



# DNCA INVEST EVOLUTIF

FLESSIBILE

## Obiettivo d'investimento

Il Comparto si propone di realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice composito 25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years, calcolando i dividendi reinvestiti nell'arco del periodo di investimento consigliato, proteggendo al contempo il capitale nei periodi sfavorevoli attraverso una gestione opportunistica e un asset allocation flessibile. 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).

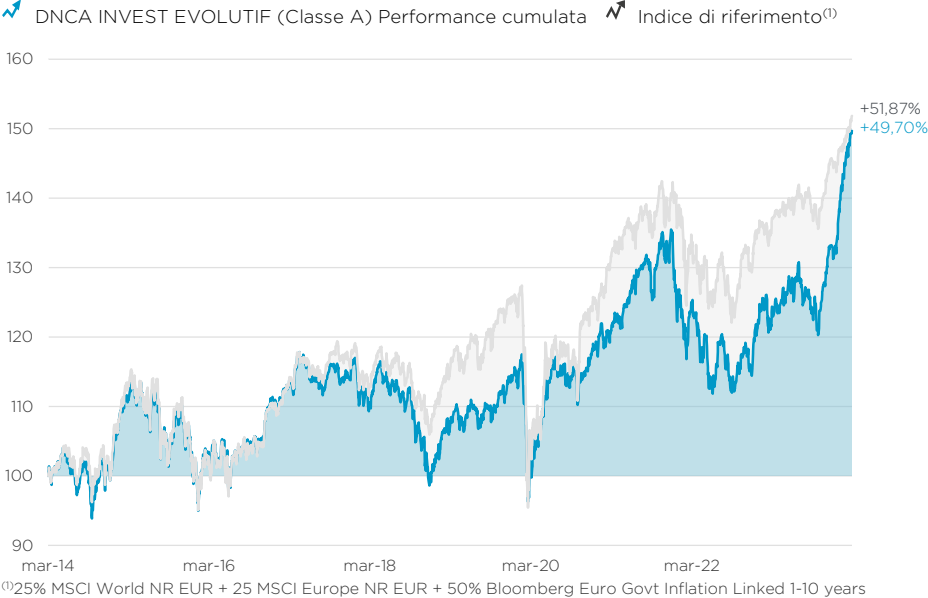
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

|                                          |        |
|------------------------------------------|--------|
| NAV (€)                                  | 207,52 |
| Attivo Netto (m€)                        | 681    |
| Numero totale di titoli azionari         | 37     |
| Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup> | 17,1x  |
| Price to Book 2023                       | 3,3x   |
| EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>              | 11,1x  |
| ND/EBITDA 2023                           | 0,2x   |
| Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>   | 4,26%  |
| Dividend yield 2023 <sup>e</sup>         | 1,81%  |
| Numero di titoli                         | 38     |
| Duration modificata media                | 3,53   |
| Scadenza media (anni)                    | 4,17   |
| Rendimento medio                         | 4,04%  |
| 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 A                           | +20,33 | +9,79  | +6,95  | +4,12   | +4,58      |
| Indice di riferimento              | +10,73 | +6,99  | +5,70  | +4,27   | +3,82      |
| Classe A - volatilità              | 8,12   | 9,32   | 9,94   | 9,75    | 10,67      |
| Indice di riferimento - volatilità | 5,20   | 7,74   | 11,89  | 11,25   | 12,83      |

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

|                       | YTD    | 1 anno | 2 anni | 5 anni | 10 anni |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Classe A              | +12,53 | +20,33 | +20,48 | +39,93 | +49,70  |
| Indice di riferimento | +4,44  | +10,73 | +14,43 | +31,97 | +51,88  |

## Performance annuale (%)

|                       | 2023   | 2022   | 2021   | 2020  | 2019   | 2018   | 2017  | 2016  | 2015  | 2014  |
|-----------------------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Classe A              | +16,24 | -15,05 | +14,77 | +3,43 | +12,98 | -11,74 | +3,41 | +2,99 | +5,71 | +3,97 |
| Indice di riferimento | +12,45 | -7,91  | +13,41 | -0,80 | +16,29 | -7,31  | +5,37 | +2,87 | +4,69 | +4,19 |

