

DNCA INVEST
VALUE EUROPE

AZIONI EUROPEE VALUE

Obiettivo d'investimento

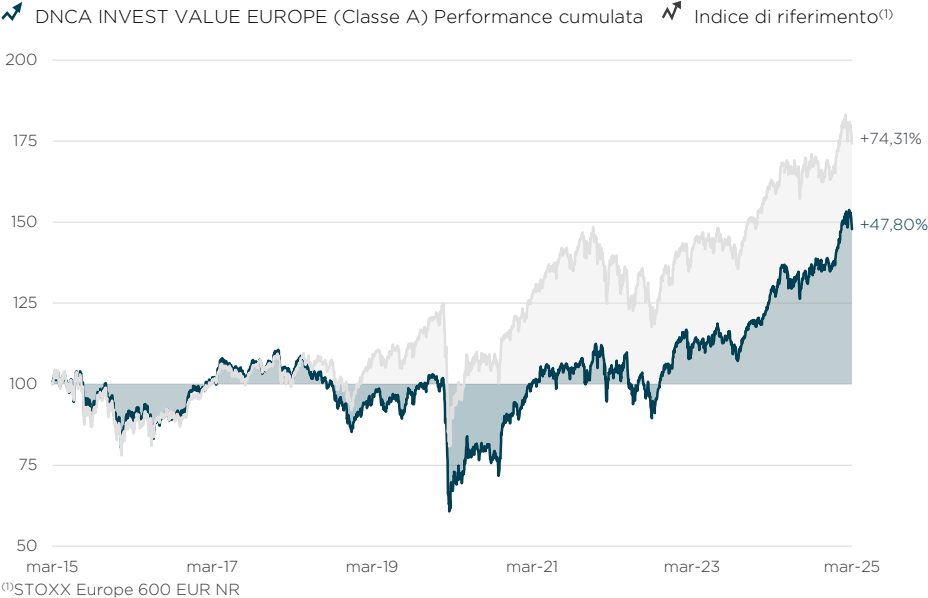
Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto al seguente indice: Stoxx Europe 600 Net Return, nell'arco del periodo di investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale 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 (€)	303,22
Attivo Netto (m€)	714
Numero totale di titoli azionari	45
Capitalizzazione media (md€)	50
Price to Earning Ratio 2025 ^e	12,8x
Price to Book 2024	1,6x
EV/EBITDA 2025 ^e	7,5x
ND/EBITDA 2024	1,9x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	7,21%
Dividend yield 2024 ^e	3,25%

Performance (dal 31/03/2015 al 31/03/2025)

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



Le performance incorporano le commissioni di gestione.

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+14,30	+12,45	+16,35	+3,98	+6,54
Indice di riferimento	+6,89	+8,20	+13,48	+5,71	+6,60
Classe A - volatilità	11,64	13,28	16,40	16,80	17,42
Indice di riferimento - volatilità	11,17	12,84	14,94	16,26	18,53

Performance cumulata (%)

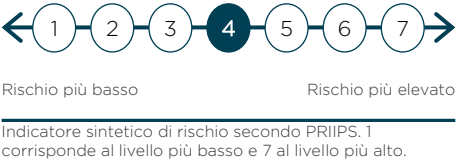
	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+8,35	+14,30	+42,23	+113,30	+47,80
Indice di riferimento	+5,77	+6,89	+26,69	+88,23	+74,32

Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Classe A	+14,36	+13,83	-1,73	+18,24	-11,58	+16,98	-18,16	+8,83	+2,18	+16,47
Indice di riferimento	+8,78	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77	+10,58	+1,73	+9,60

Indicatore di rischio

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	0,75	0,71	0,88	0,22
Tracking error	4,75%	5,47%	6,45%	5,69%
Coefficiente di correlazione	0,95	0,92	0,92	0,94
Information Ratio	1,06	0,43	0,51	-0,28
Beta	0,93	0,94	0,99	0,97



Principali rischi : rischio azionario, rischio di cambio, rischio di perdita di capitale, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di sostenibilità, rischio ISR

Principali posizioni*

	Peso
ISS A/S (4,8)	3,16%
ANGLO AMERICAN PLC (3,1)	2,73%
HEINEKEN NV (3,8)	2,73%
SOCIETE GENERALE SA (3,7)	2,66%
ENEL SPA (7,1)	2,65%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	2,63%
ASR NEDERLAND NV (4,4)	2,60%
SBM OFFSHORE NV (3,9)	2,53%
EDENRED (5,4)	2,49%
AYVENS SA (6,3)	2,42%
	26,60%

