

# FCPR-GF LUMYNA PRIVATE EQUITY WORLD FUND

Situation au 30 juin 2023


**LUMYNA**

## Objectif d'investissement

L'objectif d'investissement du Fonds est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant directement ou indirectement dans des sociétés non cotées à l'échelle mondiale.

- Le Fonds constituera un portefeuille géographiquement diversifié se concentrant principalement sur les régions d'Amérique du Nord et d'Europe.
- Le Fonds investira principalement ses actifs (hors trésorerie) en stratégie de capital-investissement via notamment des achats de parts de Fonds Sous-Jacents (investissements indirects) ou via des actions dans des entreprises de capital-risque (investissements directs).
- Le Fonds investira aussi une partie de ses actifs dans la stratégie de dette privée.
- Le Fonds pourra également investir dans le cadre de « co-investissements » généralement réalisés sous la forme de co-investissements en titres de capital effectués en partenariat avec un sponsor de capital-investissement dans le cadre d'opérations impliquant des sociétés privées.

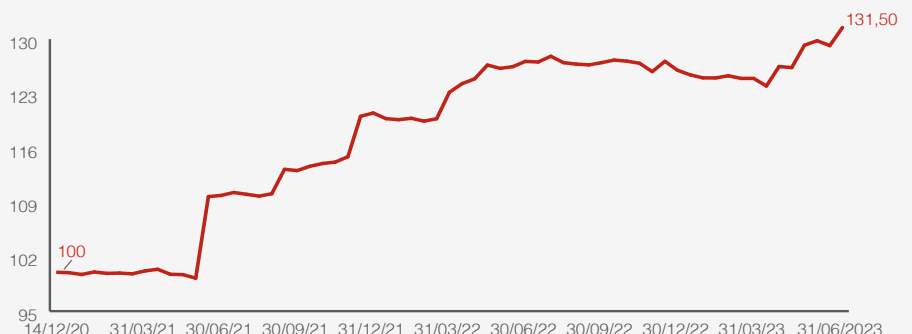
## Performances et chiffres clés

part EUR B2 (acc) FR0013504479 (en euros)

**DONNÉES AU  
30 JUIN 2023**

Encours sous gestion (avec liquidité en réserve dans le FCPR)	195 M€
Performance nette 2021	20,11%
Performance nette 2022	4,70%
Performance depuis le début de l'année	4,86%

Evolution de la valeur liquidative depuis la création au 30/06/2023 (en euro)<sup>1</sup>



<sup>1</sup>Les données de performance contenues dans le présent document sont nettes de frais. Les rendements indiqués sont basés sur la classe d'actifs EUR B2 (acc) et par conséquent, ces informations historiques ne représentent pas les rendements réels qu'un investisseur dans des classes d'actifs autres que EUR B2 (acc) pourrait recevoir, mais sont fournies à titre d'information pour illustrer la performance du FCPR - GF Lumyna Private Equity World Fund (le "Fonds") et doivent être interprétées en conséquence. Les performances passées de ce fonds ne sont pas une indication des performances futures ou des rendements réels réalisés sur un investissement dans le Fonds (qui peuvent être affectés par plusieurs facteurs, y compris, mais sans s'y limiter, les frais applicables et le moment des souscriptions et des rachats dans le Fonds). Il ne peut être garanti que l'objectif d'investissement du Fonds sera atteint et les résultats d'investissement peuvent varier considérablement dans le temps. Les investissements dans le Fonds exposent le capital d'un investisseur à un risque. Le prix et la valeur des investissements peuvent fluctuer et les investisseurs peuvent perdre la totalité ou une partie substantielle de leur investissement. La liste complète des investissements est disponible sur demande.

