di performance alla fine del documento, nonché a qualsiasi altra informazione aggiuntiva. Fonte dei dati: Plenisfer Investments SGR. \*\* Fonte di tutti i dati: Bloomberg.

## COMMENTO DI PERFORMANCE\*

<b>ALTERNATIVES</b> <b>+1.0%</b>	<p>Buona la performance della nostra sotto strategia sistematica sulla <b>volatilità</b>, che ha apportato complessivamente <b>+0.56%</b> al portafoglio: grazie al rally del VIX nella prima parte del mese, la nostra posizione sul future CBOE VIX FUTURE Sep24 ha guadagnato +1.53%. Anche i titoli <b>auriferi</b> hanno registrato buoni risultati con <b>+0.47%</b>, primariamente guidati dalla posizione su <b>NEWMONT</b> (+0.33%), seguita da quelle sull'oro fisico tramite ETC per un totale di +0.14%.</p>
<b>INCOME</b> <b>+0.84%</b>	<p>Il sottogruppo dei <b>finanziari subordinati</b> ha guidato la performance della Strategia con <b>+0.35%</b>: buono il contributo dei bancari stranieri, come <b>UBS GROUP AG FLT PERP SR:REGS</b> e <b>BARCLAYS PLC FLT PERP</b>, che insieme hanno apportato +0,08%. Seguono il gruppo <b>Telecom</b>, con +0.20% dove VODAFONE GROUP PLC da sola ha contribuito per +0.15%, ed <b>Energy</b> con +0.18%.</p>
<b>COMPOUNDERS</b> <b>+0.65%</b>	<p>Buona la performance della sottocategoria <b>Best in Class</b>, che ha apportato al portafoglio complessivo <b>+0.59%</b> punti. Al suo interno, posizioni che si sono distinte sono state <b>ADVANTEST CORP</b> (+0.17%), in rialzo nonostante la debolezza del mercato giapponese, e <b>INTERACTIVE BROKERS</b> e <b>META PLATFORMS</b>, entrambe con +0.18%. Tra i detrattori nel mese, <b>AUTOSTORE HOLDINGS LTD</b> con -0.15% e <b>ULTA</b> -0.06%, in correzione sulla scia dei timori per la crescente concorrenza nel settore.</p>
<b>SPECIAL SITUATIONS</b> <b>+0.32%</b>	<p>La categoria <b>Equity Value</b> ha guidato la performance della Strategia con un apporto totale di <b>+0.22%</b>, da ricondurre interamente alla posizione in <b>WEBUILD SPA</b>. La società ha firmato recentemente un <i>Memorandum of Understanding</i> con Ansaldo Energia per sviluppare <b>SMR</b> (<i>small modular reactors</i>) e centrali nucleari di quarta generazione nei prossimi 5 anni, offrendo un'opportunità legata alla crescita degli investimenti nel nucleare. Questa iniziativa, insieme all'accordo con Edison per i bacini idroelettrici, rappresenta un'importante opportunità di crescita complementare al business tradizionale nelle infrastrutture. Segue poi la parte di <i>Stressed &amp; Distressed</i> con un apporto di +0.10%.</p>
<b>MACRO</b> <b>-0.49%</b>	<p>Contributo positivo dalle posizioni di <b>Long Duration</b> e <b>Curve Steepening</b>, che insieme apportano +0.34%, sulla scia del movimento della curva dei tassi statunitense. Tra i detrattori, sulle posizioni in <b>commodities industriali</b> ha pesato la recente debolezza del prezzo del rame, impattando primariamente su <b>IVANHOE ELECTRIC</b> (-0.50%) e <b>GLENCORE PLC</b> (-0.10%). In correzione l'azionario bancario con -0.17%, su cui hanno pesato i timori di un rallentamento economico. Apporto negativo anche dall'<b>azionario energetico</b> per -0.26%, con i nomi legati all'uranio in correzione - <b>YELLOW CAKE</b> -0.11%, <b>SPROTT</b> -0.13%.</p>

\* Tutti i dati di performance delle Strategie sono lordi e denominati in euro.

