



## **SCHEDE MENSILI – MAGGIO 2025**

---

# DNCA INVEST CREDIT CONVICTION

CREDITO FLESSIBILE

## Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento del Comparto è massimizzare il rendimento totale attraverso una combinazione di reddito e crescita del capitale, investendo in titoli a reddito fisso. Il Comparto mira a sovraperformare l'indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporate (Bloomberg ticker: LECPTREU Index) nel periodo d'investimento consigliato.

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

## Indici finanziari

NAV (€) 159,75  
Attivo Netto (m€) 1.230

Numero di titoli 210  
Duration modificata media 4,00  
Duration modificata netta 4,73  
Scadenza media (anni) 4,75  
Rendimento medio 4,21%  
Rating medio BBB

La performance passata viene confrontata con un benchmark (FTSE MTS Global) che è stato cambiato il 03/02/2022 nell'indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporate.

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

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

↗ DNCA INVEST CREDIT CONVICTION (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+7,03	+3,32	+3,30	+1,09	+2,73
Indice di riferimento	+4,24	+0,97	-0,17	+0,73	+2,98
Classe A - volatilità	2,20	2,83	2,54	2,70	2,44
Indice di riferimento - volatilità	2,98	4,56	4,33	4,28	4,20

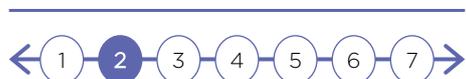
## Performance cumulata (%)

	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+0,85	+7,03	+10,31	+17,61	+11,43
Indice di riferimento	-0,01	+4,24	+2,94	-0,86	+7,52

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Classe A	+8,40	+6,49	-8,08	+0,98	-0,12	+4,81	-3,26	+3,54	+3,67	-2,88
Indice di riferimento	+4,74	+8,19	-13,53	-3,48	+4,95	+6,59	+0,80	+0,44	+3,11	+1,67

## Indicatore di rischio



Rischio più basso Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	1,77	0,69	0,59	0,20
Tracking error	2,12%	3,70%	3,89%	4,33%
Coefficiente di correlazione	0,69	0,57	0,44	0,29
Information Ratio	0,47	0,49	0,75	0,01
Beta	0,62	0,37	0,27	0,19

**Principali rischi** : rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio obbligazionario perpetuo, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio azionario, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio di investimento in Obbligazioni convertibili contingenti e/o in Obbligazioni scambiabili, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
Credit Agricole SA 6% 2030 (6,2)	0,87%
Danske Bank A/S 5.25% 2031 (2,6)	0,87%
Aroundtown Finance Sarl PERP (5,0)	0,80%
Raiffeisen Bank International AG PERP (4,6)	0,76%
Raiffeisenbank AS 4.96% 2029 (4,6)	0,74%
Belfius Bank SA 3.38% 2030 (5,7)	0,71%
Jyske Bank A/S 2.88% 2029 (4,1)	0,70%
SBAB Bank AB 3.38% 2031	0,70%
Cooperatieve Rabobank UA 4.88% 2030 (5,3)	0,67%
Roquette Freres SA 3.77% 2031 (4,1)	0,66%
	<b>7,49%</b>

### Contributi mensili alla performance

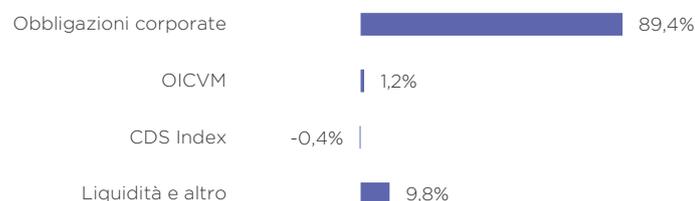
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
IAGLN 1 1/8 05/18/28	Uscite	+0,08%
TUIGR 1.95 07/26/31	0,61%	+0,03%
TKR 4 1/8 05/23/34	0,57%	+0,02%
OTPHB 8 3/4 05/15/33	0,38%	+0,01%
SAUR 4 7/8 10/24/29	0,61%	+0,01%

Peggiora	Peso	Contributo
AIRBAL 14 1/2 08/14/29	0,14%	-0,02%
BERFRA Float 07/18/30	0,16%	+0,00%
WLNFP 5 1/4 11/27/29	0,21%	+0,00%
ACAFP 6 10/22/35	0,87%	+0,00%
IGIM 2 7/8 03/06/30	0,41%	+0,00%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per valuta



### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	14,6%	20,1%
Regno Unito	9,5%	8,3%
Germania	9,4%	13,2%
USA	8,2%	17,5%
Italia	6,2%	5,8%
Spagna	5,0%	6,0%
Paesi Bassi	4,0%	7,0%
Danimarca	3,7%	1,9%
Belgio	3,6%	1,9%
Austria	3,6%	1,5%
Australia	3,5%	1,8%
Svezia	2,7%	3,5%
Repubblica Ceca	2,1%	0,3%
Lussemburgo	1,8%	1,9%
Polonia	1,7%	0,3%
Grecia	1,5%	0,3%
Norvegia	1,4%	0,7%
Svizzera	1,1%	2,3%
Portogallo	1,1%	0,4%
Ungheria	0,9%	0,1%
Finlandia	0,9%	0,9%
Romania	0,9%	0,1%
Irlanda	0,7%	1,1%
Giappone	0,6%	1,5%
Canada	0,3%	0,8%
Slovenia	0,3%	0,1%
Lettonia	0,1%	-
Sudafrica	0,1%	0,1%
Altri paesi	-	0,7%
OICVM	1,2%	N/A
Liquidità e altro	9,8%	N/A

### Ripartizione settoriale (ICB)

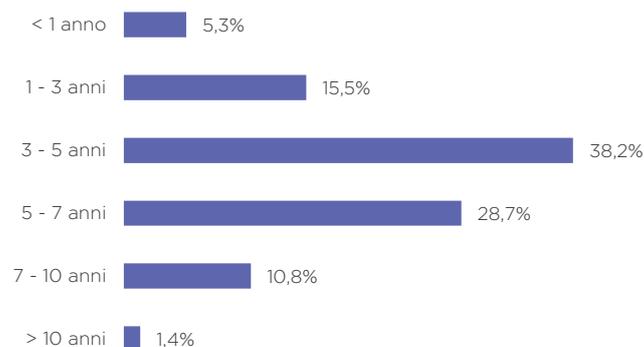
	Fondo	Indice
Bancario	35,9%	29,6%
Immobiliare	9,9%	5,0%
Industriale	8,9%	8,9%
Assicurativo	4,6%	3,9%
Servizi finanziari	3,9%	5,9%
Energetico	3,7%	4,1%
Utilities	3,2%	7,3%
Telecomunicazioni	3,2%	5,1%
Automobilistico	2,8%	4,9%
Beni di consumo e servizi	2,7%	2,2%
Viaggi e tempo libero	2,6%	1,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	2,0%	5,4%
Personal care e alimentari	1,2%	1,5%
Chimico	1,0%	2,0%
Costruzioni	0,8%	2,1%
Materie Prime	0,7%	0,8%
Sanitario	0,6%	6,4%
Media	0,5%	1,2%
Tecnologico	0,5%	2,2%
Distribuzione	0,3%	0,2%
OICVM	1,2%	N/A
Liquidità e altro	9,8%	N/A

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

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

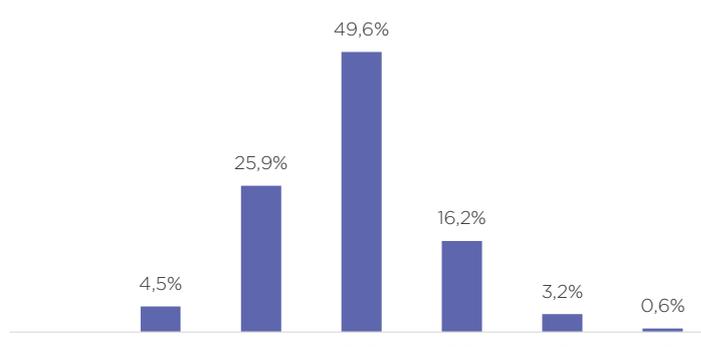
	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	70,22%	4,76	4,07	3,86%	245
Obbligazioni ibride	14,46%	4,91	4,00	6,27%	53
Obbligazioni convertibili	2,47%	5,36	5,14	1,53%	7
Obbligazioni a tasso variabile	2,21%	2,71	0,71	4,72%	11
Totale	89,35%	4,75	4,00	4,21%	316

### Ripartizione per scadenza



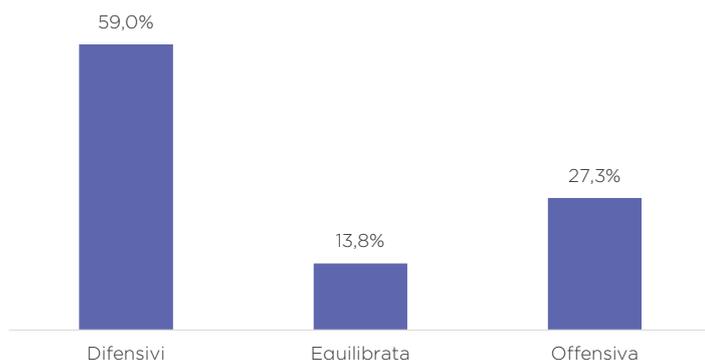
Parte obbligazionaria (base 100)

### Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

### Ripartizione per strategia



### Ripartizione per subordinazione

	Peso
Senior	66,86%
Subordinata	20,03%
<i>Bank Additional Tier 1</i>	6,90%
<i>Bank Tier 2</i>	5,02%
<i>Corporate Hybrids</i>	3,04%
<i>Insurance Restricted Tier 1</i>	2,99%
<i>Insurance Tier 2</i>	0,55%
Convertibles	2,47%
Altro	10,65%

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : Nessuna

Uscite : Abanca Corp Bancaria SA 2026 FRN (5,3), Abertis Infraestructuras Finance BV PERP (5,7), Aroundtown SA 0.63% 2025 (5), Aroundtown SA 3.63% 2031 (5), Avis Budget Finance Plc 7% 2029 (4,3), Banco BPM SpA 2028 FRN (4,6), Bank of America Corp 2029 FRN (3,4), BP Capital Markets BV PERP (3), Cooperatieve Rabobank UA 4.8% 2029, Daimler Truck International Finance BV 3.13% 2028 (3,1), International Consolidated Airlines Group SA 1.13% 2028 CV (3,8), JPMorgan Chase & Co 2029 FRN (3,1), Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 2029 FRN (3,3), Morgan Stanley Bank NA 2028 FRN (3,4), MTU Aero Engines AG 0.05% 2027 CV (5,7), Nippon Life Insurance Co 2055 FRN, Pearson Funding PLC 1.38% 2025 (4,9), Royal Bank of Canada 2029 FRN (3,2), Saipem SpA 2.88% 2029 CV (3,3), SIG PLC 9.75% 2029 (4,8), Standard Chartered PLC 2029 FRN (3,5), Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 3.04% 2029 (4,6), Vinci SA 0.7% 2030 CV (5,6) e voestalpine AG 2.75% 2028 CV (4,3)

\*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

Dopo un mese di aprile particolarmente nervoso a causa della guerra dei dazi, i mercati del credito hanno visto i propri spread restringersi a maggio, sostenuti da una stagione di risultati trimestrali superiori alle attese e aiutati dall'annuncio da parte dell'amministrazione Trump di una pausa di 90 giorni sui dazi. Inoltre, abbiamo assistito a una significativa distensione con la Cina, con una riduzione dei dazi doganali (dal livello assurdo) del 125% al 10% per i beni statunitensi importati in Cina e al 30% per i beni cinesi importati negli Stati Uniti. Oltreoceano, il clima macroeconomico è stato positivo, con un mercato del lavoro ancora resiliente e un miglioramento della fiducia dei consumatori. Tuttavia, con le previsioni di inflazione ancora elevate, la Federal Reserve ha optato per lo status quo, con grande soddisfazione del presidente americano...

In questo contesto, il credito investment grade in euro ha registrato una performance del +0,5%, mentre l'high yield europeo ha beneficiato di un effetto di compressione e ha registrato una performance dell'1,2%. I fattori tecnici rimangono estremamente solidi su questi mercati, con flussi in entrata pari a 4 miliardi sull'investment grade e 2 miliardi sull'high yield, che consentono di assorbire senza troppi problemi un mercato primario in pieno fermento (già 57 miliardi di emissioni nette dall'inizio dell'anno sull'investment grade).