## Indicatore di rischio

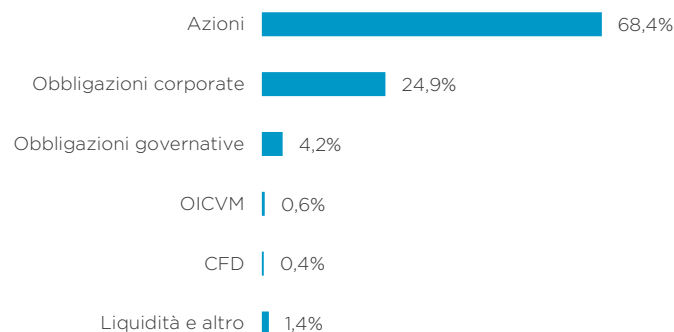
|                              | 1 anno | 3 anni | 5 anni | 10 anni |
|------------------------------|--------|--------|--------|---------|
| Tracking error               | 4,51%  | 5,48%  | 6,87%  | 5,41%   |
| Coefficiente di correlazione | 0,86   | 0,83   | 0,82   | 0,88    |
| Beta                         | 1,34   | 0,84   | 0,68   | 0,76    |

Rischio più basso Rischio più elevato

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

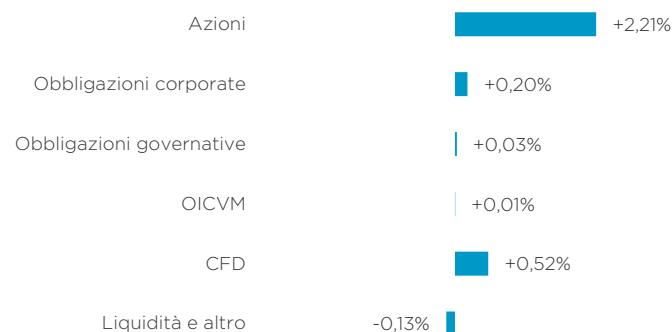
**Principali rischi :** rischio azionario, rischio di tasso, rischio di credito, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio di controparte, rischio di cambio, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di investimento in Obbligazioni convertibili contingenti e/o in Obbligazioni scambiabili, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio di sostenibilità, rischio ISR

## Ripartizione per asset class



## Contributi mensili alla performance

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



## Ripartizione settoriale (ICB)

|                                   | Fondo | Indice |
|-----------------------------------|-------|--------|
| Bancario                          | 15,7% | 3,6%   |
| Industriale                       | 15,6% | 6,5%   |
| Tecnologico                       | 11,5% | 8,9%   |
| Beni di consumo e servizi         | 9,7%  | 2,4%   |
| Automobilistico                   | 8,8%  | 1,3%   |
| Costruzioni                       | 7,2%  | 1,2%   |
| Sanitario                         | 5,9%  | 6,9%   |
| Chimico                           | 5,1%  | 1,1%   |
| Obbligazioni governative          | 4,2%  | 50,0%  |
| Energetico                        | 3,2%  | 2,6%   |
| Media                             | 2,5%  | 0,8%   |
| Distribuzione                     | 2,1%  | 1,7%   |
| Viaggi e tempo libero             | 1,6%  | 0,7%   |
| Materie Prime                     | 1,2%  | 0,9%   |
| Assicurativo                      | 1,0%  | 2,2%   |
| Servizi finanziari                | 0,9%  | 2,0%   |
| Agroalimentare, Bevande e Tabacco | 0,8%  | 2,5%   |
| Telecomunicazioni                 | 0,8%  | 1,2%   |
| Personal care e alimentari        | -     | 1,1%   |
| Immobiliare                       | -     | 0,8%   |
| Utilities                         | -     | 1,6%   |
| OICVM                             | 0,6%  | N/A    |
| Liquidità e altro                 | 1,4%  | N/A    |