## COMMENTO DI GESTIONE

Durante il mese di agosto, insieme all'incremento importante della volatilità sui mercati che ha fatto assistere gli operatori a una giornata di panico che non si registrava dal 2008 o 2011, sono emersi dati economici misti da parte degli Stati Uniti che hanno contribuito a riportare il soft landing ad essere uno scenario possibile come i segnali di debolezza da parte del mercato del lavoro mentre le stime in tempo reale del PIL suggeriscono un altro trimestre di crescita. **L'inflazione** ha continuato a rallentare e a Jackson Hole Powell ha lanciato un chiaro segnale che la Federal Reserve è pronta a iniziare il ciclo di allentamento a settembre. I mercati hanno rapidamente scontato una traiettoria più **accomodante per i tassi di interesse** negli Stati Uniti, con i mercati **azionari** che hanno quindi messo da parte le paure di inizio mese per **terminare agosto in territorio positivo** (S&P500 +2.43% nel mese).

I dati dell'**area euro** sono stati **contrastanti**: le indagini sulle imprese hanno segnalato un'espansione complessiva, ma la produzione manifatturiera è rimasta debole. È chiaro che la Germania si trovi davanti ad un'importante sfida di riposizionamento della propria economia.

Il **portafoglio** ha registrato una **performance positiva ad agosto**, nonostante la correzione di inizio mese. Nella giornata più buia del mese (il 5 agosto), la posizione di **Volatility Term Strategy** – all'interno della strategia *Alternatives* – ci ha consentito di beneficiare del rialzo significativo del VIX – misura della volatilità implicita dell'S&P500 – quasi triplicato in un solo giorno, limitando quindi la correzione del portafoglio.

L'esposizione su **asset reali** – uranio, rame, oro – continua ad essere una componente chiave del portafoglio. La nostra visione di fondo sull'**uranio** non è cambiata. Lo sbilanciamento tra domanda e offerta ci è stato confermato anche dal principale operatore mondiale che ha confermato un rallentamento della produzione per motivi tecnici. D'altra parte, la costruzione e riattivazione di centrali nucleari procede secondo le nostre stime. Vediamo la debolezza di queste settimane come un'opportunità d'ingresso.

Teniamo monitorato il posizionamento sul **rame**, considerando il rallentamento della domanda cinese, in particolare dal settore immobiliare, che ha trasformato il deficit atteso di offerta in un surplus temporaneo, esercitando nel breve una pressione negativa sui prezzi.

Prosegue la buona performance **dell'oro**, che ha raggiunto nuovi massimi in USD, grazie al rafforzamento di EUR, GBP, CHF e JPY. Con il suo +21% da inizio anno, rimane una delle migliori asset class del 2024.

In ambito **azionario** manteniamo una selezione di società leader nei propri settori di riferimento. Abbiamo approfittato nel mese delle fluttuazioni di prezzo di alcuni nomi per ottimizzare i pesi e le posizioni in portafoglio.

Sul fronte **obbligazionario**, è stata ridotta la duration a circa 3.6 anni e manteniamo un posizione di Steepening sulla curva americana. Continuiamo a beneficiare dei rendimenti offerti dalla parte a breve della curva. Nel credito, privilegiamo emittenti di qualità con basso rischio di default, rimanendo esposti a subordinati finanziari e industriali.

## Disclaimer

### Informazioni di performance relative

Class	ISIN	Launch date	Monthly 08.24	Quarter to Date	YTD	Rolling last 12 months	Annualized since inception	2021	2022	2023	Cumulative since launch
I X USD Cap	LU2087694050	04/06/2020	2,19%	5,11%	8,98%	14,13%	7,09%	8,21%	-6,25%	9,37%	33,70%
IYH EUR Dis	LU2087694647	04/05/2020	1,22%	3,61%	8,31%	12,48%	6,53%	8,72%	-6,44%	6,26%	31,46%
I XH EUR Cap	LU2087694480	10/03/2021	1,22%	3,61%	8,31%	12,46%	3,76%	-	-6,48%	6,24%	13,71%
I X EUR Cap	LU2087693672	11/04/2022	-0,26%	1,45%	8,47%	12,32%	4,49%	-	-	5,67%	11,26%
SXH EUR Cap	LU2185980054	06/05/2021	1,14%	3,42%	7,55%	11,29%	1,73%	-	-7,46%	5,15%	5,86%
SX EUR Cap	LU2185979551	06/05/2021	-0,06%	1,72%	8,19%	11,66%	5,37%	-	-1,11%	4,57%	18,98%
SY EUR Dis	LU2185979809	05/12/2022	-0,33%	1,11%	7,47%	10,53%	5,30%	-	-	4,54%	9,44%