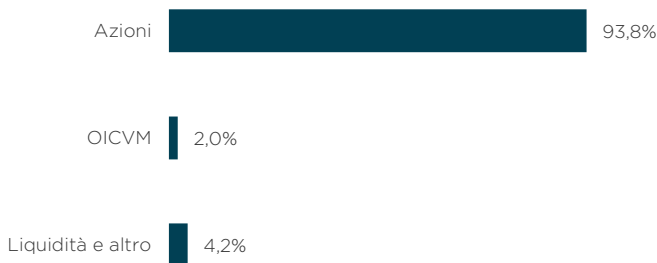
Contributi mensili alla performance

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

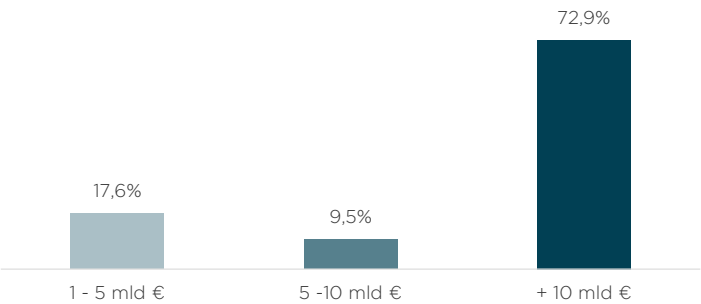
Migliore	Peso	Contributo
BURBERRY GROUP PLC	1,95%	+0,61%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	2,09%	+0,34%
FLSMIDTH & CO A/S	1,71%	+0,33%
COMMERZBANK AG	1,77%	+0,30%
SUBSEA 7 SA	1,86%	+0,30%

Peggiora	Peso	Contributo
SANOFI	2,28%	-0,12%
CRH PLC	1,82%	-0,06%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,03%	-0,04%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2,21%	-0,03%
EURONEXT NV	2,41%	-0,01%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	17,1%	15,2%
Bancario	11,3%	12,1%
Sanitario	9,2%	13,5%
Energetico	8,7%	5,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	6,9%	6,1%
Costruzioni	6,2%	3,6%
Tecnologico	5,5%	7,6%
Utilities	4,7%	4,2%
Telecomunicazioni	4,5%	2,9%
Beni di consumo e servizi	4,4%	5,3%
Media	3,8%	1,8%
Chimico	3,4%	2,3%
Materie Prime	3,1%	1,8%
Assicurativo	2,6%	6,4%
Servizi finanziari	2,4%	4,4%
OICVM	2,0%	N/A
Liquidità e altro	4,2%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	34,1%	15,8%
Germania	14,3%	14,9%
Regno Unito	12,5%	22,7%
Paesi Bassi	12,5%	7,6%
Italia	6,0%	4,9%
Danimarca	4,9%	3,6%
Svizzera	4,5%	14,4%
Norvegia	1,9%	1,1%
Irlanda	1,8%	0,5%
Spagna	1,4%	5,1%
OICVM	2,0%	N/A
Liquidità e altro	4,2%	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.

Commento di gestione

Gli indici azionari europei hanno ripreso a salire a maggio, registrando il loro più forte aumento mensile da gennaio (+4% per lo Stoxx 600). Oltre ai risultati rassicuranti delle aziende, le performance sono state sostenute da: 1) un allentamento della tensione nella guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina, con una riduzione temporanea dei dazi doganali reciproci per 90 giorni, dal 125% al 10% per i beni americani importati in Cina e dal 145% al 30% per i beni cinesi importati dagli Stati Uniti (rimane in vigore la tassa separata del 20% relativa al fentanyl); 2) un leggero miglioramento degli indicatori economici in Europa, combinato con un calo dell'inflazione e il proseguimento del percorso di riduzione dei tassi da parte della BCE; 3) un afflusso di capitali verso l'Europa, dato il clima di crescente sfiducia nei confronti degli Stati Uniti (deterioramento del rating sovrano da parte di Moody's, timori relativi alla politica fiscale di D. Trump e al suo impatto sul debito pubblico). Il tasso decennale statunitense ha toccato il 4,6% nel corso del mese, per chiudere a +4,4% (+24 pb). Il tasso sovrano tedesco a lungo termine è rimasto sostanzialmente stabile al 2,51% (+7 pb).

Tutti i settori hanno chiuso il mese di aprile in territorio positivo. Tuttavia, le migliori performance settoriali sono state registrate dai viaggi (+11%), dall'industria (+9%) e dalle banche (+8%). In fondo alla classifica si trova il settore sanitario (stabile nel mese), a causa dei timori di dazi specifici sui prodotti farmaceutici europei e della volontà di Trump di ridurre i prezzi dei farmaci soggetti a prescrizione medica negli Stati Uniti dal 30% all'80%.