## Commentaire de gestion

Les 12 derniers mois ont été marqués par un important changement de tendance. Au deuxième trimestre 2022, l'indice Nasdaq Composite avait perdu 22,7 % de sa valeur. En 12 mois, cet indice a progressé de 12,8 % entre avril et juin 2023 pour clôturer le premier semestre sur sa meilleure performance depuis 1983, avec une hausse de 31,7 %<sup>1</sup>. Ce rebond a été alimenté par les perspectives de voir le marché des semi-conducteurs atteindre son point le plus bas et les entreprises technologiques à forte capitalisation bénéficier de la croissance des applications liées à l'IA. À titre d'exemple, les allusions à l'IA faites par les sociétés du S&P 500 lors des annonces de leurs résultats du deuxième trimestre ont plus que doublé par rapport à l'année précédente, pour atteindre 1 072 selon Bloomberg<sup>2</sup>. En dehors des États-Unis, l'indice de référence japonais Nikkei 225 a progressé de près de 19 %<sup>3</sup> dans la devise locale au deuxième trimestre pour atteindre son plus haut niveau depuis 33 ans<sup>4</sup>, tandis que l'indice MSCI All-Country World a progressé de 5,28 %<sup>5</sup>. Si les performances des marchés publics sont meilleures qu'il y a un an, la liquidité reste faible car les introductions en bourse (OPA) sont moins nombreuses et moins profitables.

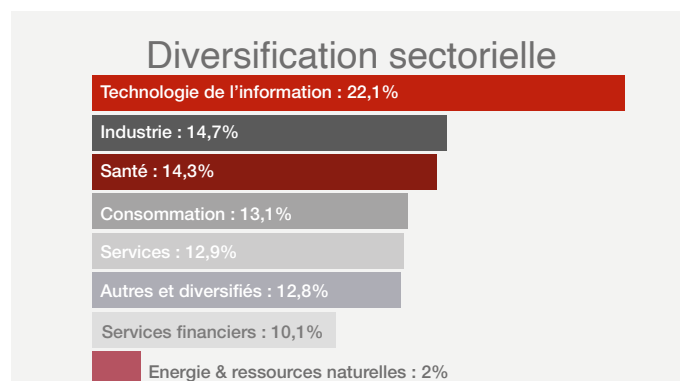
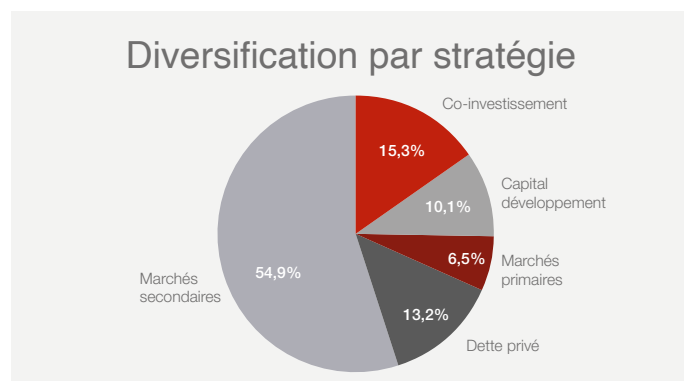
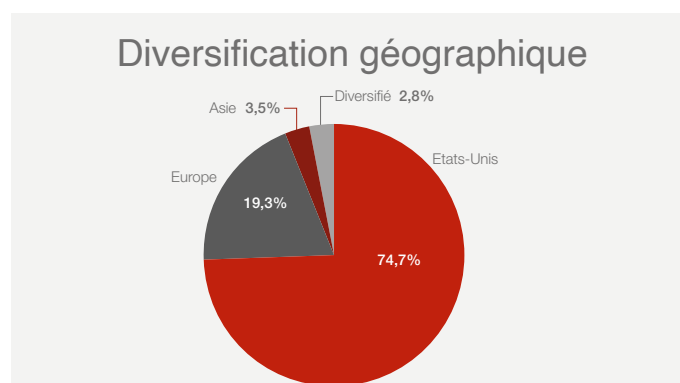
Au premier semestre 2023, les introductions en bourse sont en baisse de 5 % en glissement annuel en termes de nombre de cotations, et de 39 % en termes de valeur générée par ces cotations<sup>6</sup>. Les introductions en bourse sont importantes pour le private equity non seulement en tant que porte de sortie privilégiée pour les entrepreneurs, mais aussi comme moyen de valoriser les sociétés non cotées au prix du marché. Une fois que les introductions en bourse reprendront à un rythme normal, se qui pourrait se produire dans un délai de 3 à 12 mois à partir d'aujourd'hui, nous anticipons une accélération de l'activité et de la liquidité sur les marchés privés. Dans ce contexte, le portefeuille de Lumyna est bien positionné et a pu démontrer sa capacité à générer de la performance dans le marché actuel avec une performance nette de 4.86% sur la première moitié de 2023. Notre préférence pour les investissements secondaires nous permet de profiter actuellement de la faible liquidité du marché en achetant des fonds de private equity avec une décote importante par rapport à la VNI. Par ailleurs, notre allocation à la dette privée bénéficie directement de la hausse des taux, les prêts sous-jacents étant tous à taux variables. Nous continuons également à développer le portefeuille à travers les co-investissements, capital croissance et les fonds primaires afin d'assurer une diversification et une allocation appropriées avant le prochain cycle de marché.