## Ripartizione geografica

|                   | Fondo | Indice |
|-------------------|-------|--------|
| USA               | 32,1% | 17,7%  |
| Francia           | 29,3% | 25,8%  |
| Paesi Bassi       | 12,3% | 2,9%   |
| Italia            | 8,5%  | 14,5%  |
| Danimarca         | 4,6%  | 1,6%   |
| Germania          | 3,3%  | 11,8%  |
| Spagna            | 2,6%  | 9,2%   |
| Belgio            | 1,9%  | 0,4%   |
| Ungheria          | 1,0%  | -      |
| Austria           | 0,7%  | 0,1%   |
| Grecia            | 0,7%  | -      |
| Finlandia         | 0,5%  | 0,3%   |
| Svezia            | 0,4%  | 1,5%   |
| Irlanda           | 0,1%  | 0,3%   |
| Giappone          | 0,1%  | 1,5%   |
| Regno Unito       | 0,0%  | 6,2%   |
| Svizzera          | 0,0%  | 4,4%   |
| Altri paesi       | -     | 1,9%   |
| OICVM             | 0,6%  | N/A    |
| Liquidità e altro | 1,4%  | N/A    |

## Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

|                                | Peso   | Scadenza (in anni) | Duration modificata | Rendimento | Numero di titoli |
|--------------------------------|--------|--------------------|---------------------|------------|------------------|
| Obbligazioni a tasso fisso     | 22,25% | 4,26               | 3,82                | 4,01%      | 34               |
| Obbligazioni a tasso variabile | 6,82%  | 3,88               | 2,58                | 4,14%      | 7                |
| Totale                         | 29,07% | 4,17               | 3,53                | 4,04%      | 41               |

## Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : Athene Global Funding 1.13% 2025 (5), CFD BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA - Societe Generale SA (3,5), CFD TOYOTA MOTOR CORP - Goldman Sachs International, EATON CORP PLC, Elis SA 3.75% 2030 (5,8), Fnac Darty SA 6% 2028 (5,4), Hungary Government International Bond 4% 2029, Orano SA 4% 2030 (4,4), RALPH LAUREN CORP e THALES SA (5,4)

**Uscite** : Assa Abloy AB 3.88% 2030 (5,7), CFD - DHL GROUP - SOCIETE GENERALE (3,5), CFD SIEMENS AG - Société Générale SA (3,5), Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 2028, Reckitt Benckiser Treasury Services PLC 3.63% 2028 (5,2) e Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 2027

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

Parte azionaria (68,4%)

Principali posizioni<sup>+</sup>

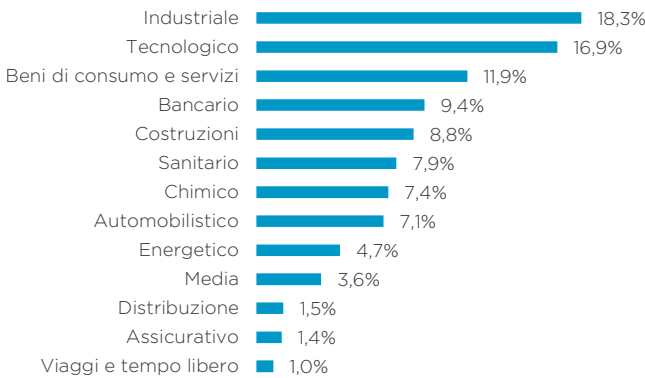
|                                    | Peso  |
|------------------------------------|-------|
| NOVO NORDISK A/S-B (6,3)           | 3,99% |
| STELLANTIS NV (3,1)                | 3,94% |
| MICROSOFT CORP (4,8)               | 3,77% |
| AIR LIQUIDE SA (8,3)               | 3,68% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7) | 3,58% |