Class	ISIN	Launch date	Annual volatility since inception	Volatility 2021	Volatility 2022	Volatility 2023	Sharpe ratio*	Sortino ratio*	Drawdown
I X USD Cap	LU2087694050	04/06/2020	8,70%	6,20%	10,85%	8,47%	0,57	0,56	-0,16%
IYH EUR Distr.	LU2087694647	04/05/2020	7,24%	5,88%	8,04%	6,68%	0,77	0,73	-0,15%
I XH EUR Cap	LU2087694480	10/03/2021	7,50%	-	8,06%	6,68%	0,31	0,28	-0,13%
I X EUR Cap	LU2087693672	11/04/2022	7,15%	-	-	6,17%	0,29	0,28	-1,01%
SXH EUR Cap	LU2185980054	06/05/2021	7,65%	-	8,05%	6,69%	0,01	0,01	-0,64%
SX EUR Cap	LU2185979551	06/05/2021	7,72%	-	7,65%	6,18%	0,50	0,47	-1,38%
SY EUR Dis	LU2185979809	05/12/2022	6,45%	-	-	5,99%	0,29	0,28	-1,24%

Fonte: Plenisfer Investments. Dati al 31/08/2023. **Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e possono essere fuorvianti.** Tutte le performance sono presentate al netto delle commissioni, ad eccezione delle commissioni di ingresso e di uscita (dividendi reinvestiti per la classe Acc) e non tengono conto del regime fiscale applicabile agli investitori. Non è possibile garantire il raggiungimento di un obiettivo d'investimento o il conseguimento di un rendimento del capitale. Potreste non recuperare l'importo originariamente investito. Le fluttuazioni valutarie possono avere un impatto negativo sul valore patrimoniale netto, sulle performance e sui costi. I rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie.

## Scheda del Fondo - Plenisfer Investments Sicav Société d'investissement à capital variable (SICAV) Luxembourg" – Destination Value Total Return ("Fondo" o "Comparto")

Obiettivo e politica d'investimento: L'obiettivo di questo Comparto è di conseguire un rendimento totale corretto per il rischio superiore nell'arco del ciclo di mercato. Il fine è la creazione di valore attraverso un rendimento totale corretto per il rischio. La realizzazione dell'apprezzamento del capitale a lungo termine e del reddito sottostante attraverso un'attenzione a lungo termine alla valutazione e ai cicli di mercato è fondamentale per raggiungere gli obiettivi del comparto.

Struttura giuridica: UCITS - SICAV

Gestore degli investimenti: Plenisfer Investments SGR S.p.A.

Società di gestione: Generali Investments Luxembourg S.A.

Data di lancio: 04/05/2020 (classe di azioni EUR ACCUMULAZIONE)

Benchmark per il solo calcolo delle commissioni di performance: Indice SOFR

Processo di sottoscrizione/rimborso: Giorno di valutazione, ore 13:00 in Lussemburgo (T) / Riscatto: Giorno di valutazione, ore 13:00 ora di Lussemburgo (T) + 5

Sottoscrizione minima: 500.000 € classe di azioni I; 1.500 € classe di azioni R

Valuta: USD

Classificazione SFDR: Il Fondo promuove, tra le altre caratteristiche, le caratteristiche ambientali o sociali di cui all'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"). Il Fondo non è un articolo 9 secondo SFDR (non ha come obiettivo l'investimento sostenibile). Per tutte le informazioni sul SFDR (Sustainable Finance Disclosure), si prega di fare riferimento all'annex B del Prospetto ("documento precontrattuale").

**Il Fondo è denominato in una valuta diversa da quella di base dell'investitore, le variazioni del tasso di cambio possono avere un effetto negativo sul valore patrimoniale netto e sulla performance.**

#### Profilo di rischio e rischi intrinseci

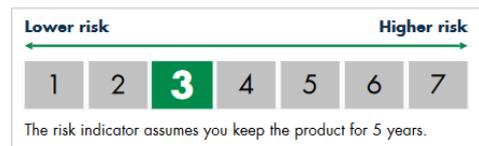
Fattori di rischio: Gli investitori devono prendere in considerazione le avvertenze sui rischi specifici contenute nella sezione 6 del Prospetto e più in particolare quelle riguardanti: - Rischio di tasso d'interesse. - Rischio di credito. - Rischio azionario. - Rischio dei mercati emergenti (compresa la Cina). Non **esiste una limitazione predeterminata all'esposizione ai mercati emergenti. Il rischio dei mercati emergenti potrebbe quindi essere a volte elevato.** - Rischio dei mercati di frontiera. - Rischio di cambio. - Rischio di volatilità. - Rischio di liquidità. - Rischio derivati. - Rischio di esposizione allo scoperto. - Rischio di titoli di debito in difficoltà. - Rischio di debito cartolarizzato. - Rischio dei titoli a capitale contingente ("CoCos").