Nel mese, il fondo ha generato una performance positiva di 0,5% in linea con il suo indice di riferimento (-4), spiegata principalmente, da un lato, dalla sovraesposizione ai tassi britannici (contributo negativo alla performance). Questo divario di tassi è spiegato dai solidi dati macroeconomici, in particolare da una crescita economica del +0,7% nel primo trimestre, migliore del previsto, compensata dalla nostra allocazione sulla parte subordinata che ha sovraperformato.

A livello di emittenti, i titoli convertibili hanno avuto un ruolo di primo piano con IAG e Saipem tra i migliori performer, mentre la nostra esposizione su Air Baltic e Bertrand Franchise è stata penalizzata da risultati mediocri. Sul fronte dei tassi, lo short schatz ha dato i suoi frutti, mentre il long gilt e il tasso USA a 5 anni hanno pesato sulla performance.

Per quanto riguarda i movimenti di rilievo, abbiamo aumentato la duration acquistando titoli statunitensi a 5 anni e britannici a 10 anni, riducendo al contempo il rischio di credito con l'acquisto di protezione xover a fine mese in un contesto di mercato troppo compiacente nonostante i dati macroeconomici più complessi. Abbiamo venduto gran parte della nostra esposizione al credito statunitense per motivi di valutazione al netto della copertura valutaria.

Sul fronte primario, il mercato è stato prolifico e siamo stati attivi su Axa restricted tier 1, Banco BPM Tier 1, British Telecom, NBN e Magna

Abbiamo realizzato profitti su alcuni titoli come BP Capital, Rabobank e MTU Aero Engines (convertibile) e su parte della nostra esposizione in IAG.

Redatto il 16/06/2025.



Ismaël  
Lecanu



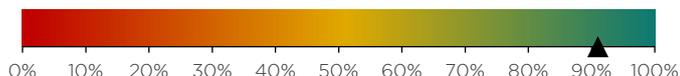
Jean-Marc  
Frelet, CFA



Nolwenn  
Le Roux, CFA

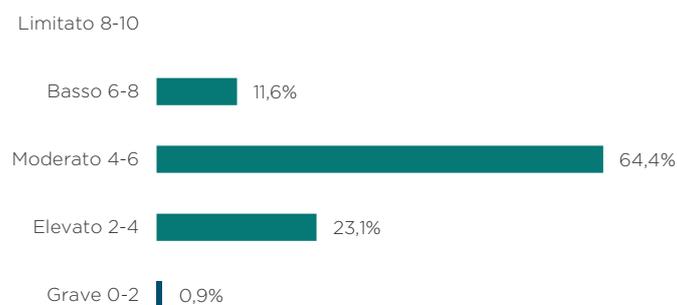
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (91,0%)**

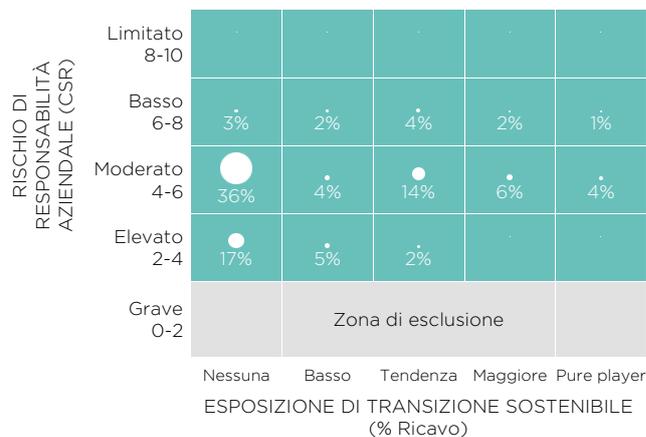


**Grado di responsabilità media : 4,8/10**

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



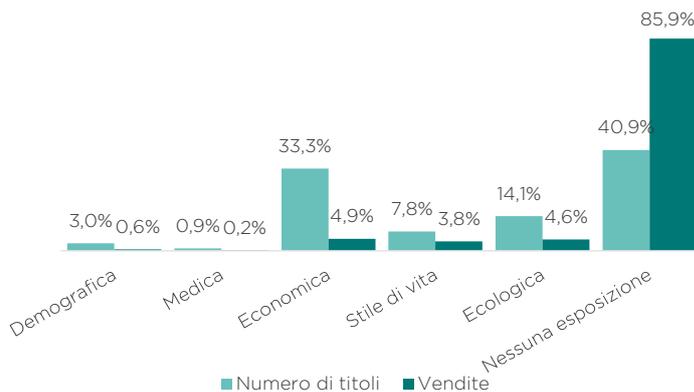
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



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



**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>	90%	31.951			
		31/12/2024	88%	26.840		
		29/12/2023	72%	8.425	88%	482
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	90%	8.976			
		31/12/2024	88%	4.275		
		29/12/2023	72%	1.039	88%	89
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	91%	370.498			
		31/12/2024	90%	239.545		
		29/12/2023	72%	46.652	88%	3.405
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	93%	394.408			
		31/12/2024	89%	255.245		
		29/12/2023	72%	55.426	88%	3.918
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	93%	40.927			
		31/12/2024	89%	31.116		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	90%	354	98%	455	
		31/12/2024	88%	367	98%	465
		29/12/2023	72%	309	88%	454
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	93%	634	98%	763	
		31/12/2024	89%	669	98%	771
		29/12/2023	90%	795	98%	855
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		93%	0%	99%	0%	
		31/12/2024	87%	0%	98%	0%
		29/12/2023	3%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		73%	60,2%	73%	60,3%	
		31/12/2024	60%	61,9%	66%	64,7%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		2%	73,4%	5%	68,0%	
		31/12/2024	2%	76,2%	4%	75,3%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	89%	0,5	98%	0,7	
		31/12/2024	84%	0,8	97%	0,7
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		94%	0,0%	99%	0,1%	
		31/12/2024	90%	0,1%	98%	0,1%
		29/12/2023	0%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	7%	0	12%	0	
		31/12/2024	3%	0	2%	0
		29/12/2023	0%	6	1%	10.414
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	89%	0,5	96%	2,6	
		31/12/2024	82%	0,5	95%	2,7
		29/12/2023	29%	0,6	42%	2,8
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		95%	0,0%	99%	0,0%	
		31/12/2024	93%	0,0%	98%	0,0%
		29/12/2023	85%	0,0%	96%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		94%	0,0%	99%	0,0%	
		31/12/2024	87%	0,0%	97%	0,0%
		29/12/2023	84%	0,2%	96%	0,2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		79%	15,3%	88%	13,7%	
		31/12/2024	73%	16,4%	77%	13,7%
		29/12/2023	36%	18,7%	37%	15,5%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		92%	39,0%	98%	40,2%	
		31/12/2024	89%	36,7%	98%	40,3%
		29/12/2023	85%	37,8%	96%	38,8%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		97%	0,0%	99%	0,0%	
		31/12/2024	93%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	85%	0,0%	96%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	55%	483	62%	790	
		31/12/2024	48%	369	58%	18.788
		29/12/2023	1%	0	4%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3%	0,4%	3%	0,4%	
		31/12/2024	1%	0,4%	3%	0,3%
		29/12/2023	1%	0,0%	3%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		94%	0,1%	99%	0,0%	
		31/12/2024	87%	0,1%	97%	0,0%
		29/12/2023	19%	1,1%	17%	0,0%

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 Credit Conviction

**ISIN (Classe A) :** LU0284393930

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 14/04/2008

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 2 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Ismaël LECANU

Jean-Marc FRELET, CFA

Nolwenn LE ROUX, CFA

**Investimento minimo :** 2.500 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1%

**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,18%

**Commissioni di overperformance :** 20%

della performance positiva, al netto di

eventuali commissioni, superiore al

seguito indice : Bloomberg Euro

Aggregate Corporate Index

**Depositaria :** BNP Paribas - Luxembourg Branch

**Regolamento :**

**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.

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 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<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, 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.

# DNCA INVEST EUROSE

FLESSIBILE CONSERVATIVO

## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice composito 20% EURO STOXX 50 + 80% Bloomberg Euro Aggregate 1-10 Year, calcolato con i dividendi reinvestiti 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 (€)	189,62
Attivo Netto (m€)	2.474
Numero totale di titoli azionari	36
Esposizione azionaria lorda	27,0%
Esposizione azionaria netta	23,8%
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	12,4x
Price to Book 2024	1,2x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	6,6x
ND/EBITDA 2024	1,1x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	5,70%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	3,85%
Numero di titoli	202
Duration modificata media	2,68
Duration modificata netta	3,15
Scadenza media (anni)	3,17
Rendimento medio	3,09%
Rating medio	BBB

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

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

↗ DNCA INVEST EUROSE (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>20% EURO STOXX 50 + 80% Bloomberg Euro Aggregate 1-10 Year

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+5,41	+4,27	+5,82	+1,90	+3,60
Indice di riferimento	+3,38	+1,05	+1,65	+1,34	+3,24
Classe A - volatilità	2,81	3,88	4,91	5,43	4,78
Indice di riferimento - volatilità	4,66	6,82	6,15	5,73	5,73

## Performance cumulata (%)

	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+3,67	+5,41	+13,38	+32,74	+20,77
Indice di riferimento	+1,61	+3,38	+3,19	+8,53	+14,21

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Classe A	+2,94	+8,58	-3,22	+7,02	-4,27	+7,85	-6,42	+4,73	+2,49	+2,85
Indice di riferimento	+3,76	+10,25	-16,32	+1,57	+4,15	+10,77	-1,76	+2,22	+3,64	+3,06

## Indicatore di rischio



Rischio più basso

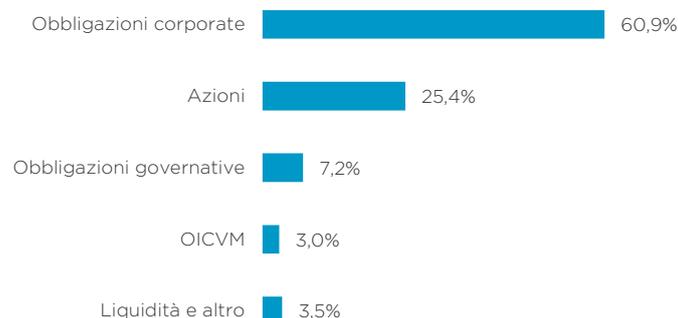
Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	0,83	0,52	0,91	0,26
Tracking error	3,35%	5,85%	5,53%	4,80%
Coefficiente di correlazione	0,69	0,50	0,50	0,63
Information Ratio	-0,26	0,24	0,75	0,05
Beta	0,57	0,30	0,39	0,61

**Principali rischi** : rischio di tasso, rischio di credito, rischio azionario, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio specifico legato ad ABS e MBS, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio d'investimento in obbligazioni speculative, rischio legato all'investimento in titoli speculativi, rischi specifici dell'investimento in obbligazioni convertibili contingenti (Cocos), rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischio di cambio, rischio legato all'investimento in prodotti derivati

### 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	25,6%	17,0%
Industriale	11,4%	5,2%
Obbligazioni governative	7,2%	50,9%
Costruzioni	6,3%	1,0%
Telecomunicazioni	4,7%	1,8%
Beni di consumo e servizi	4,7%	2,3%
Sanitario	4,6%	2,1%
Automobilistico	4,2%	1,7%
Utilities	3,5%	2,9%
Chimico	3,2%	1,1%
Energetico	3,2%	1,6%
Servizi finanziari	2,8%	2,2%
Tecnologico	2,2%	3,8%
Media	1,9%	0,4%
Assicurativo	1,8%	2,3%
Materie Prime	1,6%	0,2%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,3%	1,6%
Viaggi e tempo libero	1,1%	0,2%
Immobiliare	1,0%	1,0%
Distribuzione	0,7%	0,3%
Personal care e alimentari	0,5%	0,4%
OICVM	3,0%	N/A
Liquidità e altro	3,5%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	40,0%	23,8%
Italia	10,8%	12,2%
Spagna	10,6%	9,4%
Germania	6,0%	21,2%
Paesi Bassi	5,7%	7,1%
USA	4,1%	3,0%
Belgio	2,6%	2,9%
Regno Unito	2,5%	1,7%
Danimarca	1,7%	0,5%
Svizzera	1,5%	0,5%
Svezia	1,2%	1,1%
Austria	1,2%	2,1%
Norvegia	1,1%	0,6%
Irlanda	1,1%	0,3%
Repubblica Ceca	1,0%	0,1%
Finlandia	0,6%	1,4%
Israele	0,5%	0,1%
Grecia	0,4%	0,5%
Lussemburgo	0,3%	1,1%
Polonia	0,3%	0,2%
Portogallo	0,2%	0,9%
Slovenia	0,2%	0,2%
Australia	0,1%	0,5%
Altri paesi	-	4,1%
OICVM	3,0%	N/A
Liquidità e altro	3,5%	N/A