Contributi mensili alla performance

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

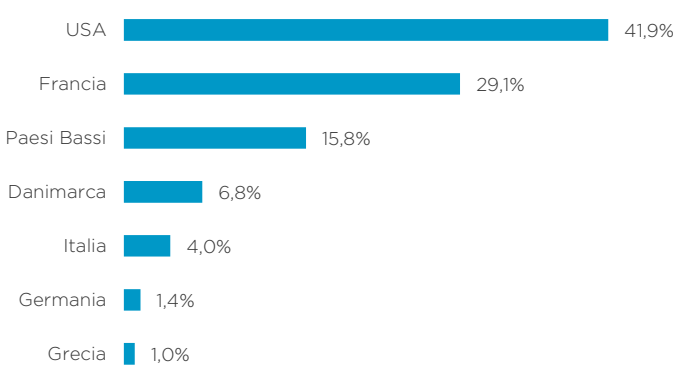
| Migliore                     | Peso  | Contributo |
|------------------------------|-------|------------|
| STELLANTIS NV                | 3,94% | +0,29%     |
| NOVO NORDISK A/S-B           | 3,99% | +0,27%     |
| AIRBUS SE                    | 2,50% | +0,21%     |
| DEERE & CO                   | 2,23% | +0,20%     |
| WALT DISNEY CO/THE           | 2,49% | +0,18%     |
| Peggior                      | Peso  | Contributo |
| GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA  | 1,46% | -0,06%     |
| STMICROELECTRONICS NV        | 1,46% | -0,06%     |
| UBER TECHNOLOGIES INC        | 2,09% | -0,06%     |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 3,58% | -0,03%     |
| VISA INC-CLASS A SHARES      | 2,28% | -0,02%     |

Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

Parte obbligazionaria (29,1%)

Principali posizioni<sup>+</sup>

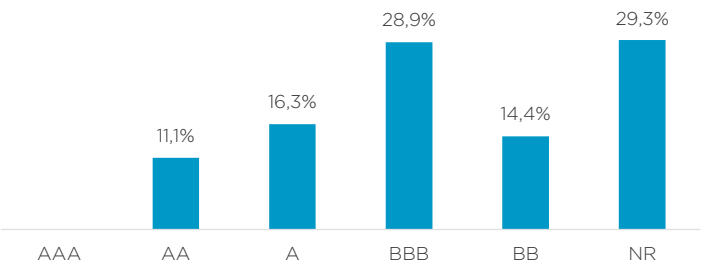
|                                      | Peso  |
|--------------------------------------|-------|
| Teleperformance 5.25% 2028 (3,0)     | 1,46% |
| KBC Group NV 2026 FRN (5,6)          | 1,33% |
| RCI Banque SA 4.88% 2029 (4,3)       | 1,24% |
| Societe Generale SA 2029 FRN (3,5)   | 1,22% |
| Intesa Sanpaolo SpA 0.63% 2026 (7,2) | 1,12% |

Contributi mensili alla performance

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

| Migliore              | Peso   | Contributo |
|-----------------------|--------|------------|
| RCFFP 5 1/4 11/22/28  | 1,46%  | +0,02%     |
| SOCGEN 4 3/4 09/28/29 | 1,22%  | +0,02%     |
| RENAUL 4 7/8 10/02/29 | 1,24%  | +0,01%     |
| FRFP 5 7/8 04/12/29   | 0,92%  | +0,01%     |
| FNACFP 6 04/01/29     | 1,03%  | +0,01%     |
| Peggior               | Peso   | Contributo |
| ELISGP 3 3/4 03/21/30 | 0,38%  | +0,00%     |
| RKTLN 3 5/8 09/14/28  | Uscite | +0,00%     |
| NEXFP 5 1/2 04/05/28  | 0,34%  | +0,00%     |
| GM 3.9 01/12/28       | 0,18%  | +0,00%     |
| NEXIIM 1 5/8 04/30/26 | 0,56%  | +0,00%     |