Il fondo ha registrato una solida performance nel mese, in rialzo del 5,35%, contro il 4,82% del suo indice di riferimento, lo Stoxx Europe 600 NR, beneficiando della sua esposizione alla difesa e alle banche, ma anche della sua sottoesposizione alla sanità e alle assicurazioni. Da inizio anno, il fondo registra un aumento del 13,58% (contro il 10,12% del suo indice di riferimento).

Tra i contributori positivi: 1) Burberry (+61 pb) è stata sostenuta dalla pubblicazione di risultati trimestrali superiori alle attese e dall'annuncio di 1.700 tagli di posti di lavoro, che rafforzano il sentiment positivo intorno alle iniziative strategiche del nuovo management; 2) Infineon (+34 pb) che, dopo la forte correzione del mercato dei semiconduttori negli ultimi due anni, beneficia di aspettative che iniziano a stabilizzarsi con un punto di minimo ciclico probabilmente raggiunto nel primo trimestre; e 3) FLSmidth (+33 pb) è stata sostenuta da solidi risultati nel primo trimestre e da un rialzo delle previsioni di margine per l'anno, supportato dalle ottime performance della divisione mineraria.

Tra i contributi negativi figurano invece: 1) Sanofi (-12 pb), che risente dei risultati deludenti dei test clinici sul suo farmaco sperimentale Itepekimab. Questa situazione solleva preoccupazioni sul profilo di crescita futuro, a maggior ragione con l'imminente scadenza del brevetto del suo farmaco di punta, Dupixent. 2) CRH (-6 pb) è stata penalizzata dai timori relativi alla macroeconomia statunitense e dalla mancata inclusione del titolo nell'indice S&P 500. 3) Infine, Veolia (-4 bp) ha confermato la resilienza del suo modello in occasione della pubblicazione dei risultati trimestrali e ha annunciato il tanto atteso riacquisto delle quote di minoranza della sua controllata WTS, attiva nel settore delle tecnologie per il trattamento delle acque e ereditata da Suez. Il prezzo pagato è leggermente elevato ma, a nostro avviso, giustificato dal potenziale di creazione di valore e dalle sinergie che potranno essere realizzate. Il mercato è stato tuttavia deluso dal mancato rialzo delle previsioni a medio termine (2027), tenuto conto delle sinergie annunciate sull'EBITDA (90 milioni di euro), della futura ottimizzazione dei costi finanziari, delle sinergie fiscali (almeno 10 milioni di euro) e della riduzione delle partecipazioni di minoranza per circa 50 milioni di euro resa possibile da questa operazione.

Per quanto riguarda i movimenti all'interno del portafoglio, abbiamo approfittato della debolezza dei titoli per rafforzare le nostre posizioni in CRH e ABF. Abbiamo inoltre continuato ad accumulare Burberry e Infineon, rassicurati dalle recenti tendenze dell'attività.

Redatto il 16/06/2025.



Isaac
Chebar



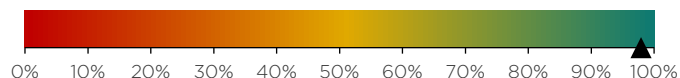
Julie
Arav



Maxime
Genevois, CFA

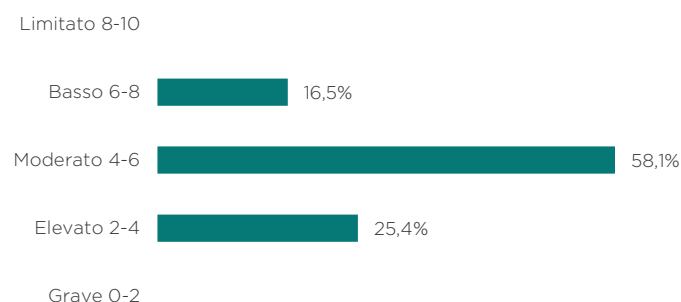
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA⁺ (97,9%)

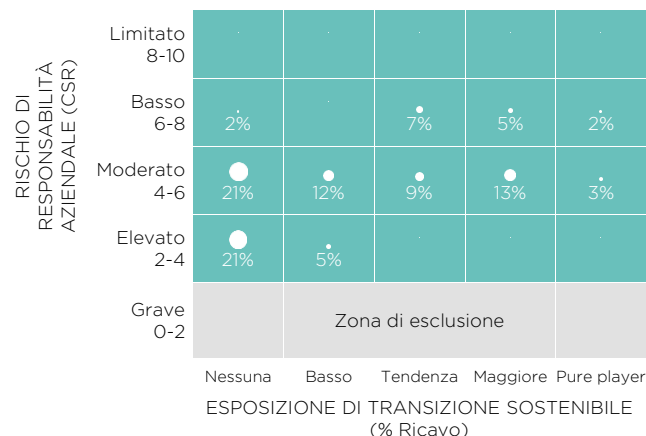


Grado di responsabilità media : 4,9/10

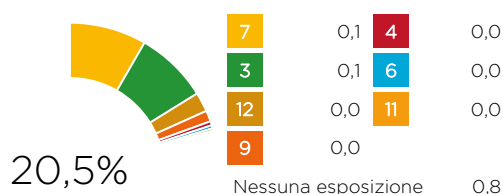
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



