

# DOCUMENTO CONTENENTE LE INFORMAZIONI CHIAVE

## SCOPO

Il presente documento contiene informazioni chiave relative a questo prodotto d'investimento. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni contenute nel presente documento, richieste dalla legge, hanno lo scopo di aiutare l'investitore a comprendere la natura, i rischi, i costi, i potenziali rendimenti e perdite di questo prodotto e per facilitare il suo confronto con altri prodotti.

## PRODOTTO

Nome	Pershing Square Holdings, Ltd. – Azioni ordinarie
ISIN:	GG00BPFJTF46
Identità dell'ideatore del PRIIP	Pershing Square Capital Management, L.P.
Dati di contatto	Si prega di visitare il sito <a href="http://www.pershingsquareholdings.com">www.pershingsquareholdings.com</a> o di contattarci al numero +44 (0)1481 745 001
Data di realizzazione	12/01/2024

Pershing Square Capital Management L.P. è registrata presso l'Autorità di vigilanza sui mercati finanziari dei Paesi Bassi (Autoriteit Financiële Markten) quale gestore di fondi di investimento alternativi (il "Gestore degli investimenti") con sede in uno stato designato; Pershing Square Holdings, Ltd. ("PSH") è inoltre registrata come fondo di investimenti alternativi operante da uno stato designato.

## COS'È QUESTO PRODOTTO?

### Tipo

Azioni ordinarie in PSH, una holding di partecipazioni strutturata come fondo chiuso che investe essenzialmente in società quotate in borsa con sede principalmente in Nord America. PSH è costituita a Guernsey e quotata su Euronext Amsterdam (in USD) e sul mercato principale della Borsa di Londra (in GBP e USD).

### Obiettivi

L'obiettivo di PSH è quello di massimizzare nel lungo termine il suo tasso di crescita annuale composto in termini di valore intrinseco per azione, preservando il capitale e puntando a investimenti che consentano di ottenere la massima rivalutazione a lungo termine del capitale, proporzionalmente a un rischio ragionevole. A tale riguardo, per rischio si intende la probabilità di perdita permanente di capitale piuttosto che la volatilità dei prezzi.

PSH intende investire principalmente in posizioni lunghe (e occasionalmente corte) che il Gestore degli investimenti riterrà caratterizzate da significative discrepanze di valutazione tra il prezzo corrente di mercato e il valore intrinseco, spesso con un catalizzatore che consenta l'identificazione del valore. PSH potrà investire in titoli azionari o di debito di emittenti statunitensi e non statunitensi, strumenti derivati e qualsiasi altro strumento finanziario che il suo Gestore degli investimenti, riterrà idonei al raggiungimento dell'obiettivo di investimento di PSH. Il Gestore degli investimenti avrà facoltà di scegliere, a propria discrezione, gli investimenti di PSH e considererà l'indice di rendimento globale S&P 500 Total Return Index quale indice di riferimento storico di PSH. I dividendi saranno reinvestiti (e non distribuiti agli investitori). Sebbene sia prevista la possibilità che PSH corrisponda un dividendo agli investitori, l'importo di tale dividendo non sarà calcolato in base ai rendimenti azionari del portafoglio sottostante.

La policy sui dividendi di PSH è reperibile sul suo sito web. PSH potrà contrarre prestiti per acquisire investimenti e dispone attualmente di obbligazioni in essere pari a 1.800.000.000,00 USD e 500.000.000,00 EUR che potranno amplificare eventuali rendimenti o perdite realizzati da PSH.

### Investitore al dettaglio previsto

Le azioni di PSH sono destinate ad essere commercializzate a investitori che perseguono una crescita di capitale e che dispongono di un orizzonte di investimento di 5 anni o superiore, che possiedono una qualche conoscenza, sia essa superficiale, basilare o approfondita, di strumenti finanziari analoghi, che (da soli o in collaborazione con un consulente finanziario o altro consulente appropriato) sono in grado di valutare i meriti e i rischi di un investimento nelle azioni di PSH, che hanno la capacità di sopportare la perdita di una parte o della totalità del loro investimento, che sono consapevoli che le azioni potranno essere negoziate sopra la pari o sotto la pari rispetto al Valore Patrimoniale Netto ("NAV") e per i quali un investimento in azioni di PSH costituisce parte di un portafoglio di investimento diversificato. Gli investitori dovrebbero valutare gli obiettivi, la strategia di investimento di PSH e i rischi associati al fine di verificare che questi siano in linea con i propri obiettivi generali; essi dovrebbero inoltre conoscere ed essere disposti ad assumersi i rischi connessi all'investimento in azioni di PSH. Le azioni di PSH potrebbero non essere adatte ad investitori preoccupati dalla volatilità a breve termine.