Au deuxième trimestre 2023, nous avons réalisé six opérations :

- **Secondaire** : nous avons réalisé une transaction en association avec un gestionnaire de premier plan du marché secondaire, actif en Europe. L'actif sous-jacent est la plus grande université en ligne privée d'Allemagne, qui accueille plus de 100 000 étudiants (dont la plupart sont des adultes qui suivent des formations continues).
- **Co-investissement** : nous avons participé à trois opérations de rachat, dont l'université en ligne mentionnée ci-dessus. En effet, en plus d'investir via le fonds en tant qu'investisseur classique, nous avons également eu l'occasion d'étoffer notre position en tant que co-investisseur. Par ailleurs, nous avons ajouté deux positions aux États-Unis : l'une est une société de nettoyage de voitures basée dans l'Illinois, l'autre est un producteur mondial de quartz et de matériaux céramiques.
- **Primaire** : nous avons engagé le FCPR-Lumyna Private Equity World Fund auprès d'un gérant français à grande capitalisation, avec un excellent historique de performance et une stratégie visant à constituer un portefeuille relativement concentré de sociétés de rachat de premier plan.
- **Crédit privé** : nous avons ajouté un nouveau prêt au portefeuille, afin de favoriser la croissance d'un grand fabricant américain de solutions de stockage à des fins industrielles et agricoles. La société est un leader du marché et bénéficie d'une clientèle stable et importante qui exerce ses activités dans différents secteurs.

<sup>1</sup>Source : Ibid. <sup>2</sup>Source : [Bloomberg](#) <sup>3</sup>Source : [Yahoo Finance](#) <sup>4</sup>Source : [Nikkei Asia](#) <sup>5</sup>Source : [Yahoo! Finance](#) <sup>6</sup>Source : [Ernst & Young](#)

## Composition du portefeuille au 30 juin 2023<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Source : Adams Street Partners « The Impact of Public Market Dislocations on Private Markets » <sup>2</sup> Les allocations réelles peuvent différer au fur et à mesure que le fonds est investi. Le mélange de stratégies au cours des premières années du fonds devrait inclure une surpondération des stratégies à plus courte durée afin d'essayer d'atténuer la courbe en J. Il n'est pas garanti que l'objectif sera atteint.



## Cas d'investissements



### The Ardonagh Group Co-investissement

#### VUE D'ENSEMBLE DE L'OPÉRATION

Secteur	Courtage en assurance
Siège social	Royaume-Uni
Lieu d'activité	Europe
Sponsor	Madison Dearborn Partners
Date d'investissement initial	Mai 2021

#### Contexte

Le Groupe Ardonagh est le plus grand courtier en assurance non coté du Royaume-Uni et figure parmi les 15 plus importants courtiers en assurance au monde en terme de chiffre d'affaires. La Société opère à l'échelle mondiale dans quatre segments d'activité : Conseil, Solutions spécialisées, Retail et International. Ardonagh gère un portefeuille de courtage en assurance très diversifié et dispose de solides capacités de fusion et acquisition.