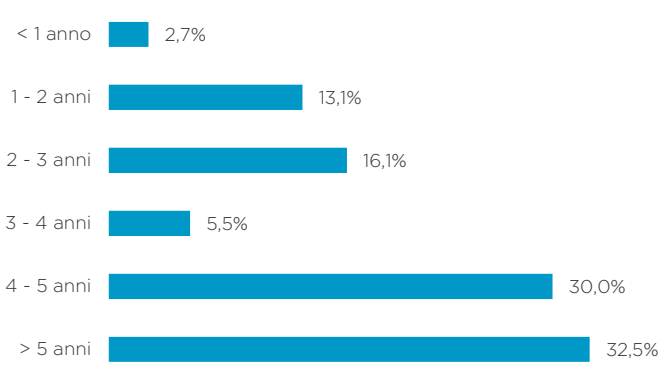
Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

Questi dati sono forniti a titolo indicativo. La società di gestione non ricorre sistematicamente e meccanicamente a valutazioni emesse da agenzie di Rating, conduce proprie analisi creditizie.

Ripartizione per scadenza



Parte obbligazionaria (base 100)

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

## Commento di gestione

Lo slancio rialzista dei mercati è proseguito con guadagni mensili del +4,09% per l'Eurostoxx 50, del +3,64% per l'S&P500 e del +2,13% per il Nasdaq.

La performance di marzo è attribuibile principalmente al rimbalzo dei settori value, con l'MSCI Value Europe in crescita del +4,27%.

A trainarlo sono stati il settore bancario (+9,06% grazie all'aumento dei rendimenti obbligazionari e all'annuncio di un riacquisto di azioni per 1,055 miliardi di euro da parte di BNP Paribas) e il settore petrolifero e del gas (+6,26% a causa delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente).

Settori in ritardo come l'immobiliare (+7,42%), il commercio al dettaglio (+14,17%) e le risorse di base (+5,72%) hanno contribuito positivamente, a differenza della tecnologia (+0,63%) e dei beni di consumo (-0,29%, appesantiti dagli avvisi di profitto di Kering e Hugo Boss, nonché dai comunicati contrastanti di Nike e Lululemon negli Stati Uniti).

Infine, il profit warning di Siemens, dovuto in particolare al destoccaggio in Cina nel suo segmento Digital Industries, ha avuto un impatto su parte del settore industriale.

Sul piano macroeconomico, gli indicatori sono rimasti solidi negli Stati Uniti, convalidando la recente revisione al rialzo delle aspettative di crescita del PIL 2024 al 2,4% (dall'1,4%). Per quanto riguarda le banche centrali, J. Powell ha dichiarato che lo scenario di 3 tagli dei tassi nel 2024 è rimasto sostanzialmente invariato, nonostante gli ultimi dati sull'inflazione elevata, che hanno sorpreso in positivo per il secondo mese consecutivo (CPI headline in aumento dal 3,1% al 3,2%, CPI core in leggero calo dal 3,9% al 3,8%).

Nell'Eurozona, la BCE ha nuovamente rivisto al ribasso le previsioni di inflazione (al 2,3% nel 2024, al 2% nel 2025 e al 9% nel 2026) e di crescita del PIL (0,6% quest'anno, rispetto allo 0,8%). La ripresa è comunque prevista per il 2025 e il 2026, grazie alla ripresa degli investimenti e dei consumi delle famiglie.

In questo contesto, che rimane favorevole agli asset rischiosi, DNCA Invest Evolutif ha registrato un aumento di +2,94% rispetto a +2,22% dell'indice di riferimento.

Abbiamo aumentato la nostra esposizione ai titoli finanziari dall'11,50% al 14% grazie agli acquisti di BBVA, BNP Paribas e JPMorgan e al rafforzamento delle compagnie assicurative (Axa, Allianz).

Abbiamo inoltre approfittato del collocamento della partecipazione di Engie in GTT a 137 euro per aprire una posizione.

Questi acquisti sono stati finanziati principalmente dalle vendite di LVMH, L'Oréal, Siemens e Schneider.