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	54,85%	3,14	2,64	3,05%	304
Obbligazioni indicizzate	5,92%	5,41	4,98	2,52%	5
Obbligazioni convertibili	3,52%	1,72	1,40	4,29%	18
Obbligazioni ibride	2,83%	1,26	1,21	3,76%	16
Obbligazioni a tasso variabile	1,00%	1,76	0,27	2,45%	6
Totale	68,12%	3,17	2,68	3,09%	349

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

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : AXA SA 4.38% 2035 (5,1), Banco de Sabadell SA PERP (5,5), Bankinter SA 4.13% 2035 (5,1), Belfius Bank SA 3.38% 2030 (5,7), COVESTRO AG-TEND (3,7), ENEL SPA (7,1), Equinix Europe 2 Financing Corp LLC 3.25% 2029 (5), Euronext NV 1.5% 2032 CV (6), H Lundbeck A/S 3.38% 2029 (6), ING Groep NV 4.13% 2031 (5,3), Lloyds Banking Group PLC 4% 2030 (3,3), Piraeus Bank SA 3% 2028 (4), RCI Banque SA 3.38% 2030 (4,3), Repsol International Finance BV PERP (4,8), Societe Generale SA 1.11% 2031 (3,7), SPIE SA 3.75% 2030 (6), Transdev Group SA 3.85% 2032 e Vonovia SE 0.88% 2032 CV (6,5)

**Uscite** : Abertis Infraestructuras Finance BV PERP (5,7), Banco de Credito Social Cooperativo SA 8% 2025 (6,5), Belfius Bank SA 3.75% 2029 (5,7), British Telecommunications PLC PERP, Iberdrola Finanzas SA 1.5% 2030 CV (6,7), PPG Industries Inc 1.88% 2025 (5), Scania CV AB 2.25% 2025 (4), Sudzucker International Finance BV 4.13% 2031 (4,5), UniCredit SpA 0.8% 2028 (4,8) e Volvo Car AB 4.75% 2030 (4,7)

## Parte azionaria (25,4%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

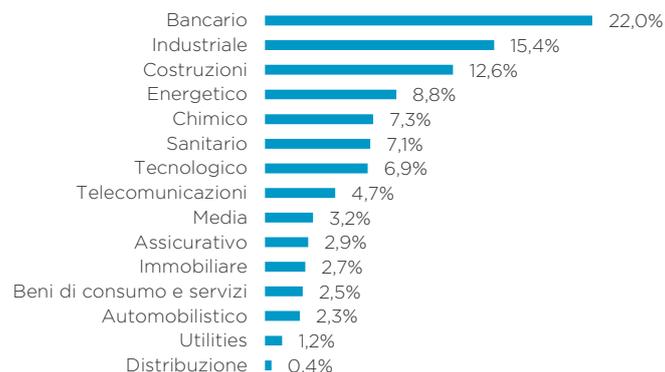
	Peso
SOCIETE GENERALE SA (3,7)	2,22%
BNP PARIBAS (4,1)	2,13%
TOTALENERGIES SE (3,8)	2,10%
SANOFI (4,9)	1,57%
BOUYGUES SA (5,3)	1,52%

### Contributi mensili alla performance

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

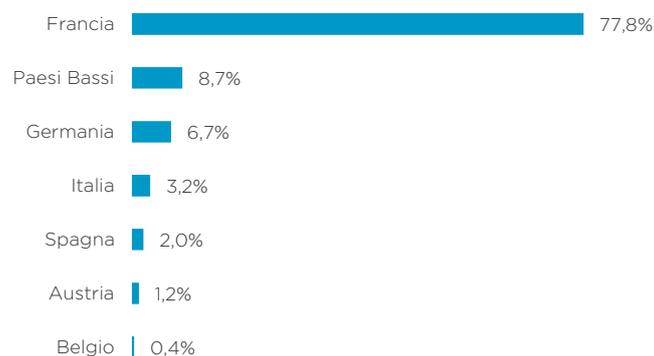
Migliore	Peso	Contributo
BNP PARIBAS	2,13%	+0,23%
SOCIETE GENERALE SA	2,22%	+0,18%
THALES SA	1,05%	+0,10%
STMICROELECTRONICS NV	0,82%	+0,09%
BOUYGUES SA	1,52%	+0,08%
Peggior	Peso	Contributo
SANOFI	1,57%	-0,08%
COFACE SA	0,55%	-0,01%
ESSILORLUXOTTICA	0,22%	+0,00%
M6-METROPOLE TELEVISION	0,26%	+0,00%
FNAC DARTY SA	0,11%	+0,00%

### Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

### Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

## Parte obbligazionaria (68,1%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

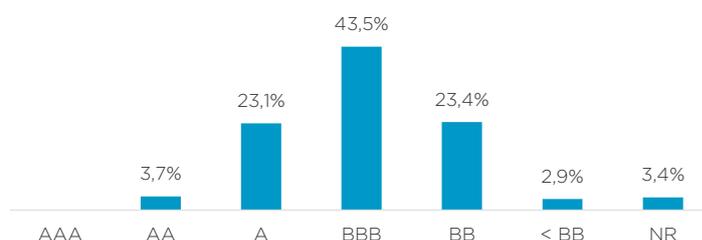
	Peso
Italy I/L 2036	1,28%
Spain Government Bond 3.45% 2034	1,28%
Spain I/L 2027	1,28%
Italy I/L 2029	1,26%
Spain I/L 2030	1,25%

### Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
BTPS 1.8 05/15/36	1,28%	+0,02%
CHEPDE 7 1/2 05/15/30	0,13%	+0,01%
CHEPDE 4 3/8 01/15/28	0,14%	+0,01%
EOFP 5 1/2 06/15/31	0,12%	+0,01%
SPGB 3.45 10/31/34	1,28%	+0,01%
Peggior	Peso	Contributo
NXIFP 0 7/8 04/19/28	0,24%	+0,00%
CARPP 3 1/4 02/15/34	0,45%	+0,00%
WLNFP 5 1/4 11/27/29	0,09%	+0,00%
ATLIM 4 3/4 01/24/29	0,20%	+0,00%
SIXGR 3 3/4 01/25/29	0,05%	+0,00%

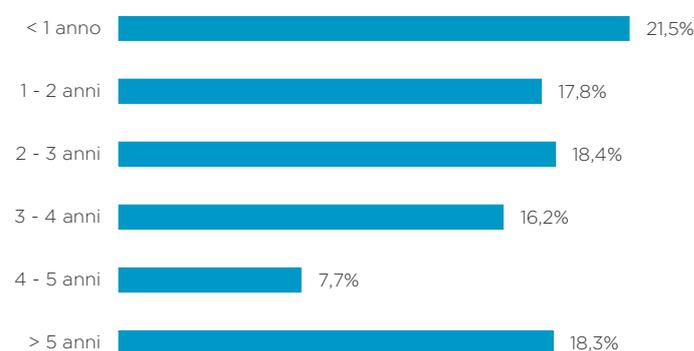
### Ripartizione per rating



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

I mercati continuano a rilassarsi dopo un mese di aprile molto turbolento. Sebbene siano ancora molto seguiti, gli annunci di D. Trump hanno un impatto sempre minore. L'EURO STOXX 50 NR ritrova così i livelli precedenti al 2 aprile, ovvero il "giorno della liberazione" degli Stati Uniti. L'indice ha raggiunto il +5,4% nel mese. Sulla sua scia, il credito è cresciuto rispettivamente dello 0,5% e dell'1,4% nei segmenti Investment Grade e High Yield.

DNCA Invest Eurose ha proseguito la sua buona dinamica nel mese (+1,48%) attestandosi a +5,84% dall'inizio dell'anno.

Il contributo delle azioni è positivo nel mese, grazie in particolare al settore bancario (BNP Paribas, Commerzbank e Société Générale) e a Thales. Nel corso del mese, il fondo ha aperto una nuova posizione con l'ingresso in portafoglio di Enel, primo operatore integrato nel settore energetico italiano (produzione e distribuzione) che opera oltre che in Italia, anche nella penisola iberica e in America Latina. Con un P/E inferiore a 12x, il titolo è scambiato con uno sconto rispetto ai pari europei e il leverage di 2,5x rimane sano, consentendo sia di accelerare lo sviluppo delle reti sia di offrire un rendimento da dividendi superiore al 5,8%. Sui titoli oggetto dell'offerta, il fondo rafforza le posizioni (Gruppo Catalana Occidente, Just Eat Takeaway e Verallia) e ne acquisisce due nuove (Covestro ed Esso). Proseguono i rafforzamenti internazionali sui titoli Commerzbank, CTP, Intesa SanPaolo, Siemens e Wienerberger; al contrario, le società francesi, principalmente banche, sono state alleggerite. A fine maggio, l'esposizione netta del fondo alle azioni è pari al 23,9% (e al 22,3% al netto delle operazioni di carry) dopo un rafforzamento della copertura (3,2%).

All'interno del portafoglio obbligazionario, con l'aumento dei costi del credito, il rischio è stato progressivamente ridotto, alleggerendo le posizioni in emittenti ad alto rendimento (Ardagh Metal Packaging, ams-OSRAM, Forvia, Volvo Cars, Cheplapharm) o ciclici (Traton, Südzucker) e cedendo le obbligazioni convertibili Iberdrola dopo l'ottima performance registrata dopo l'emissione. Nella stessa ottica, è stata rafforzata la linea spagnola 2034, così come il settore farmaceutico (Ipsen, IQVIA, Lundbeck). Infine, il mercato primario ha consentito di rafforzare il settore finanziario, in particolare il Tier 2 (investment grade) con rendimenti interessanti (Bankinter, ING, Lloyds Banking, AXA). La duration è aumentata grazie a queste operazioni e al rafforzamento della posizione derivata sulla Germania a 5 anni, raggiungendo 3,2 a fine mese.

Le caratteristiche extra-finanziarie del portafoglio mostrano una performance responsabile di /responsability\_score e un'esposizione alla transizione sostenibile di 83,35%.

I mercati hanno ritrovato tutto l'ottimismo - e la valutazione - precedenti agli annunci di massa di D. Trump. Tuttavia, è difficile immaginare che le misure doganali già in atto, le minacce in corso e, soprattutto, l'incertezza generalizzata non si ripercuoteranno sull'economia mondiale. Preferiamo mantenere una certa cautela nella gestione: l'esposizione netta alle azioni (escluse le operazioni di carry) è stata rivista al 22%, gli investimenti nel credito rimangono difensivi con una duration aumentata a 3,2. In questo modo, la nostra capacità di intervento qualora i mercati dovessero reagire nelle prossime settimane rimane intatta.

Redatto il 12/06/2025.



Jean-Charles  
Meriaux



Romain  
Grandis, CFA



Damien  
Lanternier, CFA



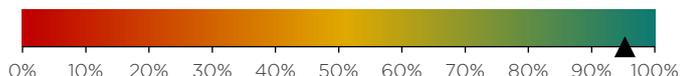
Adrien  
Le Clainche



Baptiste  
Planchard, CFA

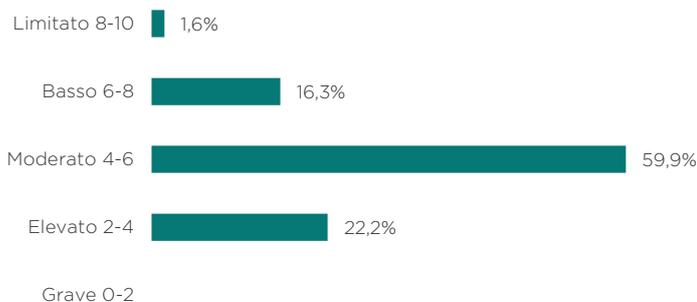
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (95,3%)

