Pubblicazione di informazioni sulla sostenibilità

DNCA INVEST - ALPHAPLAY EUROPEAN EQUITIES

Sintesi

DNCA INVEST - ALPHAPLAY EUROPEAN EQUITIES è un comparto della SICAV lussemburghese DNCA Invest gestita da DNCA Finance.

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 del regolamento europeo (UE) 2019/2088, noto come Sustainable Finance Disclosure (SFDR), e sebbene non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, contiene una quota minima del 20% di investimenti sostenibili.

Le caratteristiche promosse dal Comparto sono la governance, l'ambiente e i criteri sociali e societari. Nell'ambito della promozione di tali caratteristiche, il Comparto terrà conto dei fattori ESG specifici di ciascun pilastro.

La gestione del Comparto si basa sullo strumento di analisi sviluppato internamente ABA (Above and Beyond Analysis) e su una politica di esclusioni vincolante.

La strategia di investimento applicata al Comparto si basa su una generazione di idee derivante da una ricerca rigorosa, un'analisi fondamentale incentrata sul valore e una costruzione del portafoglio disciplinata volta a controllare i rischi ottimizzando al contempo la performance a medio termine.

A tal fine, il Comparto mira a investire almeno l'80% del proprio patrimonio netto in investimenti conformi alle caratteristiche ambientali e sociali che promuove e il 20% di tali attività è investito direttamente in investimenti sostenibili.

Per valutare se gli investimenti rispettano effettivamente tali caratteristiche, vengono effettuati controlli tramite l'utilizzo di indicatori (ad esempio il metodo di rating interno ABA). I dati utilizzati in questo contesto provengono in particolare da fonti pubbliche e da banche dati di fornitori esterni. Pertanto, possono sussistere limiti in termini di disponibilità e qualità di tali dati.

Inoltre, DNCA Finance ha attuato una due diligence relativa alle attività sottostanti attraverso il monitoraggio delle controversie e l'applicazione di esclusioni in base ai risultati dell'analisi ESG, nonché una politica di impegno azionario nell'ambito del proprio approccio di investitore responsabile.

Il Comparto non dispone di un indicatore di riferimento per rispondere alle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali o sociali e, sebbene non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, il Comparto contiene una quota minima del 20% di investimenti sostenibili.

Tali investimenti non causano un pregiudizio significativo a nessuno degli obiettivi di investimento sostenibile, nella misura in cui gli impatti negativi delle attività delle imprese sugli obiettivi sociali e ambientali sono direttamente integrati nel Rating di responsabilità aziendale ABA (che integra gli indicatori di impatto negativo sui fattori di sostenibilità nella Tabella 1 dell'Allegato 1 delle RTS SFDR), e possono comportare un deterioramento del rating ABA, al di sotto del punteggio minimo.

Oltre all'integrazione dei principali impatti negativi nel Rating di Responsabilità Aziendale dello strumento ABA, DNCA Finance ha implementato una politica di gestione degli impatti negativi in materia di sostenibilità e un percorso climatico.

In questo contesto, DNCA Finance attua, in conformità con la propria politica di esclusione, le seguenti esclusioni:

- Carbone termico e petrolio e gas non convenzionali: DNCA Finance escluderà progressivamente le società coinvolte in attività legate al carbone termico e al petrolio e gas non convenzionali;
- Armi controverse: gli emittenti sono esclusi da tutti i portafogli di DNCA Finance;
- Mancato rispetto del Patto Globale delle Nazioni Unite: gli emittenti che hanno commesso gravi violazioni dei principi del Patto Globale delle Nazioni Unite vengono inseriti nell'elenco delle «aziende peggiori in termini di violazioni» di DNCA Finance e sono esclusi da tutti i portafogli.

Inoltre, i principali impatti negativi fanno parte degli indicatori chiave di prestazione (KPI) raccolti per l'analisi. Gli emittenti, i cui principali impatti negativi sono gravi, riceveranno un punteggio negativo in materia di responsabilità aziendale (ABA). Un punteggio minimo di 2 su 10 è quindi conforme all'approccio di non causare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

Infine, gli emittenti che non rispettano i principi del Patto Globale delle Nazioni Unite ricevono un punteggio negativo in materia di responsabilità aziendale secondo lo strumento ABA.