#### Destination Value Total Return

#### RISCHI

##### Indicatore sintetico dei rischi

Il suo scopo è quello di aiutare gli investitori a comprendere le incertezze legate ai guadagni e alle perdite che possono avere un impatto sul loro investimento



#### Lista classi di azioni disponibili e commissioni

ISIN	Share Class	Currency	Inception Date	BBG	Countries of registration	Management Fee and other costs	Entry Fee	Exit Fee	Transaction costs	Last Perf. fee*
LU2087694050	I X Cap	USD	04/06/2020	DETVRIA LX	IT, ES, DE, AT, LU, CH, IE, PT	0.90%	0%	0%	0.28%	0.2%
LU2087694647	IYH EUR Dis	EUR (Hedged)	04/05/2020	DETVRYH LX	IT, ES, DE, AT, LU, CH, IE, PT	0.95%	0%	0%	0.28%	1.17%
LU2087694480	I XH EUR Cap	EUR (Hedged)	10/03/2021	DETVRIX LX	IT, ES, FR, DE, AT, LU, CH, IE, PT	0.96%	0%	0%	0.28%	0.1%
LU2087693672	I X EUR CAP	EUR	11/04/2022	DETVRIE LX	IT, ES, LU	0.95%	0%	0%	0.28%	0%
LU2185979551	SX EUR Cap	EUR	06/05/2021	THTVRSE LX	IT, LU, FR, ES, PT	2.01%	4%	0%	0.28%	0%
LU2185980054	SXH EUR Cap	EUR (Hedged)	06/05/2021	THTVRSC LX	IT, LU, FR, ES, PT	2.00%	4%	0%	0.28%	0.04%
LU2185979809	SY EUR Dis.	EUR	05/12/2022	THTVRSD LX	IT	1.97%	4%	0%	0.28%	0.01%

**La commissione di performance è calcolata secondo il meccanismo "High Water Mark con benchmark della commissione di performance" con un tasso della commissione di performance pari al 15,00% annuo del rendimento positivo sopra l'Indice SOFR (il benchmark della commissione di performance). L'importo effettivo varierà a seconda del rendimento del tuo investimento.** Gli aspetti fiscali dipendono dalle circostanze individuali di ciascun cliente e possono cambiare in futuro. Si consiglia di rivolgersi al proprio consulente finanziario e al proprio consulente fiscale per ottenere maggiori dettagli. Si prega di fare riferimento ai paesi di distribuzione e al sito web della società di gestione per scoprire se una classe è disponibile nel proprio paese e per il proprio gruppo di investitori.

(#) In base all'ultimo KID – Maggio 2024.

### Informazioni importanti:

La presente comunicazione di marketing è emessa congiuntamente da Plenisfer Investments SGR S.p.A. e Generali Investments Luxembourg S.A., autorizzata e regolamentata in Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). **Questo documento è preparato per investitori professionali e non è destinato ad essere distribuito ai clienti retail.**

Il presente documento di marketing viene distribuito a puro scopo informativo ed è relativo a Plenisfer Investments SICAV, una società d'investimento aperta a capitale variabile di diritto lussemburghese, qualificata come organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) e al suo comparto Destination Value Total Return. Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, si consiglia di leggere il PRIIPs KID, il Prospetto, le relazioni annuali e semestrali non appena disponibili. Questi documenti sono disponibili in inglese e il KID in lingua locale sul seguente sito web: <https://www.generali-investments.lu/>. Si ricorda che la Società di gestione può decidere di porre fine agli accordi presi per la commercializzazione del Comparto ai sensi dell'articolo 93 bis della Direttiva 2009/65/CE e dell'articolo 32 bis della Direttiva 2011/61/UE. Per una sintesi dei diritti dell'investitore e delle linee guida relative all'azione individuale o collettiva per le controversie su un prodotto finanziario a livello UE e nel rispettivo paese di residenza dell'investitore, si rimanda ai seguenti link: [www.generali-investments.com](http://www.generali-investments.com) e [www.generali-investments.lu](http://www.generali-investments.lu). La sintesi è disponibile in inglese o in una lingua autorizzata nel paese di residenza dell'investitore. Questa comunicazione non costituisce una consulenza d'investimento, legale o fiscale. Si prega di consultare il proprio consulente fiscale e finanziario per sapere se il Fondo è adatto alla propria situazione personale e per comprendere i rischi e gli impatti fiscali connessi. Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze individuali di ciascun cliente e può essere soggetto a modifiche in futuro.