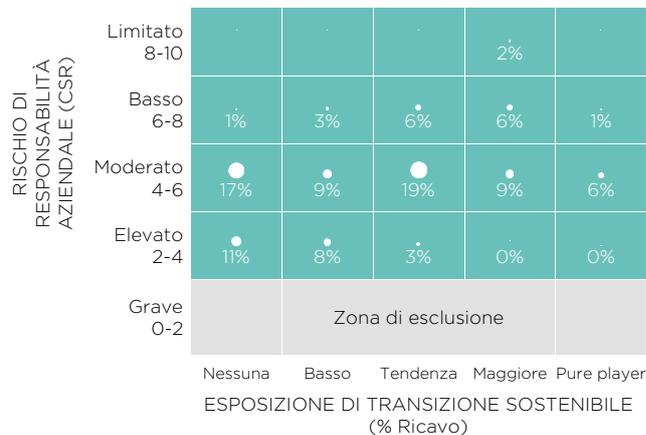


Grado di responsabilità media : 4,9/10

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



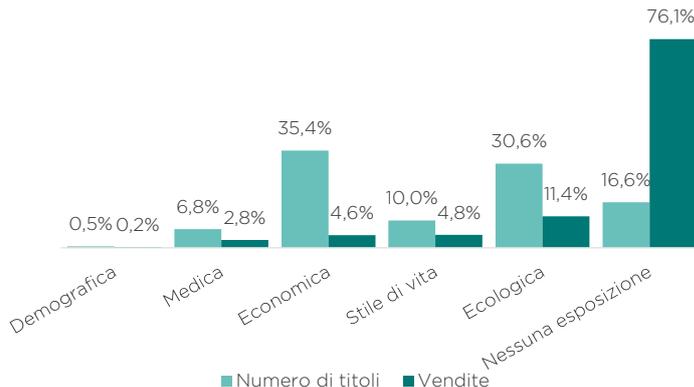
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



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



### 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>	92%	92.545			
		31/12/2024	94%	95.416		
		29/12/2023	80%	121.677	100%	89.436
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	92%	31.271			
		31/12/2024	94%	27.783		
		29/12/2023	80%	29.709	100%	29.299
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	93%	1.256.126			
		31/12/2024	95%	1.258.032		
		29/12/2023	80%	935.184	100%	1.142.874
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	95%	1.327.546			
		31/12/2024	95%	1.330.664		
		29/12/2023	80%	1.065.350	100%	1.262.486
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	95%	123.816			
		31/12/2024	95%	123.199		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	92%	553	99%	356	
		31/12/2024	94%	595	100%	460
		29/12/2023	80%	479	100%	108
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	95%	849	99%	784	
		31/12/2024	95%	869	100%	961
		29/12/2023	89%	941	100%	967
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		96%	0%	99%	0%	
		31/12/2024	93%	0%	100%	0%
		29/12/2023	11%	0%	12%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		79%	64,7%	83%	55,7%	
		31/12/2024	73%	67,5%	100%	57,2%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		6%	55,8%	9%	68,0%	
		31/12/2024	7%	70,3%	8%	60,6%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	93%	0,7	98%	1,5	
		31/12/2024	92%	0,7	100%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		96%	0,1%	99%	0,1%	
		31/12/2024	95%	0,1%	100%	0,0%
		29/12/2023	4%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	8%	0	12%	0	
		31/12/2024	5%	0	2%	0
		29/12/2023	2%	0	2%	4.094
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	93%	1,2	95%	0,7	
		31/12/2024	90%	1,1	100%	0,1
		29/12/2023	43%	0,7	66%	0,1
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		98%	0,0%	99%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	87%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		96%	0,0%	99%	0,0%	
		31/12/2024	93%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	87%	0,1%	100%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		77%	12,3%	86%	12,8%	
		31/12/2024	69%	12,3%	67%	9,4%
		29/12/2023	37%	14,4%	33%	11,7%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		94%	42,7%	94%	41,0%	
		31/12/2024	94%	42,6%	100%	43,0%
		29/12/2023	87%	41,1%	100%	42,4%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		99%	0,0%	99%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	87%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	55%	620	67%	573	
		31/12/2024	55%	400	84%	335
		29/12/2023	6%	1	11%	1
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6%	0,5%	6%	0,2%	
		31/12/2024	8%	0,6%	11%	0,1%
		29/12/2023	3%	0,0%	10%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		96%	0,0%	99%	0,0%	
		31/12/2024	93%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	34%	10,8%	31%	0,8%

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 Eurose  
**ISIN (Classe A) :** LU0284394235  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 28/09/2007  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 3 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** 20% EURO STOXX  
50 + 80% Bloomberg Euro Aggregate 1-10  
Year  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
Jean-Charles MERIAUX  
Romain GRANDIS, CFA  
Damien LANTERNIER, CFA  
Adrien LE CLAINCHE  
Baptiste PLANCHARD, CFA

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 1% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,40%  
**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,59%  
**Commissioni di overperformance :** 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : 20% EURO STOXX 50 +  
80% Bloomberg Euro Aggregate 1-10 Year  
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.

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 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<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, 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.

**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.

# 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.

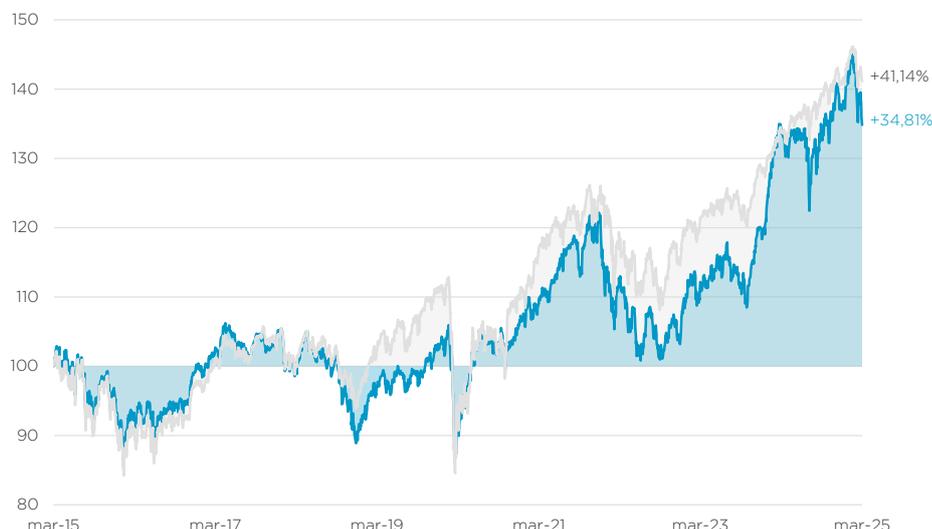
## Indici finanziari

NAV (€)	213,96
Attivo Netto (m€)	819
Numero totale di titoli azionari	44
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	20,3x
Price to Book 2024	3,7x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	13,5x
ND/EBITDA 2024	1,3x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	3,75%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	1,69%
Numero di titoli	26
Duration modificata media	4,02
Scadenza media (anni)	4,79
Rendimento medio	3,30%
Rating medio	A-

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

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

↗ DNCA INVEST EVOLUTIF (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	-0,09	+6,37	+7,91	+3,03	+4,30
Indice di riferimento	+4,93	+6,28	+8,64	+3,50	+3,88
Classe A - volatilità	10,31	9,67	9,88	9,92	10,65
Indice di riferimento - volatilità	5,64	7,10	9,93	10,87	12,52

## Performance cumulata (%)

	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Classe A	-1,66	-0,09	+20,37	+46,34	+34,81
Indice di riferimento	+0,25	+4,93	+20,07	+51,37	+41,15

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Classe A	+14,33	+16,24	-15,05	+14,77	+3,43	+12,98	-11,74	+3,41	+2,99	+5,71
Indice di riferimento	+9,32	+12,45	-7,91	+13,41	-0,80	+16,29	-7,31	+5,37	+2,87	+4,69

## Indicatore di rischio



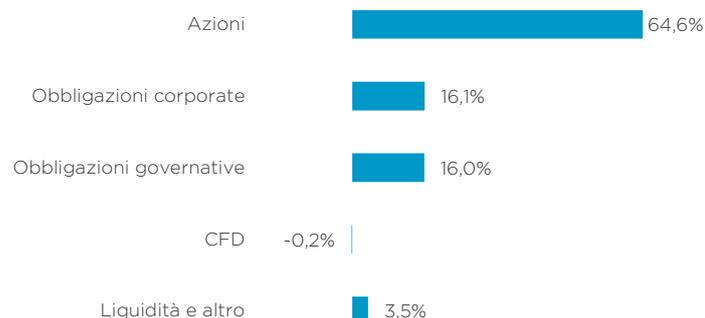
Rischio più basso Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	0,14	0,60	0,56	0,26
Tracking error	6,23%	5,08%	6,15%	5,61%
Coefficiente di correlazione	0,94	0,89	0,80	0,86
Information Ratio	-0,34	0,24	-0,13	-0,10
Beta	1,65	1,29	0,86	0,80

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di obbligazioni convertibili/scambiabili, rischio di controparte, rischio di cambio, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di investimento in Obbligazioni convertibili contingent, 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
Industriale	18,0%	6,9%
Obbligazioni governative	16,0%	50,0%
Tecnologico	12,2%	9,1%
Costruzioni	4,9%	1,1%
Bancario	4,7%	4,6%
Media	4,6%	1,1%
Viaggi e tempo libero	4,5%	0,6%
Distribuzione	4,3%	1,7%
Sanitario	3,7%	5,9%
Beni di consumo e servizi	3,6%	1,9%
Chimico	3,4%	0,9%
Assicurativo	3,1%	2,5%
Telecomunicazioni	2,9%	1,4%
Automobilistico	2,7%	1,1%
Servizi finanziari	2,5%	2,2%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	2,5%	2,4%
Immobiliare	1,0%	0,7%
Personal care e alimentari	0,9%	1,2%
Materie Prime	0,9%	0,8%
Energetico	0,2%	2,1%
Utilities	-	1,8%
Liquidità e altro	3,5%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	32,5%	17,7%
Francia	18,1%	26,0%
Germania	17,1%	9,4%
Italia	15,3%	16,5%
Spagna	4,4%	10,0%
Paesi Bassi	2,9%	2,4%
Argentina	1,8%	0,0%
Lussemburgo	1,6%	0,3%
Danimarca	1,1%	1,0%
Regno Unito	1,0%	6,4%
Grecia	0,7%	-
Giappone	0,5%	1,4%
Svizzera	0,0%	4,4%
Taiwan	0,1%	-
Hong Kong, SAR China	0,1%	0,1%
Irlanda	0,2%	0,3%
Cina	0,2%	0%
Altri paesi	-	4,1%
Liquidità e altro	3,5%	N/A

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni indicizzate	16,02%	4,74	4,61	2,34%	7
Obbligazioni a tasso fisso	15,29%	4,90	3,35	4,26%	23
Obbligazioni ibride	0,43%	0	4,29	4,95%	1
Obbligazioni a tasso variabile	0,36%	7,63	5,70	3,55%	1
Totale	32,10%	4,79	4,02	3,30%	32

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate:** CFD GALDERMA GROUP AG - Morgan Stanley, CFD JUMBO SA - Morgan Stanley, CFD XIAOMI CORP-CLASS B - Goldman Sachs, Nomura Holdings Inc 3.46% 2030, PRYIM 5 1/4 PERP (6,5), PRYSMIAN SPA (6,5) e WALT DISNEY CO/THE (3,8)

**Uscite:** CFD ALSTOM - Morgan Stanley e DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (5,4)

\*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 (64,6%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
META PLATFORMS INC-CLASS A (3,5)	3,31%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	2,83%
SAP SE (4,4)	2,76%
MICROSOFT CORP (4,3)	2,75%
DEERE & CO (5,0)	2,59%

### Contributi mensili alla performance

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

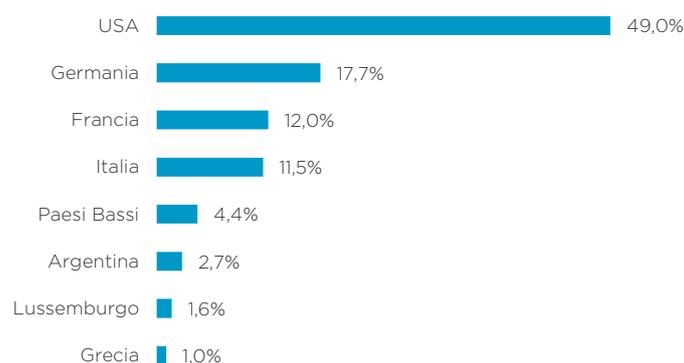
Migliore	Peso	Contributo
META PLATFORMS INC-CLASS A	3,31%	+0,35%
MICROSOFT CORP	2,75%	+0,27%
NVIDIA CORP	1,55%	+0,22%
LEONARDO SPA	1,65%	+0,20%
LOTTOMATICA GROUP SPA	1,73%	+0,20%
Peggior	Peso	Contributo
SANOFI	1,70%	-0,08%
DR HORTON INC	0,98%	-0,05%
KROGER CO	0,92%	-0,04%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1,39%	-0,03%
COCA-COLA CO/THE	0,97%	-0,01%

### Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

### Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

## Parte obbligazionaria (32,1%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

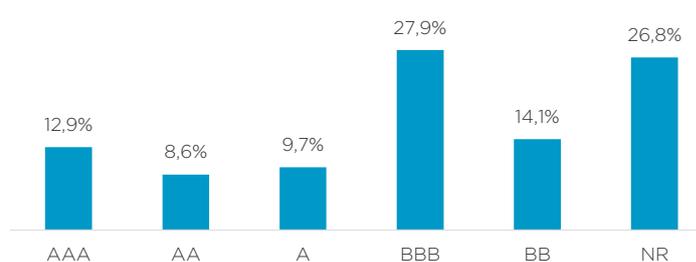
	Peso
Germany I/L 2030	4,14%
Spain I/L 2030	2,64%
France I/L 2029	2,40%
Italy I/L 2029	1,86%
Italy I/L 2028	1,85%

### Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
CMACG 5 1/2 07/15/29	1,02%	+0,02%
INEGRP 6 3/8 04/15/29	0,56%	+0,02%
LTMCIM 4 7/8 01/31/31	0,85%	+0,01%
FRFP 5 7/8 04/12/29	0,85%	+0,01%
SHAEFF 4 3/4 08/14/29	0,86%	+0,01%
Peggior	Peso	Contributo
DBRI 0 1/2 04/15/30	4,14%	-0,01%
ADRIT 3 5/8 06/15/32	0,21%	+0,00%
FRTR 0.1 03/01/29	2,40%	+0,00%
NOMURA 3.459 05/28/30	0,49%	+0,00%
NEXFP 4 1/8 05/29/29	0,55%	+0,00%

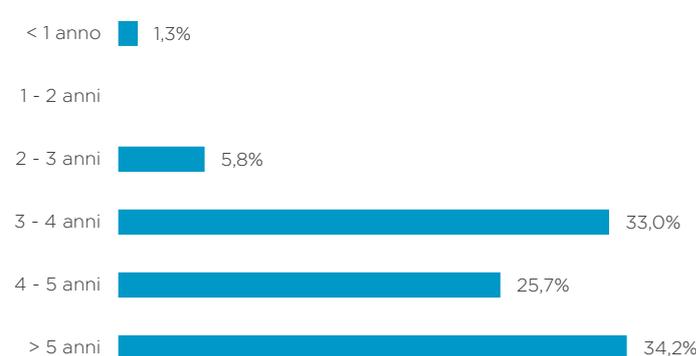
### Ripartizione per rating



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

Il mese di maggio ha visto un forte rimbalzo dei mercati azionari, sostenuto da dati economici più solidi e da un allentamento delle tensioni commerciali. Le tariffe doganali tra Cina e Stati Uniti sono state ridotte dal 125% al 10% per i beni americani importati in Cina e dal 30% per i beni cinesi importati negli Stati Uniti, ma il clima rimane volatile. La relativa stabilità macroeconomica dell'Eurozona, unita a una politica monetaria prudente, fa sì che i mercati europei siano una buona alternativa a quelli statunitensi, che sono sotto pressione.

Lo Stoxx 600 è salito del 4,02%, sostenuto da una stagione di risultati trimestrali migliori del previsto, e tutti gli indici settoriali hanno chiuso il mese in rialzo. Sono stati in particolare i settori ciclici a sostenere l'indice, con Viaggi e tempo libero (+10,76%), Industriali (+8,6%) e Banche (+8,17%). Alcuni titoli hanno fatto particolarmente bene, in particolare Renk nel settore della difesa, sostenuta da un forte slancio delle vendite e da un significativo miglioramento della redditività.

Sull'altra sponda dell'Atlantico, il Nasdaq è salito del 9,04% e l'S&P 500 del 6,15%, con buone performance trainate dal miglioramento delle discussioni sui dazi tra Cina e Stati Uniti, dalla sorpresa positiva dell'IPC statunitense, che si è mantenuto stabile al 2,8%, e dalle pubblicazioni positive del primo trimestre. Nell'S&P500, quasi l'80% delle società statunitensi ha battuto le aspettative sugli utili con una media dell'8%.

Nel complesso, il contesto rimane volatile, ma il ritorno di uno scenario di "atterraggio morbido" sostiene gli asset rischiosi. Abbiamo mantenuto stabile la nostra esposizione azionaria\* rispetto alla fine di aprile, al 67%.

Tra i nostri contributi positivi figurano due titoli statunitensi, Meta e Microsoft. Meta ha riportato risultati migliori del previsto per il primo trimestre, con una crescita organica dei ricavi del 19% superiore alla guidance dell'11-18%. Il gruppo ha inaspettatamente alzato la sua previsione di spesa annua da 60-65 miliardi di dollari a 64-72 miliardi di dollari, a causa di ulteriori investimenti nei data center per sostenere i suoi sforzi nel campo dell'intelligenza artificiale, oltre che per i maggiori costi dell'hardware dell'infrastruttura. Renk, titolo europeo del settore della difesa, ha registrato un impressionante aumento mensile (+48,2%), sostenuto in parte da solidi risultati trimestrali, in particolare per quanto riguarda il portafoglio ordini, che si è attestato a 549 milioni di euro, ossia un rapporto book-to-bill migliore del previsto, pari a 2x. Il Gruppo ha iniziato bene l'anno anche in termini di redditività, con un EBIT rettificato del 4% superiore alle aspettative, pari a 35,4 milioni di euro. Il mese si è concluso con i risultati altrettanto solidi di Nvidia, il quarto maggior contribuente alla performance, che continua a guadagnare slancio nonostante le restrizioni alle esportazioni in Cina. Infine, anche Lottomatica, che abbiamo rafforzato man mano, in particolare con un investimento a sconto del 4,5%, ha contribuito positivamente alla performance. I risultati sono stati solidi e il management ha sottolineato la resistenza del settore e i guadagni di mercato che potenzialmente non sono inclusi nella guidance annuale del gruppo.

I nostri tre principali detrattori sono Sanofi (risultati clinici contrastanti per il suo farmaco sperimentale Itepekimab), Alibaba e CRH. Abbiamo inoltre eliminato Alstom dal portafoglio a causa di una pubblicazione deludente, in particolare in termini di FCF 2025/26, inferiore alle aspettative.

Sul fronte obbligazionario, abbiamo aumentato l'esposizione alle obbligazioni societarie IG con Nomura 3,45% 2030 (A-) e Aeroporti Di Roma 3,625% 2032 (BBB-).

\*Esposizione azionaria: il livello di esposizione viene rideterminato rispetto all'esposizione totale del portafoglio.

Redatto il 11/06/2025.



Alexis  
Albert



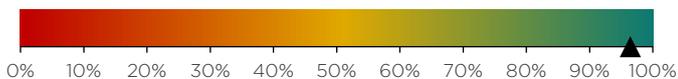
Augustin  
Picquendar



Valérie  
Hanna

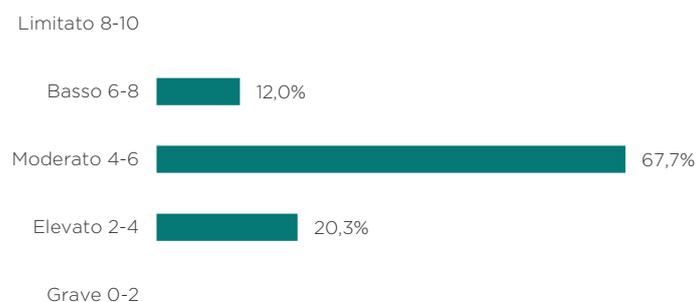
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (96,5%)



Grado di responsabilità media : 4,8/10

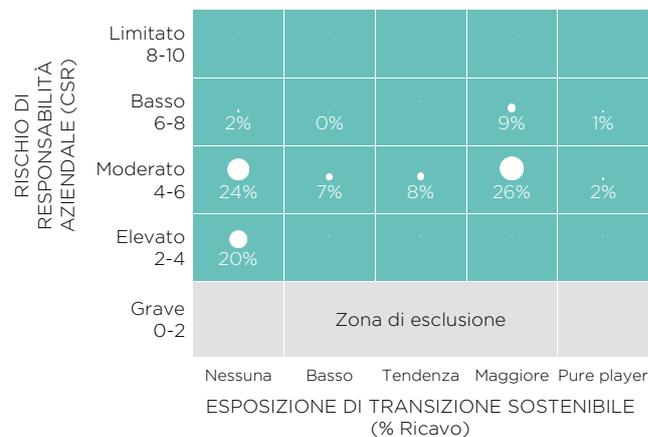
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



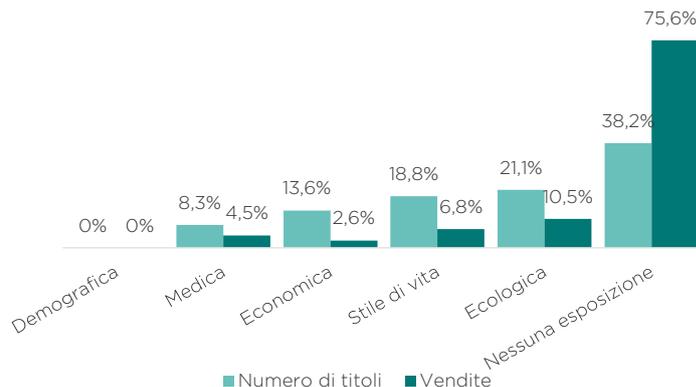
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



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



### 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>	100%	13.102			
		31/12/2024	97%	22.306		
		29/12/2023	94%	18.026	100%	33.329
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	100%	7.535			
		31/12/2024	97%	9.456		
		29/12/2023	94%	10.035	100%	6.953
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	100%	288.736			
		31/12/2024	97%	341.724		
		29/12/2023	94%	314.742	100%	299.335
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	100%	309.373			
		31/12/2024	99%	373.487		
		29/12/2023	94%	335.961	100%	335.787
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	100%	20.637			
		31/12/2024	99%	31.762		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	100%	391	100%	428	
		31/12/2024	97%	483	100%	451
		29/12/2023	94%	551	100%	248
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	100%	843	100%	867	
		31/12/2024	99%	1.006	100%	883
		29/12/2023	98%	1.153	100%	903
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		100%	0%	100%	0%	
		31/12/2024	97%	0%	99%	0%
		29/12/2023	3%	0%	12%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		96%	57,3%	100%	57,7%	
		31/12/2024	89%	62,1%	98%	60,6%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	100,0%	6%	59,0%	
		31/12/2024	0%	0,0%	5%	66,5%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	100%	0,3	100%	1,6	
		31/12/2024	97%	0,4	99%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		100%	0,1%	100%	0,1%	
		31/12/2024	98%	0,1%	99%	0,1%
		29/12/2023	1%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	5%	0	12%	0	
		31/12/2024	1%	0	2%	0
		29/12/2023	1%	0	2%	8.764
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	100%	0,5	100%	2,1	
		31/12/2024	96%	0,4	96%	2,3
		29/12/2023	55%	0,2	50%	3,1
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		100%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	97%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		100%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	97%	0,2%	100%	0,2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		85%	9,6%	90%	13,3%	
		31/12/2024	68%	14,4%	78%	12,8%
		29/12/2023	26%	6,9%	37%	12,6%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		100%	39,5%	100%	39,2%	
		31/12/2024	98%	39,0%	100%	39,2%
		29/12/2023	97%	40,6%	100%	37,9%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		100%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	97%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	65%	473	66%	16.890	
		31/12/2024	58%	955	59%	1.762
		29/12/2023	11%	1	9%	2
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		7%	0,7%	6%	0,3%	
		31/12/2024	6%	0,8%	4%	0,2%
		29/12/2023	7%	0,0%	9%	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	97%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	30%	0,5%	16%	0,1%

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 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 31/12/2023 : 2,12%  
Commissioni di overperformance : 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguito indice : 25% MSCI World NR EUR  
+ 25 MSCI Europe NR EUR + 50%  
Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10  
years

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 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<sup>e</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, 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.  
**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.

