



DNCA INVEST CONVERTIBLES

OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI EUROPEE

Obiettivo d'investimento

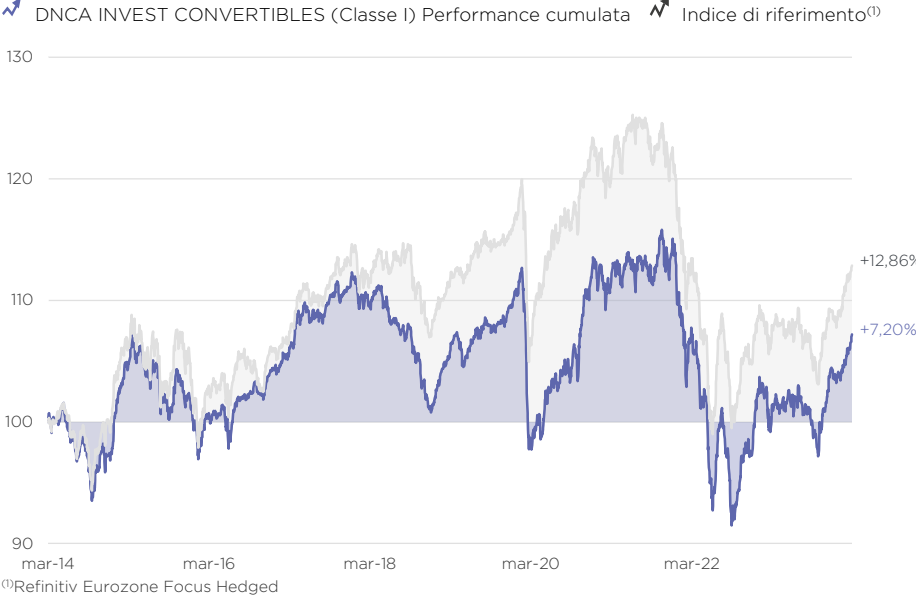
Il Comparto mira ad ottenere una rivalutazione del capitale con una bassa volatilità investendo in obbligazioni convertibili. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG). Nell'ambito di un approccio di gestione discrezionale, la composizione del portafoglio non cercherà di replicare la composizione di un indice di riferimento basato su una prospettiva geografica o settoriale. È tuttavia possibile che l'indice Refinitiv Eurozone Focus Hedged (EUR) venga utilizzato come indice di riferimento a posteriori. Il Comparto è gestito tenendo conto di principi di Responsabilità e Sostenibilità e promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'articolo 8 del regolamento SFDR. Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	174,43
Attivo Netto (m€)	335
Delta	37%
Rendimento medio	0,49%
Premio medio	130,51%
Duration modificata media	2,24
Scadenza media (anni)	3,63
Numero di titoli	44
Rating medio	BBB-

Performance (dal 31/03/2014 al 28/03/2024)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future



Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 28/03/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe I	+5,72	+0,12	+0,28	+0,70	+3,71
Indice di riferimento	+4,54	+0,01	+0,23	+1,22	+3,70
Classe I - volatilità	5,06	6,57	6,39	5,38	4,81
Indice di riferimento - volatilità	4,85	6,08	6,11	5,73	5,86

Performance cumulata (%). Dati al 28/03/2024

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe I	+2,71	+5,72	+0,23	+1,40	+7,20
Indice di riferimento	+3,38	+4,54	+0,02	+1,17	+12,86

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe I	+7,33	-14,65	+1,87	+2,24	+7,98	-8,78	+6,88	+1,54	+5,22	+0,51
Indice di riferimento	+4,23	-14,20	-0,25	+6,03	+7,60	-5,18	+6,99	-0,21	+6,08	+3,06

Indicatore di rischio

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Tracking error	2,97%	2,76%	2,77%	2,76%
Coefficiente di correlazione	0,82	0,91	0,90	0,88
Beta	0,86	0,98	0,94	0,82

Rischio più basso Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

Principali rischi : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio azionario, rischio di cambio, rischio di sostenibilità, rischio ISR, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati

Principali posizioni⁺

	Peso
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	3,49%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2027 CV	3,42%
SPIE SA 2% 2028 CV	3,40%
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	3,38%
International Consolidated Airlines Group SA 1.13% 2028 CV	3,36%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	3,27%
Neoen SA 2.88% 2027 CV	3,21%
Nexi SpA 0% 2028 CV	3,19%
Elis SA 2.25% 2029 CV	3,15%
Prysmian SpA 0% 2026 CV	3,12%
	32,99%

Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	2,7%	11,0%	0,0	0,1
1 - 2 anni	14,7%	31,2%	0,2	0,5
2 - 3 anni	9,3%	11,4%	0,2	0,3
3 - 4 anni	23,2%	10,9%	0,5	0,4
4 - 5 anni	20,2%	18,0%	0,6	0,7
> 5 anni	17,8%	17,4%	0,6	1,0

Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
AA	1,7%	0,9%
A	5,5%	18,4%
BBB	44,2%	27,6%
BB	21,4%	8,9%
NR	27,3%	44,1%

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	38,9%	34,0%
Italia	15,4%	16,4%
Spagna	12,3%	8,5%
Paesi Bassi	10,6%	11,3%
Germania	6,8%	19,7%
Regno Unito	3,2%	-
USA	2,9%	5,7%
Svizzera	2,3%	-
Austria	2,3%	-
Corea del Sud	2,2%	-
Lussemburgo	2,1%	2,6%
Taiwan	0,8%	-
Altri paesi	-	1,8%

Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	24,9%	23,8%
Tecnologico	15,5%	10,4%
Viaggi e tempo libero	10,9%	4,5%
Telecomunicazioni	6,6%	3,4%
Costruzioni	5,2%	1,8%
Utilities	5,0%	4,6%
Distribuzione	5,0%	-
Automobilistico	4,8%	2,0%
Energetico	4,1%	16,3%
Beni di consumo e servizi	2,5%	3,5%
Immobiliare	2,2%	3,3%
Materie Prime	2,1%	-
Servizi finanziari	2,0%	12,2%
Bancario	1,6%	6,5%
Sanitario	1,1%	3,5%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,3%	4,1%
Liquidità e altro	6,2%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Nessuna

Uscite : Nessuna

*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

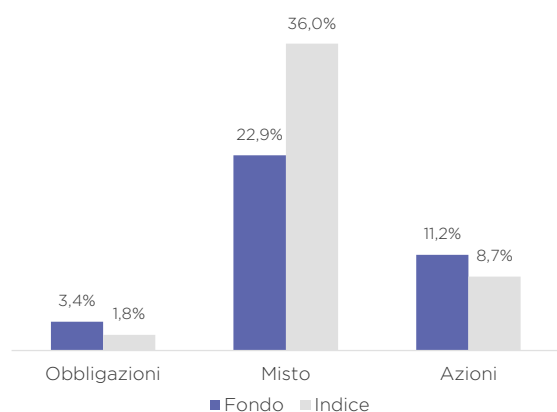
Delta

	Fondo	Indice
Delta	37,5%	46,5%
Delta effettivo	37,6%	39,2%
Input spread	144,6	79,0
Implicite spread	121,8	75,1

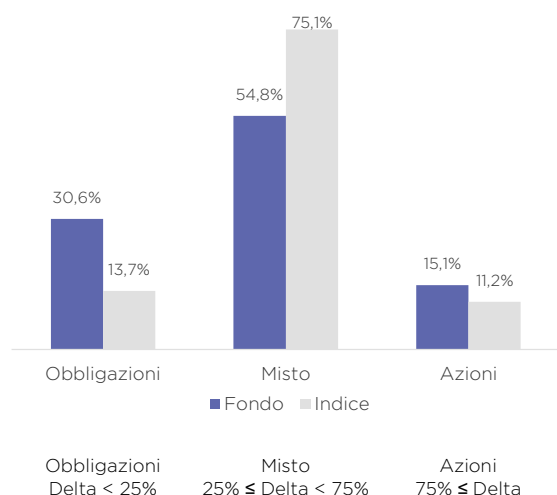
Principali deltas

	%
Safran SA 0.88% 2027 CV	99,9%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	95,2%
BNP Paribas SA 0% 2025 CV	84,1%
Safran SA 0% 2028 CV	76,9%
Elis SA 2.25% 2029 CV	76,8%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	75,2%
Schneider Electric SE 0% 2026 CV	73,1%
Prysmian SpA 0% 2026 CV	72,2%
BE Semiconductor Industries NV 1.88% 2029 CV	71,7%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	68,1%

Ripartizione per profilo (contributo al delta)



Ripartizione per profilo (Peso)



Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Francia	15,8%	18,3%	16,3%	15,7%
Italia	6,5%	8,6%	7,0%	7,4%
Spagna	4,1%	4,2%	3,5%	3,5%
Paesi Bassi	3,9%	5,0%	3,9%	4,2%
Corea del Sud	1,9%	-	2,3%	-
USA	1,5%	2,8%	1,6%	2,6%
Germania	1,4%	6,7%	1,2%	5,1%
Regno Unito	0,7%	-	0,7%	-
Austria	0,6%	-	0,5%	-
Lussemburgo	0,4%	0,8%	0,3%	0,6%
Taiwan	0,3%	-	0,3%	-
Svizzera	0,3%	-	0,0%	-
Belgio	-	0,2%	-	0,1%

Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Industriale	12,5%	13,1%	13,6%	11,6%
Tecnologico	7,1%	5,6%	7,5%	4,9%
Viaggi e tempo libero	3,8%	2,2%	3,5%	1,7%
Energetico	2,6%	7,2%	2,7%	5,9%
Automobilistico	2,4%	1,0%	2,6%	0,9%
Telecomunicazioni	2,0%	1,3%	1,4%	0,9%
Costruzioni	1,9%	1,2%	2,1%	1,1%
Bancario	1,2%	4,4%	1,5%	4,2%
Utilities	0,8%	2,5%	0,6%	2,2%
Beni di consumo e servizi	0,8%	1,4%	0,3%	0,7%
Distribuzione	0,7%	-	0,4%	-
Materie Prime	0,6%	-	0,5%	-
Servizi finanziari	0,4%	3,2%	0,3%	2,6%
Immobiliare	0,4%	0,8%	0,3%	0,5%
Sanitario	0,2%	1,1%	0,2%	0,9%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,1%	1,5%	0,1%	1,1%

Commento di gestione

I principali indici azionari continuano a muoversi in un'unica direzione, sostenuti da notizie rassicuranti sugli utili e da indicatori macroeconomici che escludono il rischio di una contrazione. I vari banchieri centrali sembrano ora armonizzare le loro opinioni sui prossimi anni con un tono accomodante. Tuttavia, il calendario di attuazione rimane incerto, in parte a causa della persistenza di una certa inflazione, in particolare quella correlata all'energia. Un'eccezione è rappresentata dal Giappone, che sta iniziando molto gradualmente la tanto attesa fase di rialzo dei tassi base di riferimento. Queste dinamiche monetarie giustificano l'inizio di un calo della volatilità implicita sui mercati obbligazionari. Sui mercati azionari, la performance è più diffusa, con una visibile rotazione nella composizione degli indici. Gli asset più scontati dovrebbero continuare a distinguersi. In questo contesto, il mercato primario delle obbligazioni convertibili europee ha prodotto una performance deludente, offrendo una sola opportunità di investimento per un valore di quasi 400 milioni di euro.

Nel mese di marzo, il fondo ha registrato un rendimento di 2,38% contro 1,81% del suo indice di riferimento, il Refinitiv Eurozone Focus Hedged CB (EUR). Il Fondo non ha partecipato all'obbligazione scambiabile CITI / LVMH, offerta con scadenza 2029. La decisione è stata motivata dai rischi associati al settore e dalla valutazione del titolo, ritenuta eccessiva. Sul mercato secondario, sono proseguite le prese di profitto sui titoli che avevano registrato un forte rimbalzo: Saipem 2029, Prysmian 2026 e Schneider Electric 2026. All'estremo opposto, si sono registrati guadagni su profili più equilibrati che offrono un carry ampiamente positivo: Leg Immobilien 2028, Cellnex 2031, MTU Aero Engine 2027 e IAG 2028.

Le obbligazioni convertibili continuano a rimbalzare, ma c'è ancora molto potenziale. Questo movimento è guidato principalmente dall'aumento dei titoli azionari sottostanti e da un'inflexione nella loro valutazione. I carry trade dovrebbero continuare a stimolare la classe d'investimento nei prossimi mesi, mentre il movimento al rialzo dei tassi d'interesse è stato finora un freno. Il mercato primario rimane praticamente inesistente. Nonostante l'urgenza del loro fabbisogno finanziario, gli emittenti societari, in particolare quelli a piccola e media capitalizzazione, stanno resistendo nella speranza di poter ottenere finanziamenti a condizioni più vantaggiose nel corso del semestre. Negli ultimi anni, la correlazione di performance tra queste due asset class si è avvicinata a 1. Ciò si spiega con la ponderazione di questo segmento all'interno delle obbligazioni convertibili, ma anche con la loro sensibilità agli stessi parametri macroeconomici. Il posizionamento del fondo è decisamente misto, con una sensibilità ai mercati azionari vicina al 38% e un rendimento ancora ampiamente positivo. I movimenti osservati sui mercati azionari richiedono prese di profitto tattiche. La posizione di liquidità, vicina al 10%, sarà utilizzata per investimenti volti a capitalizzare il carry sul mercato primario e secondario.