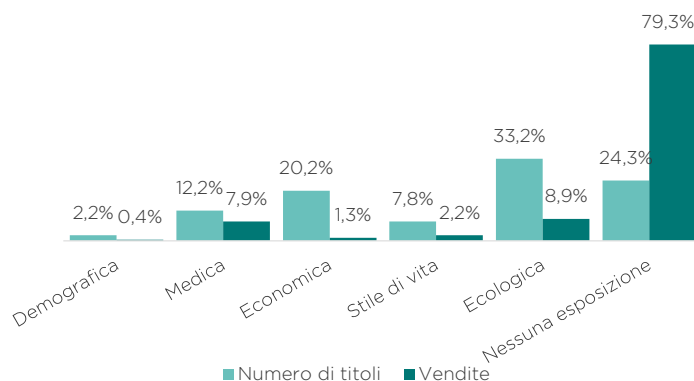
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



Esposizione degli SDG⁽³⁾ (% delle vendite)



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	100%	38.429		
		31/12/2024	100%	38.197	
		29/12/2023	95%	36.998	49.983
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	100%	11.203		
		31/12/2024	100%	11.459	
		29/12/2023	95%	9.540	9.594
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	100%	436.053		
		31/12/2024	100%	469.054	
		29/12/2023	95%	375.102	418.915
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	100%	485.686		
		31/12/2024	100%	518.710	
		29/12/2023	95%	415.902	471.566
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	100%	49.632		
		31/12/2024	100%	49.656	
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /EUR M investiti	100%	725	100%	557
		31/12/2024	100%	937	571
		29/12/2023	95%	890	604
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /EUR M di vendite	100%	1.160	100%	926
		31/12/2024	100%	1.328	933
		29/12/2023	95%	1.198	927
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		100%	0%	100%	0%
		31/12/2024	100%	0%	0%
		29/12/2023	16%	0%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		98%	65,5%	100%	57,1%
		31/12/2024	100%	68,9%	59,3%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		5%	40,8%	7%	54,4%
		31/12/2024	5%	52,3%	63,2%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	100%	0,7	100%	0,5
		31/12/2024	100%	0,7	0,4
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		100%	0,1%	100%	0,2%
		31/12/2024	100%	0,1%	0,2%
		29/12/2023	0%	0,0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	21%	0	14%	0
		31/12/2024	6%	0	0
		29/12/2023	0%	3%	6.575
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	100%	2,9	100%	6,0
		31/12/2024	98%	2,7	6,9
		29/12/2023	48%	0,3	9,1
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		100%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	100%	0,0%	0,0%
		29/12/2023	96%	0,0%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		100%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	100%	0,0%	0,0%
		29/12/2023	95%	0,2%	0,2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		91%	13,5%	89%	12,8%
		31/12/2024	72%	12,1%	11,6%
		29/12/2023	54%	15,1%	13,7%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		100%	43,0%	100%	42,4%
		31/12/2024	100%	41,7%	42,3%
		29/12/2023	96%	40,9%	41,1%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		100%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	100%	0,0%	0,0%
		29/12/2023	96%	0,0%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /EUR M di vendite	60%	536	73%	1.023
		31/12/2024	59%	2.431	714
		29/12/2023	11%	1	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		9%	0,6%	6%	0,2%
		31/12/2024	10%	0,6%	0,2%
		29/12/2023	9%	0,0%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		100%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	100%	0,0%	0,0%
		29/12/2023	34%	0,8%	0,3%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Value Europe
ISIN (Classe A) : LU0284396016
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 26/06/2008
Orizzonte d'investimento consigliato :
 Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : STOXX Europe 600
 EUR NR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance
Team di gestione :
 Isaac CHEBAR
 Julie ARAV
 Maxime GENEVOIS, CFA

Investimento minimo : 2.500 EUR
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 2%
Spese correnti al 31/12/2023 : 2,11%
Commissioni di overperformance : 20%
 della performance positiva, al netto di
 eventuali commissioni, superiore al
 seguente indice : STOXX Europe 600 EUR
 NR 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.

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 Italia), 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, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.

Se il processo di investimento del portafoglio può incorporare l'approccio ESG, l'obiettivo di investimento del portafoglio non è principalmente quello di mitigare questo rischio. La politica di gestione del rischio di sostenibilità è disponibile sul sito web della Società di gestione.

Il benchmark di riferimento definito nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2, paragrafo 22) non intende essere coerente con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal fondo.

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.