Gli emittenti oggetto di controversie o di gravi violazioni dei principi del Patto mondiale delle Nazioni Unite (diritti umani o lotta alla corruzione) sulla base dell'approccio interno vengono esclusi dal portafoglio tramite l'elenco delle aziende peggiori in termini di violazioni una volta effettuata l'analisi interna. L'approccio interno consente a DNCA Finance di stilare un elenco di emittenti identificati come violatori delle Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e delle Linee guida delle Nazioni Unite relative alle imprese e ai diritti umani, e che sono stati qualificati come «violazione grave» dal Comitato Etico di DNCA Finance. Tali emittenti vengono quindi inseriti in un elenco di esclusione delle "aziende peggiori in termini di violazioni" e viene vietato investire in essi.

Per effettuare questa analisi, DNCA Finance utilizza il database di un fornitore di dati esterno per:

1) Estrarre gli emittenti che presentano segnalazioni "basate su standard";
2) Eliminare gli emittenti non rilevanti;
3) Effettuare l'analisi quantitativa delle violazioni da parte del Comitato Etico di DNCA Finance;
4) Includere gli emittenti identificati come autori di una «violazione grave» nell'elenco delle aziende peggiori in termini di violazioni.

Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario

Le caratteristiche promosse dal Comparto sono la governance, l'ambiente e i criteri sociali e societari.
La gestione del Comparto si basa sullo strumento di analisi ambientale, sociale e di governance sviluppato internamente: ABA (Above and Beyond Analysis).

Nell'ambito della promozione di tali caratteristiche, il Comparto terrà conto in particolare dei seguenti fattori ESG:

- Ambiente: emissioni di gas serra, inquinamento atmosferico, inquinamento idrico, consumo idrico, uso del suolo, ecc.;
- Sociale: retribuzione esorbitante dell'amministratore delegato, disuguaglianza di genere, questioni di salute e sicurezza, lavoro minorile, ecc.;
- Governance: monitoraggio in materia di corruzione e traffico di influenze, evasione fiscale, ecc.
- Rating di qualità ESG globale.

In questo contesto, il processo di investimento basato sullo stock picking tiene conto di un rating interno relativo alla responsabilità delle imprese, basato su un'analisi extra-finanziaria effettuata tramite uno strumento sviluppato internamente da DNCA Finance, utilizzando il metodo «best in universe». Può esserci un bias settoriale.

Il Comparto è gestito tenendo conto dei requisiti delle linee guida dell'ESMA relative ai nomi dei fondi, al fine di rispettare una soglia dell'80% relativa alla percentuale degli investimenti utilizzati per raggiungere obiettivi ambientali, sociali o di investimento sostenibile, in conformità con gli elementi vincolanti della strategia di investimento del Comparto.
Il Comparto non utilizza un indice di riferimento per raggiungere le caratteristiche ESG che promuove.

Strategia di investimento

Il processo di investimento applicato al Comparto si basa su tre fasi chiave:

- Generazione di idee: le opportunità di investimento interessanti vengono individuate attraverso una ricerca interna proprietaria e un filtraggio analitico, integrati da un uso selettivo di fonti esterne di alta qualità. Questo processo stabilisce un quadro disciplinato e replicabile per la generazione di idee.

- Analisi fondamentale: lo strumento principale utilizzato per stimare i prezzi target è il modello di attualizzazione dei flussi di cassa (DCF) o il DCF inverso, che consente di valutare le ipotesi implicite nel prezzo corrente. Vengono utilizzati anche altri metodi di valutazione per stimare il valore fondamentale del caso di investimento, dando priorità alla capacità dell'azienda di creare valore per i propri azionisti. Il prezzo obiettivo viene specificato per ogni singolo caso di investimento.

- Costruzione del portafoglio: viene prestata grande attenzione alla gestione del rischio a livello di portafoglio. L'identificazione e il controllo dei rischi macroeconomici e fattoriali non intenzionali, derivanti da un portafoglio concentrato, sono essenziali per offrire un equilibrio ottimale tra performance e rischio corretto nel medio termine. Combinando supervisione indipendente e stretta collaborazione, il quadro di costruzione del portafoglio garantisce che ogni portafoglio rifletta non solo convinzioni forti, ma anche un approccio rigoroso e disciplinato al rischio.

Il rating ABA: ABA è lo strumento di analisi sviluppato internamente e il rating della responsabilità aziendale.