# 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 <sup>e</sup>	12,8x
Price to Book 2024	1,6x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	7,5x
ND/EBITDA 2024	1,9x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	7,21%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	3,25%

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

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

↗ DNCA INVEST VALUE EUROPE (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>STOXX Europe 600 EUR NR

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



Rischio più basso

Rischio più elevato

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

	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%
	<b>26,60%</b>

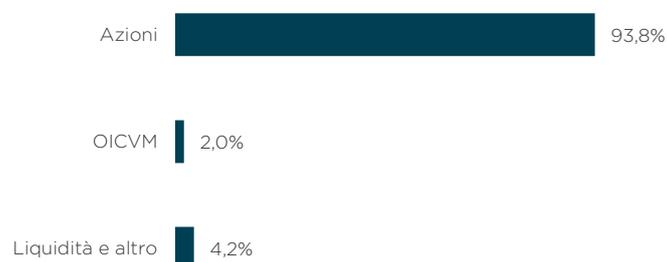
### Contributi mensili alla performance

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

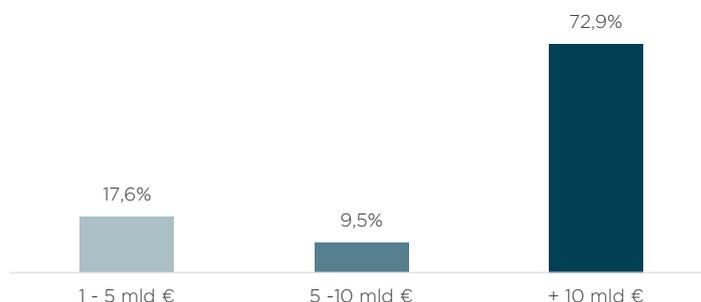
Migliore	Peso	Contributo
BURBERRY GROUP PLC	1,95%	+0,61%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	2,09%	+0,34%
FLSMIDTH & CO A/S	1,71%	+0,33%
COMMERZBANK AG	1,77%	+0,30%
SUBSEA 7 SA	1,86%	+0,30%

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 fentanil); 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



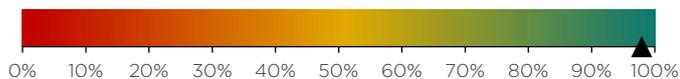
Julie  
Arav



Maxime  
Genevois, CFA

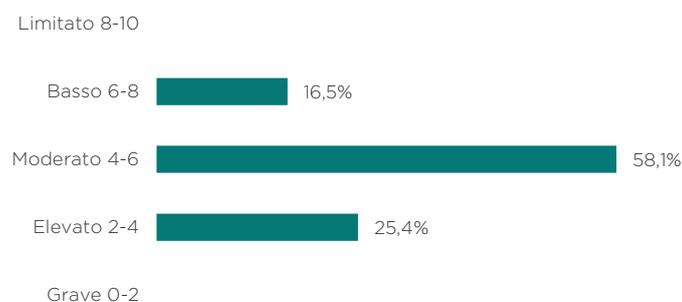
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (97,9%)**

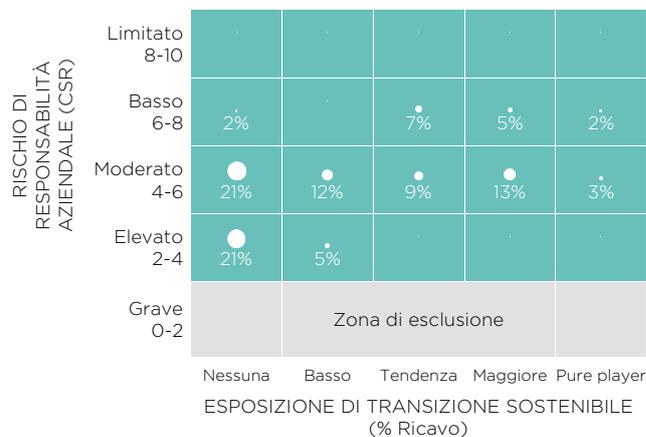


**Grado di responsabilità media : 4,9/10**

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



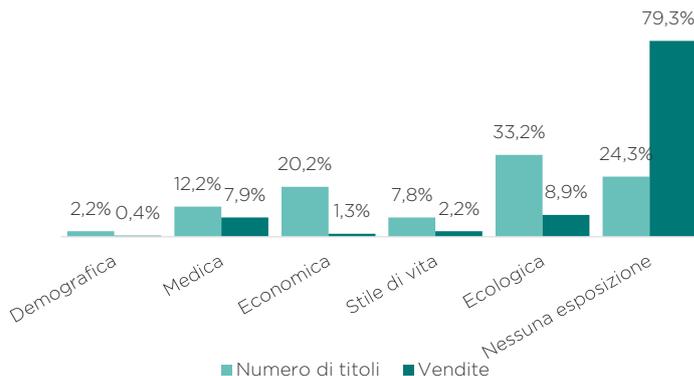
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



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



**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>	100%	38.429			
		31/12/2024	100%	38.197		
		29/12/2023	95%	36.998	100%	49.983
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	100%	11.203			
		31/12/2024	100%	11.459		
		29/12/2023	95%	9.540	100%	9.594
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	100%	436.053			
		31/12/2024	100%	469.054		
		29/12/2023	95%	375.102	100%	418.915
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	100%	485.686			
		31/12/2024	100%	518.710		
		29/12/2023	95%	415.902	100%	471.566
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	100%	49.632			
		31/12/2024	100%	49.656		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	100%	725	100%	557	
		31/12/2024	100%	937	100%	571
		29/12/2023	95%	890	100%	604
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	100%	1.160	100%	926	
		31/12/2024	100%	1.328	100%	933
		29/12/2023	95%	1.198	100%	927
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		100%	0%	100%	0%	
		31/12/2024	100%	0%	100%	0%
		29/12/2023	16%	0%	12%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		98%	65,5%	100%	57,1%	
		31/12/2024	100%	68,9%	99%	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%	6%	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	100%	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%	100%	0,2%
		29/12/2023	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	21%	0	14%	0	
		31/12/2024	6%	0	3%	0
		29/12/2023	0%	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	99%	6,9
		29/12/2023	48%	0,3	55%	9,1
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		100%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	96%	0,0%	100%	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%	100%	0,0%
		29/12/2023	95%	0,2%	100%	0,2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		91%	13,5%	89%	12,8%	
		31/12/2024	72%	12,1%	71%	11,6%
		29/12/2023	54%	15,1%	48%	13,7%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		100%	43,0%	100%	42,4%	
		31/12/2024	100%	41,7%	100%	42,3%
		29/12/2023	96%	40,9%	100%	41,1%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		100%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	96%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	60%	536	73%	1.023	
		31/12/2024	59%	2.431	70%	714
		29/12/2023	11%	1	6%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		9%	0,6%	6%	0,2%	
		31/12/2024	10%	0,6%	6%	0,2%
		29/12/2023	9%	0,0%	6%	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%	100%	0,0%
		29/12/2023	34%	0,8%	24%	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  
seguito 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](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.

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 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<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, 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.

# DNCA INVEST BEYOND GLOBAL LEADERS

AZIONI INTERNAZIONALI ISR



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice MSCI All Countries World Net Return (euro) 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 (€)	206,99
Attivo Netto (m€)	172
Numero totale di titoli azionari	34
Capitalizzazione media (md€)	399
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	23,8x
Price to Book 2024	4,6x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	15,2x
ND/EBITDA 2024	1,6x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	3,03%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	1,13%

## 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	-9,47	-7,33	+1,10	+1,69	+5,00
Indice di riferimento	+7,19	+7,97	+15,53	+8,67	+9,86
Classe A - volatilità	12,37	12,08	12,46	12,98	12,16
Indice di riferimento - volatilità	12,25	13,27	13,90	15,19	14,29

## Performance cumulata (%)

	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Classe A	-9,12	-9,47	-20,44	+5,65	+18,26
Indice di riferimento	-5,41	+7,19	+25,88	+105,88	+129,74

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Classe A	+5,49	+1,31	-29,82	+10,04	+26,07	+27,74	-11,21	+14,03	+0,67	+10,15
Indice di riferimento	+25,33	+18,06	-13,01	+27,54	+6,65	+28,93	-4,85	+8,89	+11,09	+7,24

## Indicatore di rischio



Rischio più basso

Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	-0,88	-0,52	-0,23	0,10
Tracking error	8,17%	9,36%	9,78%	9,53%
Coefficiente di correlazione	0,87	0,76	0,74	0,79
Information Ratio	-2,43	-1,52	-1,47	-0,72
Beta	0,84	0,71	0,68	0,68

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di perdita di capitale, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischio associato agli investimenti in small e mid cap, rischio di investire in SPAC, rischio di liquidità

### Principali posizioni\*

	Peso
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,2)	5,49%
PALO ALTO NETWORKS INC (4,9)	5,11%
NVIDIA CORP (4,5)	4,59%
MICROSOFT CORP (4,3)	4,46%
XYLEM INC (6,1)	4,25%
SYNOPTIS INC (6,0)	3,91%
DANAHER CORP (5,8)	3,78%
KEYENCE CORP (4,4)	3,55%
AIR LIQUIDE SA (8,1)	3,55%
ZOETIS INC (4,5)	3,44%
	<b>42,12%</b>

### Contributi mensili alla performance

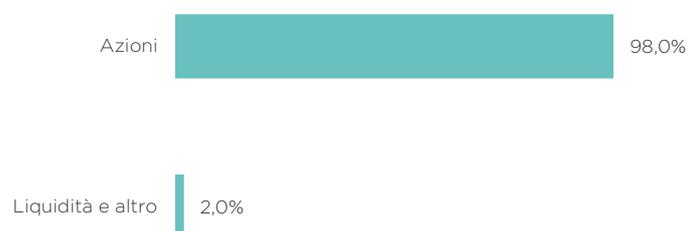
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
NVIDIA CORP	4,59%	+0,93%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	5,49%	+0,71%
MICROSOFT CORP	4,46%	+0,68%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	2,74%	+0,50%
FIRST SOLAR INC	2,02%	+0,43%

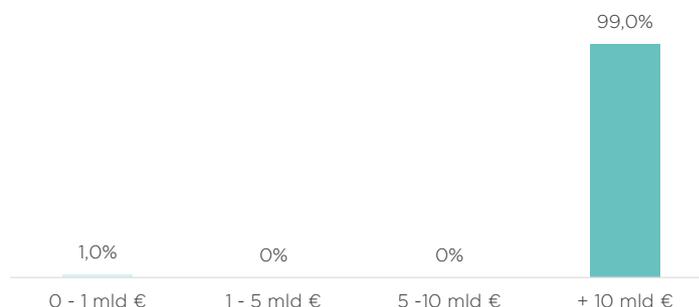
  

Peggiora	Peso	Contributo
ELI LILLY & CO	2,00%	-0,46%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3,29%	-0,22%
DANAHER CORP	3,78%	-0,19%
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	2,42%	-0,06%
BHARTI AIRTEL LTD	3,31%	-0,05%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	27,6%	28,8%
Industriale	24,5%	11,9%
Sanitario	18,5%	8,8%
Utilities	8,5%	2,9%
Chimico	6,0%	1,2%
Telecomunicazioni	3,3%	2,6%
Energetico	3,0%	3,8%
Bancario	2,9%	7,8%
Costruzioni	2,5%	1,3%
Media	1,2%	1,5%
Liquidità e altro	2,0%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	58,6%	63,5%
India	6,2%	1,9%
Francia	6,1%	2,4%
Taiwan	5,5%	1,9%
Giappone	3,6%	5,0%
Regno Unito	3,4%	3,4%
Spagna	3,3%	0,8%
Svizzera	2,5%	2,3%
Danimarca	2,3%	0,5%
Italia	2,3%	0,7%
Paesi Bassi	2,3%	1,3%
Germania	2,0%	2,3%
Liquidità e altro	2,0%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : Nessuna

Uscite : CSL LTD (5,9), DAIICHI SANKYO CO LTD (5,8) e ENPHASE ENERGY INC (5,3)

\*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

Dopo un mese di aprile particolarmente volatile, i mercati azionari hanno registrato un netto rimbalzo a maggio, sostenuti da un miglioramento congiunturale globale e da un ritorno della propensione al rischio dopo l'annuncio da parte dell'amministrazione Trump di una nuova pausa tariffaria di tre mesi. L'indice MSCI World ha guadagnato il +5,9%, trainato dagli indici statunitensi, dove l'S&P 500 ha registrato un +6,3% e il Nasdaq un +9,1%, sostenuti dalla resilienza dell'attività economica e da una stagione dei risultati rassicurante. In Europa, le performance sono più moderate ma rimangono solide, con l'Euro Stoxx in rialzo del +5,7% e lo Stoxx 600 del +5,1%.

Il clima macroeconomico è stato dominato da un ritorno della fiducia negli Stati Uniti, con un mercato del lavoro che continua a mostrare resilienza (+177.000 posti di lavoro creati). Il calo del rischio di recessione (probabilità ridotta al 35%) e il miglioramento della fiducia dei consumatori hanno alimentato l'ottimismo. Tuttavia, le proiezioni sull'inflazione rimangono tese, con un CPI atteso oltre il 3% già a maggio e potenzialmente al 4% a fine anno. La Fed, sebbene sotto pressione, non ha modificato i tassi a giugno, lasciando intendere che il ciclo di inasprimento non è ancora terminato.

In Europa, la BCE ha proceduto a un taglio di 25 punti base dei tassi di riferimento, un segnale di allentamento controbilanciato da un messaggio prudente sul ritmo futuro dei tagli. L'attività economica rimane debole, ma gli indicatori anticipatori suggeriscono un effetto positivo dei piani di stimolo tedeschi nel medio termine.