#### Positionnement de l'entreprise

Ardonagh a affiché à la fois une forte croissance et de solides capacités de fusion et acquisition dans un secteur fortement fragmenté, offrant des opportunités d'acquisitions complémentaires dans le futur. La société semble bien positionnée pour se maintenir dans un environnement macroéconomique récessif, car le secteur du courtage en assurance a toujours été très résilient et la demande sous-jacente de produits d'assurance reste stable, étant donné la nécessité pour les particuliers et les entreprises de conserver une couverture d'assurance.

#### Sponsor de co-investissement

Établie en tant que société indépendante depuis 1992, Madison Dearborn se concentre sur les opérations de rachat et les investissements dans les actions de croissance d'entreprises de moyenne à grande capitalisation. Le sponsor investit dans cinq principaux secteurs verticaux : les industries, les logiciels et services destinés aux entreprises et aux administrations, les services financiers et de transaction, les soins de santé et les services de TIC. La société porte un intérêt particulier au secteur de la distribution et du courtage d'assurance.

## MADISON DEARBORN PARTNERS

### Madison Dearborn Partners VIII Marché Primaire

#### VUE D'ENSEMBLE DE L'OPÉRATION

Secteur	Généraliste
Zone géographique	États-Unis
Associé Commandité (Gestionnaire)	Madison Dearborn Partners
Sous-catégorie	Buyout
Millésime	2021
Taille du fonds	5 milliards USD

#### Relation historique avec Adams Street

##### Investissements primaires :

MDP fonds I – VIII

##### Investissements secondaires :

MDP fonds II - VII

##### Investissements directs / co-investissements

Cinq transactions de co-investissement, une transaction de dette privée

#### Contexte

Madison Dearborn Partners (« MDP ») gère un ensemble de fonds depuis plus de quatre décennies, ses fondateurs ayant débuté avec une activité de gestion et d'investissement pour le compte de First Chicago. L'approche d'investissement sectorielle de la société existe depuis sa fondation, ce qui fait de MDP l'une des premières sociétés à avoir adopté ce type de stratégie. Aujourd'hui, la société est organisée en cinq secteurs : Industries, Logiciels et Services destinés aux entreprises et aux administrations, Services financiers et de transaction, Soins de santé et Services de télécommunications, médias et technologiques. MDP opère à partir d'un seul bureau à Chicago et a levé plus de 28 milliards de dollars de capitaux et investi dans plus de 150 entreprises depuis sa création.

#### Equipe

MDP dispose d'une équipe dirigeante de 13 directeurs généraux ayant une grande expérience de l'investissement à tous les stades des cycles économiques et sectoriels. Aujourd'hui, la société est composée de plus de 45 professionnels de l'investissement, chacun d'entre eux se consacrant principalement à un seul secteur d'activité.

#### Stratégie

La société se concentre sur les opérations rachat et d'investissement dans des actions de croissance d'entreprises de moyenne à grande capitalisation, principalement aux États-Unis.

#### Différenciation

MDP se distingue par la force de son équipe Investissement et Opérations de portefeuille, son expertise sectorielle, ainsi que par la marque et le réseau qu'elle a développés au fil du temps, en particulier dans le Midwest américain.

#### Critères

- Valeur de l'entreprise : 100 millions USD – 2,5 milliards USD
- Capital : 100 millions USD - 400 millions USD
- Nombre d'entreprises : 15 - 20



## Cas d'investissements

### Activité

- DispatchHealth est l'un des principaux prestataires de soins à domicile à haute acuité sur le marché, permettant d'éviter les visites coûteuses aux urgences en s'appuyant sur une flotte de véhicules équipés de matériel médical et une plateforme logistique sophistiquée.
- Les offres principales comprennent aujourd'hui les soins courants (urgences à domicile), les soins avancés (hospitalisation à domicile) et l'imagerie (radiologie à domicile).