Redatto il 08/04/2024.



Félix
Haron, CFA



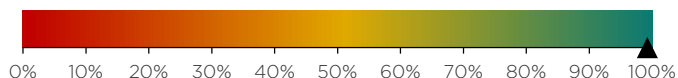
Denis
Passot



Jean-Paul
Ing, CFA

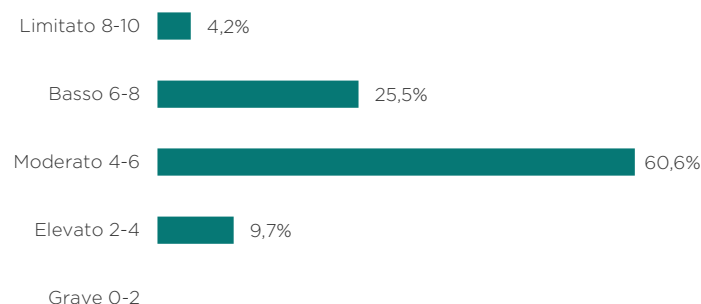
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA⁺ (99,2%)

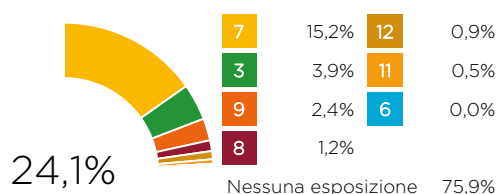


Grado di responsabilità media : 5,4/10

Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



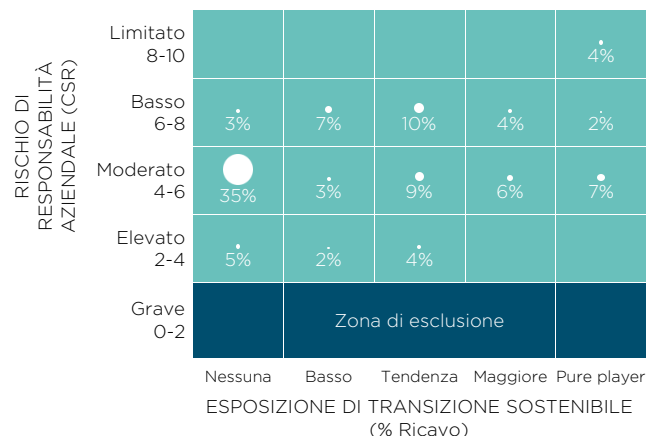
Esposizione degli SDG⁽³⁾ (% delle vendite)



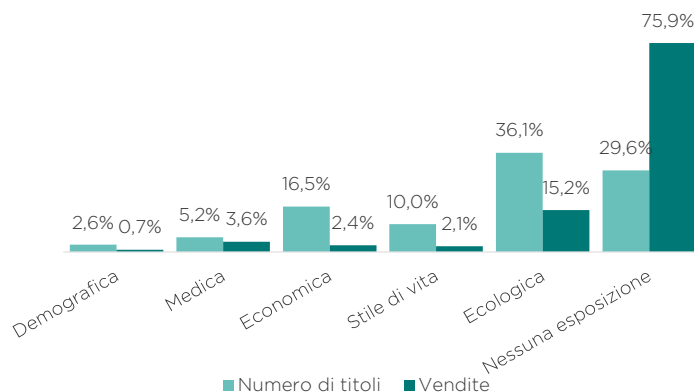
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



Esposizione a transizioni sostenibili⁽⁴⁾



Metodologia d'analisi

Sviluppiamo modelli proprietari basati sulla nostra esperienza e convinzione per aggiungere un valore tangibile nella selezione dei titoli in portafoglio. Il modello di analisi ESG di DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), rispetta questo principio e offre una valutazione che controlla l'intera costruzione. Le informazioni delle aziende sono l'input principale per il nostro rating. Le metodologie di calcolo degli indicatori ESG e la nostra politica di impegno e investimento responsabile sono disponibili sul nostro sito web [cliccando qui](#).

⁽¹⁾ La valutazione su 10 integra 4 rischi di responsabilità: azionista, ambientale, sociale e societario. Qualunque sia il loro settore di attività, vengono valutati 24 indicatori, come il clima sociale, i rischi contabili, i fornitori, l'etica aziendale, la politica energetica, la qualità della gestione.