Salvo diversa indicazione, tutte le informazioni contenute nel presente documento sono fornite dal Gestore degli Investimenti (Plenisfer Investments SGR S.p.A.) e non devono essere riprodotte o diffuse senza previa autorizzazione. I marchi di fabbrica di terzi, i diritti d'autore e gli altri diritti di proprietà intellettuale sono e rimangono di proprietà dei rispettivi proprietari. Chiunque voglia utilizzare tali informazioni si assume l'intero rischio dell'utilizzo delle stesse.

Le opinioni espresse riguardo alle tendenze economiche e di mercato sono quelle dell'autore e non necessariamente quelle di Plenisfer Investments SGR S.p.A. Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento sono solo a scopo informativo e non pretendono di essere complete o esaustive. Non si può fare affidamento per qualsiasi scopo sulle informazioni o opinioni contenute in questo documento o sulla loro accuratezza o completezza. Il Gestore degli investimenti non rilascia alcuna dichiarazione, garanzia o impegno, esplicito o implicito, in merito all'accuratezza o alla completezza delle informazioni o delle opinioni contenute nel presente documento e non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza o la completezza di tali informazioni o opzioni.

Le opinioni espresse in questa presentazione non devono essere considerate come consigli di investimento, come raccomandazioni di titoli o come indicazione di trading. Non vi è alcuna certezza che qualsiasi previsione di mercato discussa si realizzi o che le tendenze di mercato continuino. Queste opinioni sono soggette a cambiamenti in qualsiasi momento in base al mercato e ad altre condizioni.

La gestione degli investimenti comporta molti rischi, compresi i rischi politici e valutari e potrebbe comportare la perdita del capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi di investimento del Fondo saranno soddisfatti o che il suo programma di investimento avrà successo.

Questo materiale non costituisce un'offerta di acquisto o di vendita di quote di qualsiasi fondo d'investimento o di qualsiasi titolo o servizio. È diretto a persone residenti nelle giurisdizioni in cui il fondo in questione è stata/sarà autorizzato alla distribuzione. Più specificamente, la presentazione non è destinata a residenti o cittadini degli Stati Uniti d'America, o "U.S. Persons" come definito nella "Regulation S" della Securities and Exchange Commission ai sensi del Securities Act del 1933. La definizione di "U.S. Persons" è fornita di seguito. Il termine "U.S. Person" si riferisce a: (a) qualsiasi persona fisica residente negli Stati Uniti d'America; (b) qualsiasi società di persone o società per azioni costituita o registrata ai sensi del diritto statunitense applicabile; (c) qualsiasi proprietà (o "trust") il cui esecutore testamentario o amministratore sia una "U.S. Person"; (d) qualsiasi trust in cui uno dei trustee sia una "U.S. Person"; (e) qualsiasi agenzia o filiale di un'entità non statunitense situata negli Stati Uniti d'America; (f) qualsiasi conto non discrezionale (diverso da un patrimonio o un trust) gestito da un intermediario finanziario o da qualsiasi altro rappresentante autorizzato, costituito o (nel caso di persone fisiche) residente negli Stati Uniti d'America (g) qualsiasi conto discrezionale (diverso da un patrimonio o da un trust) gestito da un intermediario finanziario o da qualsiasi altro rappresentante autorizzato, registrato o (nel caso di persone fisiche) residente negli Stati Uniti d'America e (h) qualsiasi partnership o società per azioni, se (1) costituita secondo la legge di un paese diverso dagli Stati Uniti d'America e (2) costituita da un Soggetto Statunitense principalmente allo scopo di investire in valori mobiliari non registrati secondo il Securities Act del 1933. Questa restrizione si applica anche ai residenti e ai cittadini degli Stati Uniti d'America e alle "U.S. Persons" che possono visitare o accedere a questo sito mentre viaggiano o risiedono fuori dagli Stati Uniti d'America.