### Source de l'opération

- Nous avons rencontré Mark Prather (CEO) en 2018/2019 et évalué le financement de série B de la société. Nous avons continué à suivre Dispatch, car la société a connu une croissance rapide tout au long de la pandémie.
- En août 2022, nous avons eu un échange téléphonique avec Andrew Adams de Oak HC/FT (membre du conseil d'administration de Dispatch) qui nous a remis en contact avec Mark au moment où la société commençait à lever son financement de série E. Nous sommes finalement devenus le nouvel investisseur le plus important dans cette levée de fonds qui comprenait une participation importante du syndicat existant.

### Thèse d'investissement

- Opportunité de marché massive – Nous considérons de façon prudente que le MTD (Marché Total Disponible) global de la société pour ses lignes de métier actuelles est d'environ 300 milliards de dollars (estimation). Comme Dispatch commence à prendre des risques et à recevoir des paiements par sous-capitation pour toutes les dépenses médicales de la partie A, le MTD de ses lignes de métier actuelles pourrait augmenter jusqu'à un total d'environ 565 milliards de dollars (estimation).
- Réductions de coûts et résultats – En ce qui concerne la qualité, le taux de réadmission en soins avancés est d'environ 6 %, contre une moyenne de +20 % pour le secteur des patients à haut risque. En ce qui concerne les réductions de coûts, la société se targue de réaliser des économies nettes d'environ 1 200 dollars par visite en soins intensifs et d'environ 5 000 à 7 000 dollars par hospitalisation à domicile.
- Plateforme technologique propriétaire – La société a investi une somme importante dans son équipe/sa plateforme technologique qui joue un rôle clé pour améliorer les capacités d'analyse, les expériences patients automatisées et la logistique clinique. Dirigée par l'ancien vice-président des produits chez Uber, l'équipe a réussi à réunir les meilleurs talents en matière d'optimisation de place de marché et de logistique.
- Croissance rapide – Dispatch affiche un taux de croissance solide (121 % en 2020, 60 % en 2021) qui devrait se poursuivre à un rythme d'environ 100 % jusqu'en 2024. En plus de l'augmentation des volumes de soins intensifs, nous pensons que Dispatch a un potentiel de croissance important grâce à ses autres offres de services existantes (Soins avancés, Imagerie).
- Équipe très compétente – Mark (CEO) a exercé en tant que médecin urgentiste diplômé pendant plus de vingt ans, a fondé une entreprise de recrutement de médecins spécialisés en soins intensifs et a collaboré avec de nombreuses start-ups du secteur médical. Alex (directeur financier) a occupé des postes de direction au sein de UnitedHealth Group et d'Optum Care au cours des 15 dernières années, notamment le poste de directeur financier chez Optum Care.

### Statut actuel

Société privée - investie en novembre 2022

**dispatch**health

**DispatchHealth**  
Capital développement

### VUE D'ENSEMBLE DE L'OPÉRATION

Secteur	Santé IT
Siège social	Denver
Date d'investissement initial	Novembre 2022
Montant de l'investissement	53 millions USD
Participation actuelle	2,2%
Autres investisseurs	Oak HC/FT, Optum Ventures, Blue Shield of CA, Humana, Alta Partners, Echo Health Ventures, Questa Capital

## Cas d'investissements

### Contexte

- Grâce à notre relation de longue date avec le General Partner (GP)\* (\$341 millions investis depuis 1992) et à la nature restrictive de la transaction, nous avons pu acquérir deux fonds Madison Dearborn Partners (« MDP ») faisant d'un portefeuille plus large de participations.
- Notre suivi de ces fonds sur une longue période et notre accès différencié à la diligence nous ont permis d'agir avec conviction et rapidité pour conclure une transaction dans un court laps de temps afin de respecter le calendrier souhaité par le vendeur à un prix attractif. De plus, une partie de la clôture a été reportée de trois mois, ce que nous avons considéré comme un avantage en matière de sorties de trésorerie et de TRI.