### Scadenza

PSH ha una durata illimitata e non esiste una data di scadenza per le azioni ordinarie.

## QUALI SONO I RISCHI E QUAL È IL POTENZIALE RENDIMENTO?

### Indicatore di rischio

L'indicatore di rischio sintetico fornisce un'indicazione del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso mostra la probabilità che il prodotto risulti in una perdita di denaro a causa dei movimenti sui mercati o per l'impossibilità da parte nostra di corrispondere all'investitore quanto dovuto.



# DOCUMENTO CONTENENTE LE INFORMAZIONI CHIAVE



Il periodo di detenzione consigliato per questo prodotto è di cinque (5) anni o superiore. Né i Market Makers né l'ideatore del PRIIP offrono liquidità irrevocabili, pertanto la liquidità dipende unicamente dalla disponibilità di acquirenti e venditori sul mercato secondario. L'investitore potrebbe non essere in grado di vendere facilmente le proprie azioni ordinarie o potrebbe doverle vendere ad un prezzo inferiore a quello pagato, o inferiore al NAV corrente per azione ordinaria. L'investitore deve essere consapevole del rischio di cambio. Il valore delle azioni in sterline o in euro dipenderà dal tasso di cambio tra tali valute e i dollari statunitensi. Tale rischio non è preso in considerazione nell'indicatore di cui sopra.

Abbiamo assegnato a questo prodotto un punteggio di 5 su 7, corrispondente a una classe di rischio medio-alto. Tale valutazione classifica le potenziali perdite derivanti da una performance futura a un livello medio-alto; inoltre, eventuali congiunture di mercato sfavorevoli potrebbero influire sul valore delle azioni ordinarie. Tale classificazione si basa su un'analisi statistica della volatilità del NAV storico di PSH calcolato in relazione a svariati periodi di cinque anni (sin dall'inizio). Lo scenario sfavorevole si è verificato in relazione a un investimento da dicembre 2013 a dicembre 2018. Lo scenario moderato si è verificato in relazione a un investimento da settembre 2017 a settembre 2022. Lo scenario favorevole si è verificato in relazione a un investimento da dicembre 2018 a dicembre 2023. La volatilità storica del prezzo delle azioni o del NAV potrebbe non essere un indicatore attendibile dei rischi futuri. Qualsiasi potenziale rendimento dipende dalle future performance di mercato. Questo prodotto non prevede alcuna protezione contro le future performance di mercato, pertanto l'investitore potrebbe perdere una parte o l'intero investimento. Il rischio legato all'investimento potrebbe rivelarsi significativamente maggiore rispetto a quello segnalato dall'indicatore di rischio sintetico nel caso in cui le azioni ordinarie non venissero detenute per il periodo di detenzione minimo consigliato di 5 anni.

Tra gli ulteriori rischi significativamente rilevanti per le azioni ordinarie non inclusi nell'indicatore di rischio sintetico figurano le seguenti ipotesi:

- rendimento del portafoglio non in linea con gli obiettivi di PSH;
- guasto dei sistemi e dei controlli nelle operazioni del Gestore degli investimenti o dei suoi altri fornitori di servizi; e
- sconto sul NAV al quale le azioni di PSH sono negoziate sul mercato secondario.

Per maggiori informazioni su tali rischi si rimanda alla Relazione annuale di PSH, come indicato successivamente nella sezione "Altre informazioni rilevanti".