Il settore della responsabilità aziendale costituisce una fonte di informazioni estremamente utile per anticipare i rischi delle imprese, in particolare nelle loro interazioni con le parti interessate: dipendenti, fornitori, clienti, comunità locali, azionisti... indipendentemente dal loro settore di attività.

La responsabilità aziendale viene analizzata dallo strumento ABA secondo quattro principi fondamentali:

- La responsabilità azionaria: che include in particolare i rischi contabili e finanziari, la qualità del Consiglio di Amministrazione e della direzione generale, ecc.;
- La responsabilità ambientale: che include in particolare l'impronta ambientale della catena di produzione e del ciclo di vita dei prodotti o l'approvvigionamento responsabile, il consumo di energia e acqua, le emissioni di CO2 dell'azienda e la gestione dei rifiuti, ecc.;
- La responsabilità nei confronti dei lavoratori: che include in particolare l'etica e le condizioni di lavoro nella catena di produzione, il trattamento dei dipendenti – sicurezza, benessere, diversità, rappresentanza dei dipendenti, salari, qualità dei prodotti o servizi venduti, ecc.;
- Responsabilità sociale: include in particolare la qualità, la sicurezza e la tracciabilità dei prodotti, il rispetto delle comunità locali e dei diritti umani, ecc.

Ogni principio fondamentale viene valutato in modo indipendente da DNCA Finance e ponderato in base alla sua importanza per l'azienda in questione. Ogni aspetto è suddiviso in una serie di criteri, selezionati in base alla loro importanza relativa (correlazione con la performance economica), che sono circa 25 in totale. Questi criteri comprendono la qualità della valutazione del consiglio di amministrazione, la remunerazione dell'amministratore delegato, l'impatto sulla biodiversità, la politica climatica e l'efficienza energetica, ecc.

Inoltre, il monitoraggio del livello di controversie viene preso direttamente in considerazione nella responsabilità delle imprese e può influire sul rating.
Questa analisi approfondita, che combina ricerche qualitative e quantitative, consente di stabilire un punteggio su una scala da 1 a 10.

Proporzione degli investimenti

Il Comparto ha l'obiettivo di investire almeno l'80% del proprio patrimonio netto in investimenti conformi alle caratteristiche ambientali e sociali e il 20% di tali attività è investito direttamente in investimenti sostenibili.

La quota restante del patrimonio netto del Comparto sarà costituita da derivati, depositi, liquidità, fondi monetari e strumenti del mercato monetario utilizzati a fini di copertura e per gestire la liquidità del portafoglio o ridurre qualsiasi rischio finanziario specifico.

Controllo delle caratteristiche ambientali o sociali

Per valutare se gli investimenti rispettano le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto, vengono effettuati controlli utilizzando i seguenti indicatori:

- Il rating interno ABA;
- Il rating della transizione verso un'economia sostenibile;
- L'impronta di carbonio del portafoglio (espressa in tCO2/milione di USD investito);
- L'esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite.

Questi indicatori sono definiti, implementati e monitorati sistematicamente dal team di gestione.
Inoltre, DNCA Finance ha messo in atto un sistema di controllo dell'Investimento Responsabile che comprende sia controlli pre-negoziazione che post-negoziazione.

I controlli pre-negoziazione riguardano il rating minimo di "Rischio di responsabilità" e l'assenza di rating. L'avviso relativo all'assenza di rating ha il solo scopo di informare il team SRI. I controlli sono archiviati dallo strumento CRD, che dispone di una propria traccia di audit. Per quanto riguarda le esclusioni settoriali, il dipartimento dei rischi garantisce il monitoraggio tramite CRD della corretta applicazione dei vincoli settoriali relativi agli elenchi degli emittenti (*cfr. politica di esclusione*). Anche gli emittenti iscritti nell'elenco dei «worst offenders» sono monitorati in fase pre-negoziazione dal dipartimento dei rischi.

I controlli post-trade elencati di seguito sono integrati nel sistema di controllo e monitoraggio dei vincoli:

- Conformità dei fondi con label SRI, monitorati in ABA con il riferimento del label adeguato;
- Nessun investimento viene effettuato in emittenti oggetto delle politiche di esclusione;
- I punteggi minimi AIM, di transizione sostenibile e climatici (transizione/contributo) sono rispettati;
- Altri vincoli SRI specifici per alcuni OIC.