### Thèse d'investissement

- Les meilleures expositions à des entreprises sont celles qui affichent de solides performances, tous les actifs ayant une performance supérieure ou conforme aux attentes.
- Exposition à un GP\* d'Adams Street à forte conviction, qui a démontré sa capacité à performer à tous les stades des cycles de marché et à produire de solides résultats.
- Nous pensons que la valeur des participations reflète des valorisations prudentes. Tout au long de notre suivi de longue date du GP, il a toujours été prudent en matière de valorisation et connaît généralement une hausse des valorisations à la sortie. Selon nous, les actifs spécifiques de cette opération sont détenus à des valorisations prudentes.
- La forte liquidité à court terme et l'optionalité inhérente au portefeuille créent une opportunité d'équilibrer le TRI et l'appréciation du capital à long terme. La vente de l'un des plus importants actifs de l'opération et la possibilité d'un événement de liquidité organisé par le GP via un véhicule de continuation sont des éléments attractifs de la transaction, en particulier dans un environnement de liquidité difficile.

### Suivi des performances

- Réalisation conforme au plan / trop tôt pour en dire plus

## MADISON DEARBORN PARTNERS

### Project Navy Marché Secondaire

#### VUE D'ENSEMBLE DE L'OPÉRATION

Taille	44 millions USD
Type	Intérêt unique LP/GP*
Vendeur	Dotation
Sous-catégorie	Byout
Région	Amérique du Nord
Nombre estimé de sociétés en portefeuille	30
Fonds / Gestionnaires	2/1
Date d'investissement initial	Septembre 2022

\*GP : Associé commandité / Gestionnaire



## Risques



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit sur la période d'investissement recommandée. Les données utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du produit. Il n'est pas certain que la catégorie de risque demeure inchangée, le classement du produit étant dès lors susceptible d'évoluer dans le temps. Les facteurs de risque sont décrits de manière exhaustive dans le Prospectus.

Les données, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur de risque synthétique selon la directive UCITS, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FCPR. Il n'est pas certain que la catégorie de risque demeure inchangée, le classement du FCPR étant dès lors susceptible d'évoluer dans le temps. Les facteurs de risque sont décrits de manière exhaustive dans la documentation d'offre.

Un investissement dans le Fonds comporte un risque significatif. Rien ne garantit en effet que le Fonds atteindra ses objectifs de rendement ni que les sommes investies seront recouvrées. L'investisseur est donc invité à évaluer soigneusement les risques suivants, avant d'investir dans le Fonds. Les risques liés à la souscription ou à l'acquisition de Parts du Fonds sont les suivants :

- **Risque de liquidité** : Le Fonds détiendra principalement des titres qui ne sont pas admis aux négociations sur un Marché d'Instruments Financiers et dont la liquidité peut être faible ou inexistante. Il existe donc une difficulté d'évaluation des titres non cotés détenus par le Fonds (pas de prix de marché). Par suite, bien que le Fonds ait pour objectif d'organiser la cession de ses participations dans les meilleures conditions, il ne peut être exclu que le Fonds éprouve des difficultés à céder de telles participations dans les délais et à un niveau de prix souhaités ou initialement envisagés.
- **Risque de change** : Une évolution défavorable du taux de change de la devise d'investissement par rapport à la devise de valorisation du Fonds entraînera une baisse de la valeur liquidative du Fonds.
- **Risque en matière de durabilité** : La prise en compte des risques en matière de durabilité par la Sous-Délégataire Financier dans le cadre de la gestion du Fonds pourra avoir un impact sur la performance de ce dernier.
- **Les autres facteurs de risque sont détaillés dans le Règlement du Fonds.** La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

Les Porteurs de Parts sont invités à prendre en considération l'ensemble des risques figurant au présent Article, avant de souscrire les Parts du Fonds. Seuls sont relevés ici les risques estimés, à la date du présent Règlement, comme susceptibles d'avoir un impact défavorable significatif sur le Fonds, son activité, sa situation financière, ses résultats ou son évolution. Il ne peut être exclu que d'autres risques non identifiés à ce jour comme significatifs puissent évoluer ou se matérialiser après la Date d'Agrément du Fonds par l'AMF. En conséquence, les Porteurs de Parts devront évaluer les avantages et les risques liés à leur investissement dans le Fonds.