⁽²⁾ La Matrice ABA combina il rischio di responsabilità e l'esposizione alla transizione durevole della porta. Permette di cartografare le imprese adottando un approccio rischi / opportunità.

⁽³⁾ **1** Sconfiggere la povertà. **2** Sconfiggere la fame. **3** Buona salute e benessere. **4** Istruzione di qualità. **5** Uguaglianza di genere. **6** Acqua pulita e servizi igienici. **7** Energia pulita e accessibile. **8** Lavoro dignitoso e crescita economica. **9** Industria, innovazione e infrastrutture. **10** Riduzione delle disuguaglianze. **11** Città e comunità sostenibili. **12** Consumo e produzione sostenibili. **13** Affrontare il cambiamento climatico. **14** Vita acquatica. **15** Vita terrestre. **16** Pace, giustizia e istituzioni efficaci. **17** Partnership per gli obiettivi.

⁽⁴⁾ 5 transizioni che riguardano una prospettiva a lungo termine del finanziamento dell'economia permettono di identificare le attività che hanno un contributo positivo allo sviluppo sostenibile e di misurare l'esposizione delle imprese in termini di fatturato e l'esposizione agli obiettivi di sviluppo durevole dell'ONU.

*L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "azioni quotate e obbligazioni societarie".

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO ₂	96%	31.099	89%	486
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	96%	5.791	89%	93
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	96%	134.518	89%	2.298
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	96%	169.982	89%	2.871
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	96%	516	89%	452
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /EUR million sales	96%	904	90%	813
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		5%	2%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		90%	67%	90%	71%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	92%	0,5	90%	0,4
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		3%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	9%	34	6%	17
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	55%	1.306.994	51%	1.369.201
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		96%	0%	90%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		96%	26%	90%	22%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		25%	14%	23%	7%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		96%	42%	90%	43%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		96%	0%	90%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /EUR mln sales	7%	1	1%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6%	0%	1%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		53%	166	43%	2
PAI Corpo 3_SC12 - PAI_CORPO_3_SC12	T CO ₂ /EUR million sales				

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Convertibles
ISIN (Classe I) : LU0401808935
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 17/12/2008
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : EUROZONE FOCUS
TR EUR Hedged
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance
Team di gestione :
Félix HARON, CFA
Denis PASSOT
Jean-Paul ING, CFA

Investimento minimo : 200.000 EUR
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 0,90%
Spese correnti al 30/12/2022 : 0,95%
Commissioni di overperformance : 15%
della performance positiva, al netto di
eventuali commissioni, superiore al
seguente indice : Refinitiv Eurozone Focus
Hedged con High Water Mark

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg
Branch
Regolamento : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

L'assegnazione di questo label a un comparto non significa che esso soddisfi i vostri obiettivi di sostenibilità o che il marchio corrisponda ai requisiti di future normative nazionali o europee. Per ulteriori informazioni su questo argomento, visitate il sito : www.lalabelisr.fr e www.lalabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com

Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono

BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italiana), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - MAC2, 20123 Milano, Italia | ALLFUNDS BANK S.A. Milan Branch (filiale di Milano), Via Bocchetto 6, Milano 20123, Italia | CACEIS Bank, Italy Branch (Italy Branch) S.A Piazza Cavour 2, 20121 Milano, Italia | BANCA SELLA Holding S.p.A, Piazza Gaudenzio Sella, 1 Biella 13900

Per maggiori informazioni, si prega di rivolgersi alla filiale DNCA Finance in Italia : DNCA Finance Italy Branch, Via Dante, 9 - 20123 Milano - Italia

Questo prodotto promuove caratteristiche ambientali o sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile. Potrebbe investire parzialmente in attività che hanno un obiettivo sostenibile, ad esempio qualificate come sostenibili secondo la classificazione UE.

Questo prodotto è soggetto ai rischi di sostenibilità come definiti nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2(22)) per evento o condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verifica,

Glossario

Beta. Il beta di un titolo finanziario è una misura della volatilità o sensibilità del titolo che indica la relazione tra le fluttuazioni del valore del titolo e le fluttuazioni del mercato. Si ottiene regredendo la redditività di questo titolo sulla redditività dell'intero mercato. Calcolando il beta di un portafoglio, si misura la sua correlazione con il mercato (il benchmark utilizzato) e quindi la sua esposizione al rischio di mercato. Più basso è il valore assoluto del beta del portafoglio, meno esposizione ha alle fluttuazioni del mercato, e viceversa.

Dividend yield. Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa). Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione). Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili). Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto). La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.