Metodi

I metodi utilizzati per determinare il raggiungimento delle caratteristiche sociali o ambientali da parte del Comparto sono i seguenti:

- Il rating di responsabilità aziendale «Above and Beyond Analysis» (ABA, lo strumento interno): il principale indicatore di sostenibilità utilizzato dal Comparto è il rating ABA (vedere la sezione «Strategia di investimento») basato sulla Responsabilità aziendale e suddiviso in quattro principi fondamentali: responsabilità azionaria, responsabilità ambientale, responsabilità del datore di lavoro e responsabilità sociale;
- Il rating della transizione verso un'economia sostenibile: DNCA Finance conclude questa analisi con una valutazione dell'esposizione delle imprese alla «transizione verso un'economia sostenibile». Questo rating si basa su cinque principi fondamentali: transizione demografica, transizione sanitaria, transizione economica, transizione dello stile di vita e transizione ecologica;
- L'esposizione agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite: DNCA Finance valuta per ogni impresa la quota di ricavi legata a uno dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite;
- I dati relativi alle emissioni di carbonio: impronta di carbonio (t CO2/m$ investito) del portafoglio del Comparto;
- L'intensità delle emissioni di carbonio (t CO2/m$ investito) del portafoglio del Comparto.

Fonti e trattamento dei dati

I dati utilizzati per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto provengono da fonti pubbliche, da banche dati di fornitori esterni specializzati, dal dialogo diretto con gli emittenti e dall'analisi interna condotta da DNCA Finance.

DNCA Finance ha scelto di avvalersi di un modello interno, ABA ("Above and Beyond Analysis"), con l'obiettivo di offrire un rating di cui controlliamo l'intera costruzione, poiché le informazioni provenienti dalle aziende costituiscono la maggior parte dei dati utilizzati. In questo contesto, tali dati vengono controllati e integrati in una griglia di analisi proprietaria.

Nell'ambito del suo approccio di investimento responsabile, DNCA Finance precisa che i dati utilizzati nel suo modello di rating proprietario ABA provengono esclusivamente dalle informazioni pubbliche fornite dagli emittenti.
Tali dati sono sottoposti a revisione, pubblicati e riflettono la realtà operativa delle imprese. Pertanto, l'intera

metodologia di rating ESG applicata da DNCA Finance agli emittenti privati si basa su dati reali, ad esclusione di qualsiasi dato stimato o modellizzato.

Il ricorso a dati stimati avviene esclusivamente quando questi provengono da fornitori esterni specializzati (come MSCI, CDP o equivalenti) e riguarda casi specifici quali l'elaborazione di elenchi di esclusione (normativi o settoriali) o il calcolo della traiettoria climatica di DNCA Finance, come illustrato in particolare nel rapporto sulle pressioni ambientali. Questo approccio testimonia un impegno sia a favore della trasparenza che del rigore nell'integrazione dei criteri ESG nei processi di investimento.

Al fine di rispondere ai principi della sua politica di investimento responsabile e alle nuove sfide ambientali e normative, DNCA Finance si è dotata di fornitori esterni di dati ESG e sta attuando un progetto di arricchimento dei propri processi, con l'obiettivo di:

- Migliorare e rendere più affidabili i dati degli emittenti, nonché gli indicatori di impatto e di incidenza sul clima e sulla biodiversità;
- Integrare le informazioni sulle attività in linea con la Tassonomia europea;
- Arricchire il processo di analisi ESG esistente (in particolare attraverso l'integrazione dei rischi fisici e climatici) e consentirne l'utilizzo sistematico (attraverso il ricorso a un rating "ABA Quant" valutato sull'intero universo di investimento);
- Ampliare il campo di applicazione degli altri processi ESG.

L'integrazione di questi dati nel sistema informativo è stata implementata e tali dati vengono progressivamente incorporati.