L'esposizione netta alle azioni rimane stabile al 64%, di cui il 52% di quality-growth e il 48% di value-cyclical. La nostra posizione corta sull'Eurostoxx50 e sui futures del Nasdaq si attesta al 16% degli attivi, e approfitteremo delle prossime fasi di consolidamento del mercato per ridurre questa posizione.

Sul lato obbligazionario, gli indici del credito corporate europeo hanno registrato una buona performance, con un restringimento degli spread di circa -1,3 pb su base mensile per l'indice Main (IG) e di -10 pb per l'indice Crossover (HY).

Abbiamo partecipato a 3 emissioni primarie: Orano 4% 2031 (rating BBB-) Elis 3,75% 2030 (BBB-) e Fnac 6%2029 (BB+), che ci hanno permesso di mantenere la duration di portafoglio a 3,50 circa.

Abbiamo inoltre approfittato della nuova volatilità delle azioni Teleperformance per rafforzare la nostra posizione nell'emissione 2028, che paga circa il 4,75% per un rating IG (BBB).

Il portafoglio obbligazionario, esposto in larga misura al credito societario europeo, offre un rendimento stabile a scadenza di circa il 3,90% per un rating dell'82% IG e del 18% HY.

Redatto il 16/04/2024.



Alexis  
Albert



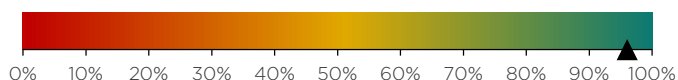
Augustin  
Picquendar



Valérie  
Hanna

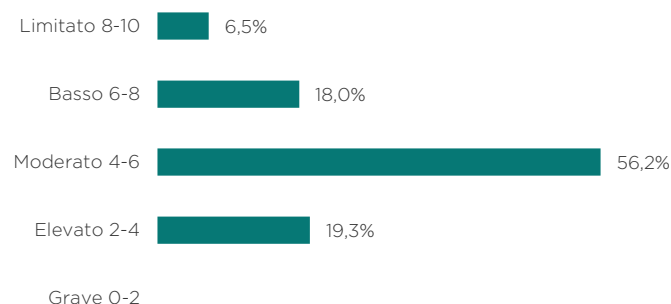
## Analisi interna extra-finanziaria

### Tasso di copertura ABA<sup>+</sup> (96,0%)

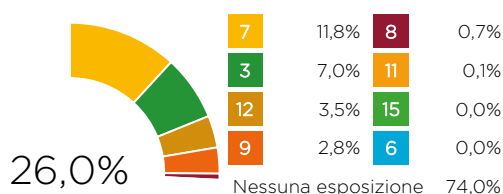


### Grado di responsabilità media : 5,2/10

### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



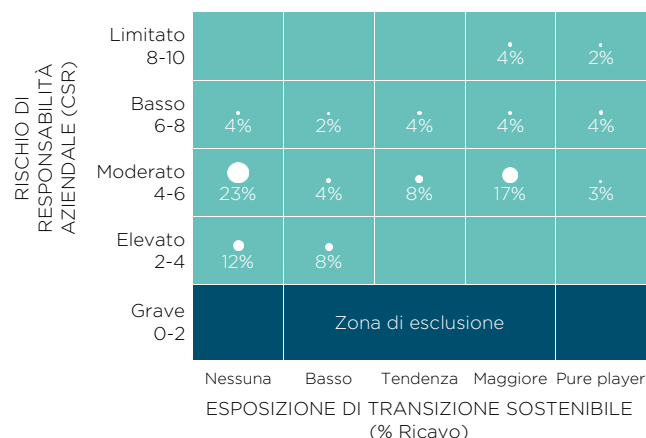
### Esposizione degli SDG<sup>(3)</sup> (% delle vendite)