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de création	Décembre 2020
Forme juridique	Fonds Commun de Placement à Risques (FCPR)
Devise	USD
Période de détention recommandée	3 ans
Délégataire financier	Lumyna Investments Limited
Sous-délégataire Financier	Adams Street Partners
Société de gestion	FundRock Management Company S.A
Dépositaire	State Street Bank International GmbH, Paris
Auditeur	PriceWaterhouseCoopers Audit, France
Valorisation	Bi-mensuelle <sup>1</sup>

## DÉTAILS DE LA PART

Date de lancement	Décembre 2020
Catégorie	EUR B2 (acc)
Devise	EUR avec couverture de change
Code ISIN	FR0013504479
Frais d'entrée	Max 1%
Frais de sortie	0%
Frais de constitution <sup>2</sup>	Max 0,07%
Frais de gestion	2,75%
Frais récurrents fonctionnement et gestion <sup>3</sup>	3,09%
Frais opérationnels	0,34%
Frais de gestion indirects <sup>4</sup>	Max 5%
Frais de fonctionnement non-récurrents liés à l'acquisition, au suivi et à la cession des participations	5%
Commission de surperformance <sup>5</sup>	15%

<sup>1</sup>Pour calculer la valeur nette d'inventaire des parts, l'évaluation des actifs nets du Fonds sera calculée (i) le dernier jour ouvrable de chaque mois ainsi que (ii) le premier jour ouvrable suivant le quatorzième jour civil de chaque mois.

<sup>2</sup>Les frais de constitution seront accumulés pendant les 5 premières années.

<sup>3</sup>Les frais récurrents de fonctionnement et de gestion du Fonds recouvrent tous les frais facturés directement au Fonds (dépenses), à l'exception des frais de transactions. <sup>4</sup>Chiffres estimés pour la première année, sous réserve d'un examen annuel. <sup>5</sup>La commission de surperformance s'applique au-delà de 5% de performance sur l'exercice comptable. Elle est calculée sur la base des 3 premiers exercices comptables et prélevée à l'issue de ces derniers. Elle est ensuite calculée et prélevée annuellement. Tous les frais, dont celui lié à la couverture de risque de change, sont pris en compte avant le calcul de la Commission de Surperformance. A ce titre, la Commission de Surperformance peut varier entre les classes bénéficiant ou non d'une couverture de change. Les informations incluses dans ce document sont correctes au moment de sa rédaction et rien n'indique que les informations contenues dans ce document soient correctes à tout moment après cette date. Toutes les informations relatives aux investissements et aux données de l'univers d'investissement ont été obtenues auprès de sources jugées fiables et actuelles mais leur exactitude ne peut être garantie. Pour la liste complète des frais du fonds, veuillez vous référer au Prospectus ou au DICI.

 Disclaimer

Ce document (le Document) a été préparé par Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio (« GIP ») afin de présenter les modalités et règles de fonctionnement du Fonds Commun de Placement à Risques (« FCPR ») de droit français dénommé « GF Lumyna Private Equity World Fund », ayant FundRock Management Company S.A. comme société de gestion, Adams Street Partners LLC comme société de gestion sous-délégué et Lumyna Investments Ltd comme société de gestion déléguée et distributeur du fonds. Ce Document ne constitue pas un acte de commercialisation au sens de la Directive AIFM (Directive 2011/65/EU sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs). Ce Document n'est préparé qu'à titre d'information et ne constitue une documentation commerciale ou une offre de souscription ou d'acquisition de parts de GF Lumyna Private Equity World Fund (le Fonds). La remise de ce Document ne constitue pas un conseil en investissement financier ou la fourniture de tout autre service d'investissement au titre de la Directive MIF (Directive 2014/65/UE sur les Marchés d'instruments financiers). Ce Document est exclusivement destiné à être remis par GIP à des conseillers en gestion de patrimoine ou à des conseillers en investissements financiers afin que ces derniers puissent présenter à leurs clients l'opportunité d'investir dans cette Unité de Compte, dans le cadre de leurs contrats d'assurance-vie conclus avec des entités du Groupe Generali. Ce Document ne peut être remis ou communiqué directement ou indirectement à d'autres personnes, en particulier les assurés mentionnés précédemment. La réception de ce Document implique un engagement de son destinataire à la garder confidentielle, y compris toute donnée complémentaire fournie ultérieurement. La divulgation, la copie, la distribution ou l'utilisation de ce Document et de l'information qu'il contient est strictement interdite, sans l'autorisation écrite expresse de GIP.