Fornitori utilizzati:

Prestataire	Utilisation
MSCI	Données brutes / entreprises
	Taxonomie
	Principales Incidences Négative (PAI)
	Risque physique et de transition (VAR Climat)
ISS Ethix	Armes controversées
ISS Proxy Echange	Conseil pour le vote aux AG
CDP	Données Carbone
	Données eau et usage des sols
CDP Temperature Ratings	Température induite

Infine, DNCA Finance sta implementando un processo di controllo della qualità dei dati ESG ricevuti dai propri fornitori, in particolare attraverso l'istituzione di un comitato trasversale per gli investimenti sostenibili, uno dei cui compiti è quello di monitorare e supportare i processi operativi dei team di business, compresi i seguenti punti implementati a livello del comitato dati (sourcing dei dati ESG, istruzione dei flussi, strutturazione dei dati ESG (dizionario dei dati/repertorio), diffusione dei dati ESG dal repertorio agli eventuali strumenti di business).

L'analisi ESG dei titoli viene effettuata sotto il controllo del polo di gestione e di competenza del team di investimento responsabile. Essa esamina, sulla base dello strumento ABA, l'analisi del rischio di responsabilità, l'analisi del contributo alla transizione sostenibile, il monitoraggio delle controversie, del flusso di notizie e gli incontri con i dirigenti aziendali. L'analisi viene effettuata esclusivamente internamente e non integra alcun rating di agenzie esterne.

Limiti dei metodi e dei dati

L'approccio adottato dai team di gestione di DNCA Finance per costruire la loro analisi ESG può presentare diversi limiti, in particolare:

- La disponibilità e la qualità dei dati ESG forniti dalle società analizzate;
- Differenze di copertura a seconda dei settori o delle aree geografiche;
- Differenze metodologiche tra i diversi fornitori di dati.

Questi limiti possono influire sulla comparabilità e sull'accuratezza delle valutazioni ESG, ma non incidono sulla misura in cui vengono raggiunti gli obiettivi ambientali o sociali promossi, poiché DNCA Finance adotta un approccio continuo ai processi ESG al fine di ovviare a tali carenze. Inoltre, DNCA Finance ha optato per il principio di progressività nell'attuazione delle politiche ESG, al fine di consentire un'applicazione pragmatica e l'integrazione delle questioni ESG nei vari anelli della sua catena del valore.

Due diligence

DNCA Finance ha attuato una due diligence relativa alle attività sottostanti attraverso il monitoraggio delle controversie e l'applicazione di esclusioni in base ai risultati dell'analisi ESG.

Gli investimenti vengono così rivisti in conformità con la politica di investimento responsabile e la politica di esclusione.

DNCA Finance dispone di un meccanismo di due diligence che consiste nel:

- Identificare la natura degli impatti negativi (impatti ESG) legati alle sue attività di investimento;
- Valutare e classificare (dare priorità) agli impatti negativi;
- Gestire (prevenire, mitigare, far cessare) alcuni degli impatti negativi;
- Monitorare l'attuazione dei risultati (misurare l'efficacia delle azioni);
- Adeguare la strategia di gestione degli impatti negativi, se necessario.

I principi adottati da DNCA Finance sono:

- La gestione degli impatti per i quali DNCA Finance persegue obiettivi quantitativi (in particolare l'impronta di carbonio e la temperatura indotta dei portafogli);
- La misurazione finalizzata alla gestione degli indicatori di impatto sulla biodiversità: gestione delle risorse idriche e uso del suolo.

Politiche di impegno

DNCA Finance attua una politica di impegno azionario nell'ambito del proprio approccio di investimento responsabile.

Tale politica si basa in particolare su:

- Il dialogo regolare con le imprese, che consente di valutare l'effettiva considerazione delle questioni ESG;
- L'impegno proattivo, volto a incoraggiare le società a migliorare la loro trasparenza e la gestione delle questioni ESG;
- L'impegno reattivo, attivato in risposta a una controversia o a un incidente significativo.

Tale politica è descritta nel documento «*Politica di impegno azionario e politica di* voto» disponibile sul sito di DNCA Finance (https://www.dnca-investments.com/documents/40).

Inoltre, DNCA Finance analizza e classifica le controversie che coinvolgono le imprese, sia in materia di responsabilità aziendale che di rispetto del Patto Globale delle Nazioni Unite. Questo processo consente di classificare la gravità o la serietà delle controversie e, se del caso, di qualificare la società interessata come Worst Offender. Le società così qualificate come "Worst Offenders" sono escluse dall'universo di investimento ammissibile. Questa politica è descritta nel documento "*Politica di esclusione*" disponibile sul sito web di DNCA Finance (https://www.dnca-investments.com/documents/7).

Indice di riferimento

L'indice di riferimento del Comparto non risponde alle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.