## Scenari di performance

Investimento di 10.000,00 £		In caso di uscita dop	In caso di uscita dopo
Scenari		1 anno	5 anni
<b>Scenario di stress</b>	<b>Potenziale rendimento al netto dei costi</b>	1.790£	1.600£
	Rendimento medio annuo	-82,12%	-30,66%
<b>Scenario sfavorevole</b>	<b>Potenziale rendimento al netto dei costi</b>	5.710£	6.800£
	Rendimento medio annuo	-42,87%	-7,43%
<b>Scenario moderato</b>	<b>Potenziale rendimento al netto dei costi</b>	10.930£	27.840£
	Rendimento medio annuo	9,30%	22,72%
<b>Scenario favorevole</b>	<b>Potenziale rendimento al netto dei costi</b>	18.620£	40.310£
	Rendimento medio annuo	86,25%	32,15%

Questa tabella mostra i possibili rendimenti degli investitori nei prossimi 5 anni, in diversi scenari, ipotizzando un investimento di 10.000 £. Gli scenari presentati illustrano il possibile andamento dell'investimento. È possibile confrontarli con gli scenari di altri prodotti. Gli scenari presentati rappresentano una stima della performance futura basata su situazioni verificatesi in passato in relazione alla variazione del valore di questo investimento e non vanno intesi come un indicatore esatto. Essi si basano sull'andamento storico del NAV. Il risultato varierà a seconda dell'andamento dell'investimento sottostante, dell'andamento del NAV rispetto al prezzo delle azioni, delle prestazioni del mercato nel suo complesso e della durata dell'investimento. Lo scenario di stress mostra il possibile rendimento sul mercato secondario in circostanze di mercato estreme, e non tiene conto dell'ipotesi in cui PSH sia in liquidazione.

Le cifre riportate includono tutti i costi associati al prodotto stesso, ma non includono tutti gli eventuali costi per il consulente o per il distributore dell'investitore. Le cifre non tengono conto della situazione fiscale personale dell'investitore, ulteriore fattore che potrebbe influire sul rendimento.

## COSA SUCCEDA SE LA SOCIETÀ NON È IN GRADO DI CORRISPONDERE QUANTO DOVUTO?

PSH non è tenuta ad effettuare alcun pagamento in relazione all'investimento. In caso di liquidazione di PSH, l'investitore avrà diritto a ricevere una distribuzione pari alla sua quota di patrimonio sociale in PSH, previo pagamento di tutti i creditori di PSH. Il Gestore degli investimenti non ha alcun obbligo di effettuare alcun pagamento nei confronti dell'investitore. Non esiste alcun sistema di indennizzo o garanzia applicabile a PSH, pertanto l'investitore deve essere preparato ad assumersi il rischio di perdere tutto il proprio investimento.

## QUALI SONO I COSTI?

La riduzione del rendimento ("RIY", *Reduction in Yield*) mostra l'impatto che i costi totali a carico dell'investitore avranno sul rendimento potenziale dell'investimento. I costi totali tengono conto delle spese a tantum, correnti e accessorie. Le spese correnti non comprendono i costi sostenuti per gli investimenti di portafoglio di PSH. Gli importi qui indicati corrispondono ai costi cumulativi del prodotto stesso per due diversi periodi di detenzione. Le cifre presuppongono un investimento di 10.000,00 GBP. Le cifre sono stime e potrebbero variare in futuro. Si noti che tali costi sono a carico di PSH, mentre il potenziale rendimento dipenderà dall'andamento del prezzo delle azioni di PSH. Non esiste alcun nesso diretto tra il prezzo delle azioni di PSH e i costi da essa corrisposti.

## Costi nel tempo

Il consulente che ha consigliato o venduto questo prodotto potrebbe addebitare ulteriori costi. In tal caso, egli fornirà all'investitore informazioni su tali costi e illustrerà in che modo tali costi graveranno sul suo investimento.

# DOCUMENTO CONTENENTE LE INFORMAZIONI CHIAVE

Investimento di 10.000,00 £	In caso di uscita dopo	
	1 anno	5 anni
Costi totali	631£	10.434£
Impatto sul rendimento annuo (RIY)	6,31%	8,07% ogni anno

## Composizione dei costi

La tabella seguente mostra:

- l'impatto annuale delle diverse categorie di costi sul rendimento dell'investimento ottenibile alla fine del periodo di detenzione raccomandato;
- il significato delle diverse categorie di costi.