Chaque destinataire de ce Document s'engage, à la demande de GIP, à retourner ou détruire ce Document, sans en conserver de copies. Les éléments et informations qui y sont présentés ne sont donnés qu'à titre indicatif et ne constituent pas une garantie de rendement futur, ni ne doivent être interprétés comme des conseils en investissement ou recommandation de souscription aux parts du Fonds. Tout investissement dans cette Unité de Compte devra être réalisé conformément à la réglementation applicable aux contrats d'assurance-vie, en accord avec les entreprises d'assurance commercialisant ces contrats. Ces investissements devront être fondés sur une analyse propre des conséquences, notamment juridiques, fiscales et financières ou toute autre conséquence liée à un tel investissement, compte tenu de ses avantages et des risques qu'il comporte. Les informations incluses dans ce Document étaient correctes au moment de sa rédaction, sans obligation pour GIP de les mettre à jour. Aucune déclaration n'est faite ni aucune garantie n'est donnée sur (i) l'exactitude ou l'exhaustivité des informations, déclarations, points de vue, projections ou prévisions présentés dans ce Document, (ii) sur le fait que les objectifs du Fonds seront atteints ou (iii) le fait que les montants investis seront recouverts. Tous les investissements sont soumis à des risques. Le rendement passé n'est pas la garantie de réalisation d'un rendement futur. Dans le cas d'un investissement en Unités de Compte comme le Fonds, il existe un risque de perte en capital.

Ce Document contient des informations qui pourront faire l'objet de modifications, mises à jour ou vérifications. Toute analyse sur les modalités de fonctionnement du Fonds devra être réalisée exclusivement sur la base de la documentation juridique finale du Fonds. En cas de contradiction entre les termes de ce Document et ceux contenus dans la documentation juridique du Fonds, cette dernière prévaudra. Les destinataires de ce Document peuvent demander des renseignements supplémentaires à GIP. Certaines informations ont été obtenues par le biais de sources extérieures à Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. Ces informations sont considérées comme fiables dans le cadre de ce Document. Cependant, aucune déclaration n'est faite quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations. Veuillez-vous référer au Règlement et au Document d'information clé pour l'investisseur (" DICI ") du Fonds disponible en français pour plus d'informations sur les conditions générales d'investissement dans le Fonds, les risques associés à cet investissement et les frais. Les investisseurs ne doivent investir dans le Fonds qu'après avoir examiné attentivement le Règlement le plus récent et le DICI correspondant. Les demandes d'investissement dans le Fonds doivent être faites uniquement sur la base du Règlement, du DICI et des documents de souscription. Le Règlement et le DICI actuels du Fonds sont disponibles sur <https://www.lumyna.com/fcpr-gf-lumyna-private-equity-world-fund-important-documentation>.

Le Fonds peut ne pas correspondre à un investissement adapté à vos besoins et vous devez donc demander conseil à un professionnel de l'investissement avant de prendre la décision d'investir. Un résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais sur [https://documents.lumyna.com/1628242788\\_93017909acf07dc212407989c93e5f5a.pdf](https://documents.lumyna.com/1628242788_93017909acf07dc212407989c93e5f5a.pdf) et en français sur [https://documents.lumyna.com/1628242788\\_1d9cab29b7ae3276183fbf19fa2f0779.pdf](https://documents.lumyna.com/1628242788_1d9cab29b7ae3276183fbf19fa2f0779.pdf).

La société de gestion a le droit de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation des Fonds conformément à l'article 32a de la directive 2011/61/UE. Generali Investments est la marque commerciale de Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Investments Holding S.p.A. et Generali Investments Luxembourg S.A.