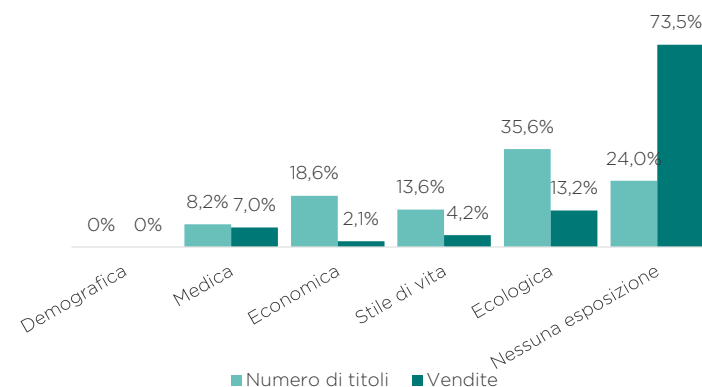
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### Esposizione a transizioni sostenibili<sup>(4)</sup>



## 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](#).

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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 <sub>2</sub>                            | 94%       | 19.073  | 100%      | 35.884    |
| PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2                                             | T CO <sub>2</sub>                            | 94%       | 11.483  | 100%      | 7.524     |
| PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3                                             | T CO <sub>2</sub>                            | 94%       | 347.332 | 100%      | 327.309   |
| PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra                                                    | T CO <sub>2</sub>                            | 94%       | 376.984 | 100%      | 369.971   |
| PAI Corpo 2 - Impatto ambientale                                                                | T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro investiti | 94%       | 554     | 100%      | 245       |
| PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra                                                            | T CO <sub>2</sub> /EUR million sales         | 98%       | 1.076   | 100%      | 890       |
| PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili      |                                              | 4%        | 3%      | 11%       | 5%        |
| PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile                          |                                              | 96%       | 67%     | 94%       | 62%       |
| PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE | GWh / EUR million sales                      | 96%       | 0,4     | 96%       | 0,4       |
| PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità              |                                              | 1%        | 0%      | 0%        | 0%        |
| PAI Corpo 8 - Scarico in acqua                                                                  | T Water Emissions                            | 6%        | 308     | 2%        | 7.337     |
| PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi                                     | T Hazardous Waste                            | 54%       | 316.227 | 49%       | 2.717.815 |
| PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE                                              |                                              | 97%       | 0%      | 100%      | 0%        |
| PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE                      |                                              | 97%       | 23%     | 100%      | 17%       |
| PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto                                       |                                              | 24%       | 8%      | 37%       | 13%       |
| PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo                                      |                                              | 97%       | 40%     | 100%      | 38%       |
| PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse                                                  |                                              | 97%       | 0%      | 100%      | 0%        |
| PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua                                                                | m <sup>3</sup> /EUR mln sales                | 11%       | 1       | 10%       | 2         |
| PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua                                                        |                                              | 6%        | 0%      | 9%        | 0%        |
| PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia          |                                              | 35%       | 62      | 24%       | 18        |
| PAI Corpo 3_SC12 - PAI_CORPO_3_SC12                                                             | T CO <sub>2</sub> /EUR million sales         |           |         |           |           |

Fonte : MSCI



**Informazioni amministrative**

**Nome :** DNCA INVEST Evolutif  
**ISIN (Classe A) :** LU0284394664  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 13/12/2007  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 5 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** 25% MSCI World NR  
EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50%  
Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10  
years  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
Alexis ALBERT  
Augustin PICQUENDAR  
Valérie HANNA

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 2% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 2%  
**Spese correnti al 30/12/2022 :** 2,07%  
**Commissioni di overperformance :** 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : 25% MSCI World NR EUR  
+ 25 MSCI Europe NR EUR + 50%  
Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10  
years 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](http://www.dnca-investments.com) o su richiesta scritta a [dnca@dnca-investments.com](mailto: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](http://www.lalabelisr.fr) e [www.lalabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: [www.dnca-investments.com](http://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](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<sup>a</sup> - 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.

**Obbligazione convertibile.** Un'obbligazione che può essere convertita in un numero predeterminato di azioni della società in determinati momenti della sua vita, di solito a discrezione dell'obbligazionista convertibile.