<b>Costi una tantum</b>	<b>Costi di ingresso</b>	0,00%	Non sono previsti uscite costi di ingresso al momento dell'acquisto di azioni ordinarie, sebbene potrebbe essere richiesto il pagamento di spese di intermediazione o commissioni.
	<b>Costi di uscita</b>	0,00%	
<b>Costi correnti</b>	<b>Costi di transazione del portafoglio</b>	0,32%	Impatto dei costi di acquisto e di vendita degli investimenti sottostanti relativi al prodotto.
	<b>Commissione di gestione e altri costi amministrativi o operativi</b>	2,43%	Impatto della commissione di gestione spettante al Gestore (1,46%), degli onorari e spese relativi agli altri fornitori di servizi di PSH (0,13%) e degli interessi passivi sui debiti in essere (0,84%).
<b>Costi accessori</b>	<b>Commissioni legate al rendimento</b>	3,56%	Impatto della commissione variabile legata al rendimento spettante al Gestore degli investimenti pari a un massimo del 16% delle eventuali plusvalenze attribuibili alle azioni a pagamento di PSH, fatte salve determinate riduzioni e compensazioni.
	<b>Interessi dovuti</b>	0,00%	Non sono dovuti interessi.

## PER QUANTO TEMPO DEVO DETENERE L'INVESTIMENTO? POSSO DISINVESTIRE IN ANTICIPO?

Questo prodotto non richiede un periodo minimo di detenzione, tuttavia l'investimento in PSH va considerato un investimento a lungo termine, pertanto ci si aspetta che l'investitore detenga le azioni per almeno cinque anni. Il periodo di detenzione raccomandato nel presente documento ha scopo puramente illustrativo. PSH potrà, senza alcun obbligo a proprio carico, riacquistare azioni ordinarie ed è quindi ragionevole attendersi che il principale mezzo di cessione delle azioni ordinarie sarà la vendita sul mercato secondario. L'investitore potrà vendere le proprie azioni in PSH su Euronext Amsterdam o sulla Borsa di Londra secondo propria discrezione. Al momento della vendita dell'investimento non sarà dovuta alcuna commissione o penale a favore di PSH o dell'ideatore di PRIIP, ma l'investitore potrebbe essere tenuto a pagare spese o commissioni ad eventuali soggetti che curano la vendita per suo conto.

Il prezzo di cessione delle azioni ordinarie dipenderà dal prezzo corrente sul mercato secondario, che potrebbe riflettere o meno il NAV corrente per azione ordinaria. Le azioni ordinarie sono storicamente negoziate con uno sconto sul NAV di PSH e potrebbero continuare ad essere negoziate con tale sconto. Generalmente, in qualsiasi momento e in qualsiasi giorno, il prezzo al quale un'azione ordinaria può essere acquistata sarà superiore al prezzo al quale può essere venduta.

## COME POSSO PRESENTARE UN RECLAMO?

In caso di reclami relativi al prodotto o alla condotta dell'ideatore del prodotto, è possibile presentare un reclamo sul sito web di PSH all'indirizzo [www.pershingsquareholdings.com](http://www.pershingsquareholdings.com), tramite email all'indirizzo IR-PershingSquareHoldings@camarco.co.uk o presso l'Amministratore di PSH, Northern Trust International Fund Administration Services (Guernsey) Limited, P.O. Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, GY1 3QL, Channel Islands o chiamando il numero +44 (0)1481 745 001. L'investitore non ha il diritto di presentare un reclamo al Financial Ombudsman Service (FOS) del Regno Unito in merito alla gestione di PSH. In caso di reclamo relativo a un consulente o a un venditore del prodotto, sarà necessario rivolgersi in primo luogo al soggetto interessato.

## ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

Ulteriori documenti, incluse le relazioni annuali e semestrali di PSH e le informative di carattere normativo, sono disponibili sul sito web di PSH all'indirizzo <http://www.pershingsquareholdings.com>. La presente documentazione è resa disponibile in conformità alle Listing Rules e alle Disclosure Guidance and Transparency Rules della United Kingdom Listing Authority, alla Legge olandese in attuazione della Direttiva europea riveduta sulla trasparenza (2013/50/EU) e alla Direttiva sui Gestori di Fondi di Investimento Alternativi (2011/61/UE). I calcoli relativi ai costi, alle prestazioni e ai rischi inclusi nel presente Documento contenente le informazioni chiave (KID) riflettono la metodologia prescritta dalle norme UE.

È possibile scaricare la performance passata degli ultimi 8 anni dal nostro sito Web all'indirizzo: <https://psh.priips-performance-chart.com/GG00BPFJTF46/en/KID/>

È possibile trovare gli scenari di performance precedenti aggiornati mensilmente all'indirizzo: <https://psh.priips-scenarios.com/GG00BPFJTF46/en/KID/>