La buona performance del mese non deve nascondere le incertezze che permangono, in particolare il dibattito sul bilancio statunitense e le minacce doganali nei confronti dell'Europa ribadite alla fine del mese. Il Congresso ha approvato con un margine risicato il piano di bilancio dell'amministrazione Trump, un programma fortemente inflazionistico che potrebbe riportare sotto pressione i tassi a lungo termine (10 anni USA al 4,4%).

Infine, la stagione dei risultati del primo trimestre si è rivelata solida, con quasi l'80% delle società statunitensi e il 59% delle società europee che hanno pubblicato risultati superiori alle attese. Questi buoni risultati tendono a rafforzare lo scenario di un atterraggio morbido, anche se resta da monitorare l'aumento dei costi legati ai dazi doganali.

In questo contesto, il fondo ha registrato una performance mensile di 6% rispetto a 5,89% per il suo indice di riferimento MSCI AC World

Nel mese, le principali sovraperformance relative dei titoli in portafoglio (rispetto all'MSCI AC World) sono state: Johnson Controls International (+35 bps, peso attivo +2,5%), First Solar (+33 bps, peso attivo +2,0%), TSMC (+33 bps, peso attivo +4,4%), Vertiv (+31 bps, peso attivo +1,7%) e Prysmian (+25 bps, peso attivo +2,2%).

Al contrario, i titoli con le peggiori performance relative sono: Danaher (-40 bps, peso attivo +3,7%), Thermo Fischer (-39 bps, peso attivo +3,2%), Eli Lilly (-37 bps, peso attivo +1,3%), Bharti Airtel (-25 bps, peso attivo +3,3%) e IFF 5-20 bps, peso attivo +2,4%).

Tra i principali movimenti, nel settore sanitario abbiamo eliminato i titoli Daiichi Sankyo e CSL e alleggerito la posizione in Veeva. Nel settore delle energie rinnovabili, a seguito della revisione dei crediti d'imposta nel progetto di bilancio dell'amministrazione Trump, abbiamo anche eliminato la nostra posizione in Enphase.

A fine mese, il portafoglio è composto da 34 titoli. Nel complesso, le prime 10 posizioni del fondo rappresentano circa il 42,4% del patrimonio netto, con i seguenti titoli nella top 5: TSMC (> 5,0%), Palo Alto (> 5,0%), Nvidia (>4,5%), Microsoft (> 4,0%) e Xylem (> 4,0%).

In linea con il mese di aprile, in un periodo di forte volatilità, il fondo ha continuato a reagire piuttosto bene sia in termini di performance assoluta che relativa. L'allocazione relativamente prudente sugli Stati Uniti (59% in portafoglio contro il 65% dell'MSCI AC World), dovuta a un posizionamento diversificato nel comparto tecnologico (30% del fondo) e lontano dai titoli più colpiti dei Magnificent 7 (Apple, Amazon, Meta), unita alla nostra diversificazione sui titoli industriali e sanitari, ha offerto un equilibrio interessante nelle diverse fasi di mercato dal "Liberation Day". Il periodo di pubblicazione dei risultati del primo trimestre sta volgendo al termine e la constatazione fatta il mese scorso rimane valida, ovvero che i dati di inizio anno sono corretti alla luce delle tensioni commerciali e che le previsioni per il 2025 sono nel complesso costruttive, vista la mancanza di visibilità per i team manageriali. Manteniamo tuttavia tre aree di attenzione: gli effetti valutari (in particolare il dollaro), gli effetti di stoccaggio a monte dei potenziali aumenti dei prezzi che potrebbero accelerare temporaneamente i volumi di affari, e la mancanza di visibilità sulle prospettive annuali. Da questo punto di vista, è molto probabile che i risultati del secondo trimestre saranno un indicatore più attendibile delle tendenze dell'attività e della redditività.

Redatto il 13/06/2025.



Léa  
Dunand-Chatellet



Romain  
Avice



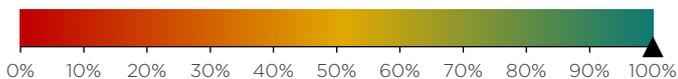
Matthieu  
Belondrade, CFA



Florent  
Eyroutlet

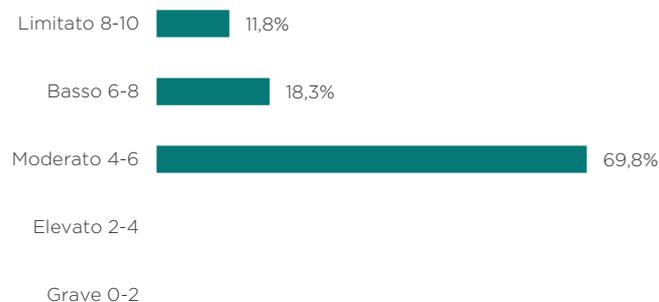
## Analisi interna extra-finanziaria

### Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 5,5/10

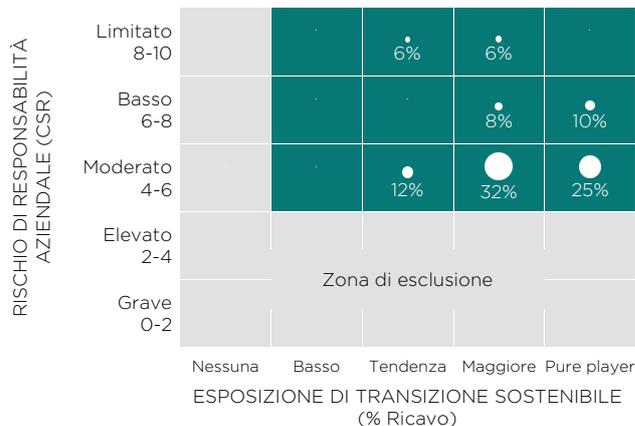
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



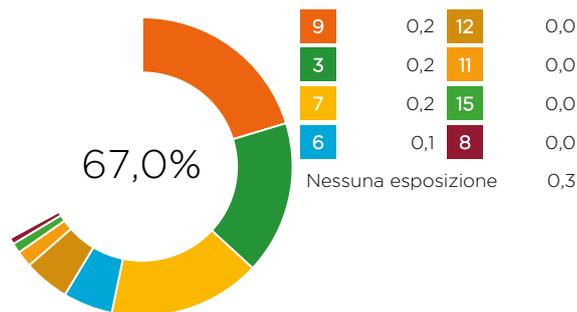
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



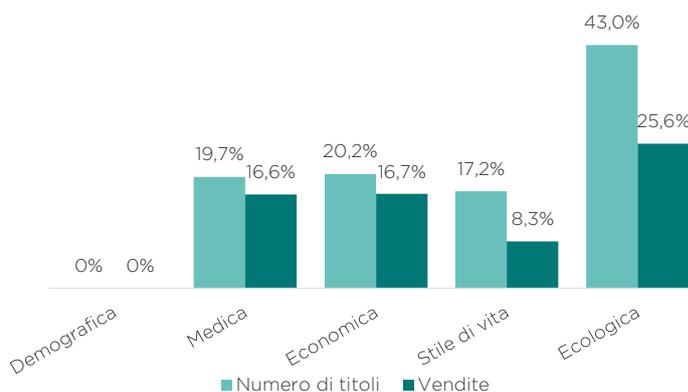
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



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



### 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>	100%	3.191			
		31/12/2024	100%	3.842		
		29/12/2023	99%	6.551	100%	180.284
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	100%	2.133			
		31/12/2024	100%	2.404		
		29/12/2023	99%	3.675	100%	40.637
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	100%	23.579			
		31/12/2024	100%	29.479		
		29/12/2023	99%	45.090	100%	1.407.521
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	100%	28.903			
		31/12/2024	100%	35.724		
		29/12/2023	99%	54.422	100%	1.610.279
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	100%	5.325			
		31/12/2024	100%	6.246		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	100%	171	100%	338	
		31/12/2024	100%	172	100%	357
		29/12/2023	99%	213	100%	422
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	100%	682	100%	840	
		31/12/2024	100%	678	100%	863
		29/12/2023	99%	742	100%	927
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		100%	0%	100%	0%	
		31/12/2024	100%	0%	100%	0%
		29/12/2023	10%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		100%	68,2%	99%	61,6%	
		31/12/2024	100%	75,6%	98%	65,1%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		9%	60,4%	5%	69,0%	
		31/12/2024	9%	60,7%	4%	73,7%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	100%	0,9	100%	2,8	
		31/12/2024	100%	0,8	100%	0,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		100%	0,2%	100%	0,1%	
		31/12/2024	100%	0,2%	100%	0,1%
		29/12/2023	3%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	2%	0	8%	0	
		31/12/2024	0%	0	1%	0
		29/12/2023	3%	28	1%	287.089
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	100%	0,2	100%	1,7	
		31/12/2024	94%	0,4	94%	1,6
		29/12/2023	56%	0,2	45%	2,4
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		100%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	100%	0,0%	100%	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%	100%	0,0%
		29/12/2023	99%	0,4%	100%	0,6%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		96%	12,2%	90%	13,9%	
		31/12/2024	81%	14,5%	82%	14,0%
		29/12/2023	19%	4,0%	24%	10,8%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		100%	33,6%	100%	34,5%	
		31/12/2024	100%	33,7%	100%	34,5%
		29/12/2023	100%	32,7%	100%	32,9%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		100%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	100%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	74%	692	60%	32.843	
		31/12/2024	67%	489	48%	3.493
		29/12/2023	14%	0	12%	23
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		13%	0,6%	7%	0,5%	
		31/12/2024	7%	0,7%	4%	0,5%
		29/12/2023	14%	0,0%	12%	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%	100%	0,1%
		29/12/2023	23%	0,0%	10%	0,4%

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 Beyond Global Leaders

**ISIN (Classe A) :** LU0383783841

**Classificazione SFDR :** Art.9

**Data di lancio :** 15/11/2010

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** MSCI ACWI NR EUR Index

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Léa DUNAND-CHATELLET

Romain AVICE

Matthieu BELONDRADE, CFA

Florent EYROULET

**Investimento minimo :** 2.500 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 2%

**Spese correnti al 31/12/2023 :** 2,14%

**Commissioni di overperformance :** 20%

della performance positiva, al netto di

eventuali commissioni, superiore al

seguito indice : MSCI ACWI NR EUR

Index

**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.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) e [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://www.lelabelisr.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 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<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

L'obiettivo del Comparto è l'investimento sostenibile ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento SFDR. La strategia d'investimento è orientata all'economia del diritto del carbonio, che porta a un'impronta di carbonio del portafoglio inferiore a quella dell'indice MSCI All Countries World.

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.

# 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 (€)	173,27
Attivo Netto (m€)	611
Delta	56%
Rendimento medio	1,08%
Premio medio	48,34%
Duration modificata media	4,24
Scadenza media (anni)	4,40
Numero di titoli	49
Rating medio	BBB

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

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

DNCA INVEST CONVERTIBLES (Classe A) Performance cumulata <sup>↗</sup> Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>Refinitiv Europe Focus hedged CB EUR Index

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+5,51	+1,39	+2,18	+0,12	+3,13
Indice di riferimento	+4,77	+1,57	+2,07	+1,09	+3,76
Classe A - volatilità	6,05	6,41	6,52	5,53	4,90
Indice di riferimento - volatilità	4,94	5,72	6,02	5,72	5,81

## Performance cumulata (%)

	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+2,40	+5,51	+4,22	+11,38	+1,16
Indice di riferimento	+1,90	+4,77	+4,80	+10,79	+11,48

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Classe A	+5,63	+6,55	-15,27	+1,12	+1,50	+7,19	-9,44	+6,11	+0,89	+4,44
Indice di riferimento	+6,30	+4,23	-14,20	-0,25	+6,03	+7,60	-5,18	+6,99	-0,21	+6,08

## Indicatore di rischio



Rischio più basso Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	0,77	0,29	0,22	-0,03
Tracking error	2,78%	2,80%	2,77%	2,72%
Coefficiente di correlazione	0,94	0,91	0,91	0,89
Information Ratio	0,70	0,02	0,37	-0,33
Beta	1,25	1,04	1,01	0,87

**Principali rischi** : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio azionario, rischio di cambio, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio di sostenibilità, rischio ISR

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
RAG-Stiftung 2.25% 2030 CV	4,67%
LEG Properties BV 1% 2030 CV	4,18%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	4,13%
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	3,81%
Iberdrola Finanzas SA 1.5% 2030 CV	3,50%
Vinci SA 0.7% 2030 CV	3,24%
International Consolidated Airlines Group SA 1.13% 2028 CV	3,05%
TUI AG 1.95% 2031 CV	3,04%
QIAGEN NV 2.5% 2031 CV	2,95%
MTU Aero Engines AG 0.05% 2027 CV	2,78%
	<b>35,37%</b>

### Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	1,5%	24,2%	0,0	0,1
1 - 2 anni	4,5%	9,3%	0,1	0,1
2 - 3 anni	16,3%	24,2%	0,4	0,6
3 - 4 anni	9,0%	7,1%	0,3	0,2
4 - 5 anni	23,0%	12,2%	1,1	0,6
> 5 anni	35,3%	23,0%	2,0	1,2

### Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
A	13,7%	22,9%
BBB	31,9%	27,4%
BB	9,4%	10,3%
< BB	2,6%	2,5%
NR	42,3%	36,8%

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Germania	33,3%	30,5%
Francia	20,7%	20,4%
Spagna	13,3%	13,6%
Italia	10,9%	10,3%
USA	9,4%	7,1%
Paesi Bassi	6,4%	10,0%
Austria	1,8%	-
Cina	1,5%	-
Irlanda	1,4%	-
Svizzera	1,2%	-
Altri paesi	-	8,2%

### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	15,5%	14,6%
Energetico	11,8%	17,7%
Immobiliare	9,9%	7,8%
Tecnologico	8,6%	5,9%
Viaggi e tempo libero	8,6%	12,9%
Costruzioni	7,8%	5,4%
Servizi finanziari	5,8%	11,2%
Bancario	5,8%	4,0%
Telecomunicazioni	5,7%	4,2%
Utilities	3,8%	4,5%
Beni di consumo e servizi	3,3%	-
Sanitario	3,2%	7,1%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	2,5%	2,3%
Materie Prime	1,7%	-
Automobilistico	1,7%	2,5%
Distribuzione	0,6%	-
Liquidità e altro	3,7%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : Akamai Technologies Inc 0.25% 2033 CV (4,2), Euronext NV 1.5% 2032 CV (6), Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 2030 CV (3,5), PRYIM 5 1/4 PERP (6,5), SPIE SA 3.75% 2030 (6) e Vonovia SE 0.88% 2032 CV (6,5)

**Uscite** : ams-OSRAM AG 10.5% 2029 (4,3), Aroundtown SA 3.63% 2031 (5), Globalwafers GmbH 1.5% 2029 CV, Lagfin SCA 3.5% 2028 CV (5,2), Prysmian SpA 3.88% 2031 (6,3), SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV (5,5) e WH Smith PLC 1.63% 2026 CV (4,5)

\*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	55,9%	44,9%
Delta effettivo	46,3%	37,5%
Input spread	110,3	83,3
Implicite spread	76,5	62,6

### Principali deltas

	%
SAFRAN SA	100,0%
Rheinmetall AG 2.25% 2030 CV	99,9%
Elis SA 2.25% 2029 CV	86,5%
SPIE SA 2% 2028 CV	85,6%
Simon Global Development BV 3.5% 2026 CV	85,4%
Salini SpA 4% 2028 CV	84,6%
Snam SpA 3.25% 2028 CV	77,2%
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 2031 CV	76,0%
Nordex SE 4.25% 2030 CV	75,7%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	73,1%

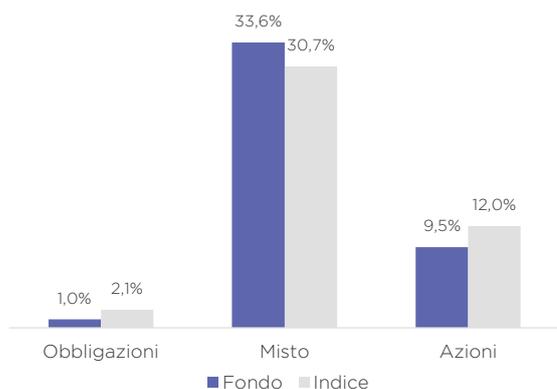
### Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Germania	16,9%	12,2%	12,6%	9,5%
Francia	10,6%	11,0%	9,0%	9,3%
Spagna	5,6%	7,5%	4,6%	6,5%
Italia	4,0%	4,8%	3,5%	4,3%
USA	4,0%	4,9%	3,0%	4,6%
Paesi Bassi	2,8%	2,2%	1,9%	1,3%
OICVM	0,9%	-	0,9%	-
Cina	0,9%	-	0,7%	-
Irlanda	0,4%	-	0,3%	-
Austria	0,2%	-	0,1%	-
Svizzera	0%	-	0%	-
Svezia	-	1,6%	-	1,2%
Lussemburgo	-	0,5%	-	0,4%
Messico	-	0,1%	-	0,1%
Belgio	-	0,1%	-	0,0%
Liquidità e altro	9,7%	-	9,7%	-

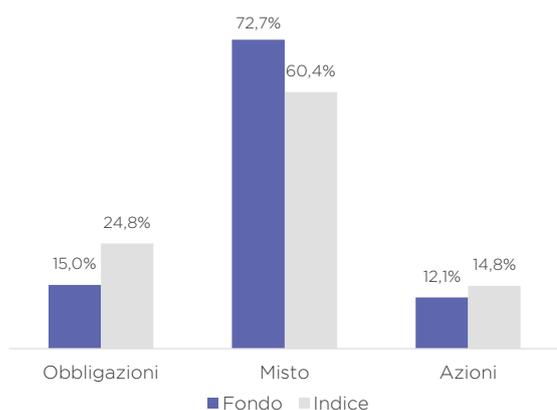
### Contributo al delta per paese

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

### Ripartizione per profilo (contributo al delta)



### Ripartizione per profilo (Peso)



Obligazioni Delta < 25%      Misto 25% ≤ Delta < 75%      Azioni 75% ≤ Delta

\*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

I principali indici azionari europei proseguono il loro rimbalzo dai minimi di inizio aprile. Gli investitori restano sensibili ai colpi di scena dei negoziati tariffari con gli Stati Uniti. Il picco dei dazi sembra ormai superato, ma l'entità della riduzione rimane incerta. Di conseguenza, l'appetito per i beni rifugio continua senza sosta, in quanto offrono un'alternativa meno volatile al dollaro USA. Sia la Fed che la BCE stanno adottando un atteggiamento attendista per i prossimi mesi. Si affidano in particolare agli aggregati macroeconomici che in questa fase mostrano una certa resistenza, beneficiando in parte del calo dei prezzi dell'energia. Sul fronte microeconomico, i dati del primo trimestre sono rassicuranti, soprattutto per quanto riguarda i redditi. In questo contesto, il mercato primario delle obbligazioni convertibili ha ripreso slancio, con cinque operazioni per un totale di quasi 2,5 miliardi di euro.

Da inizio anno, il fondo ha registrato una performance di 7,32% rispetto a 5,48% del suo indice di riferimento, il Refinitiv Europe Focus Hedged CB (EUR). Tra gli investimenti effettuati, sono state sottoscritte le seguenti emissioni: Goldman Sachs/ASML 2030, Vonovia 2032 ed Euronext 2030. L'obbligazione convertibile bancaria con scadenza 2030 offre un'esposizione misurata al gruppo olandese specializzato in macchine fotolitografiche, attualmente valutato a multipli interessanti. L'emissione più lunga è stata selezionata nell'ambito del doppio collocamento proposto dal gruppo immobiliare tedesco, per un importo totale di 1,3 miliardi di euro. Il valore patrimoniale netto presenta uno sconto significativo, abbinato a un rendimento interessante, che consente di attendere un contesto più favorevole nel mercato residenziale. Infine, l'esposizione a uno dei principali mercati azionari della zona euro offre una diversificazione settoriale attraverso una società con un solido rating creditizio e un chiaro potenziale di crescita nei prossimi anni. Sul mercato secondario, sono stati effettuati alcuni rafforzamenti tattici su titoli che erano diventati più convessi rispetto al mercato delle opzioni (Voestalpine 2028; Iberdrola 2030). Allo stesso tempo, sono stati presi profitti su titoli con performance a due cifre: Saipem 2029, Nordex 2030, Simon Property/Klépierre, Spie 2028, Elis 2029, IAG 2028 e SK Hynix 2030. Sono state effettuate riduzioni anche nel portafoglio obbligazionario e nelle obbligazioni convertibili con bassa sensibilità alle azioni (Nexi 2028, WH Smith 2026 e Nexity 2028).

Le obbligazioni convertibili hanno riacquisito una convessità in linea con la loro media storica, grazie a una valutazione che svolge appieno il suo ruolo di ammortizzatore nei periodi di alta volatilità. Per preservare questa caratteristica è fondamentale contare su un costante rinnovamento dell'offerta, fenomeno che stiamo osservando. Dall'inizio dell'anno, infatti, il mercato primario ha offerto più opportunità che in tutto il 2024. Questi titoli, correttamente valutati, stanno ottenendo buoni risultati sul mercato secondario. Tuttavia, è da notare l'assenza del segmento delle piccole e medie imprese, che sta tornando a livelli di mercato interessanti per questo tipo di investimento. Il fondo adotta un approccio selettivo nelle scelte di investimento, privilegiando una costruzione bilanciata del portafoglio e concentrandosi sugli investimenti Investment Grade. Gli attuali livelli degli spread creditizi riflettono un certo grado di compiacenza e richiedono una maggiore vigilanza. Grazie soprattutto a riduzioni mirate di titoli ad alto delta, il fondo mantiene una sensibilità azionaria vicina al 42%, rispetto al 37% dell'indice di riferimento.

Redatto il 13/06/2025.



Félix  
Haron, CFA



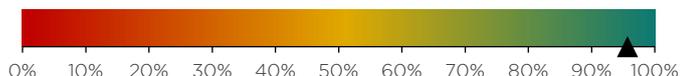
Denis  
Passot



Jean-Paul  
Ing, CFA

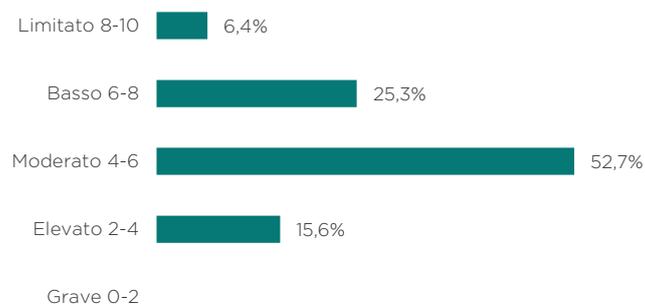
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (95,6%)**

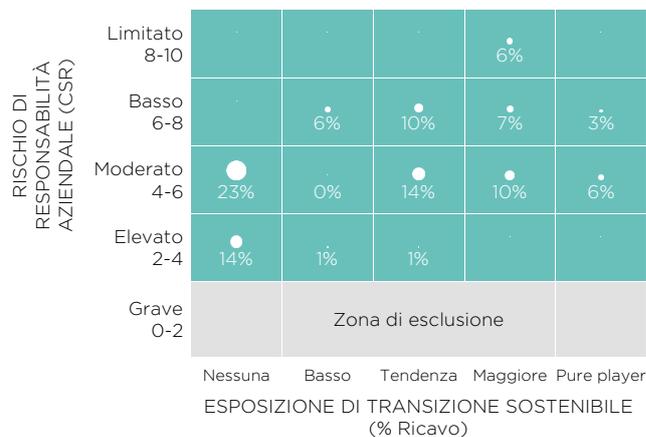


**Grado di responsabilità media : 5,3/10**

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



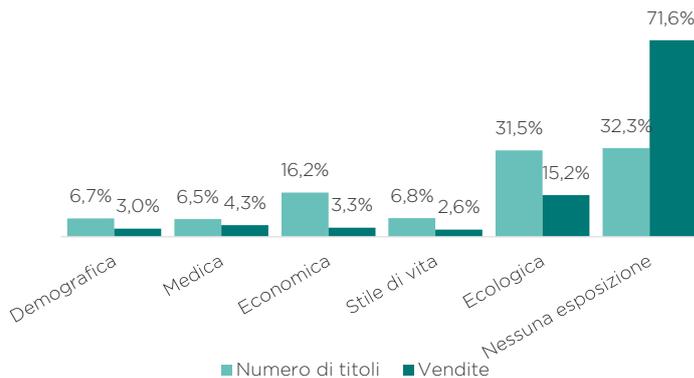
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



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



**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>	93%	50.549			
		31/12/2024	91%	55.099		
		29/12/2023	94%	30.934	89%	473
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	93%	6.796			
		31/12/2024	91%	7.565		
		29/12/2023	94%	5.891	89%	106
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	93%	194.028			
		31/12/2024	91%	243.587		
		29/12/2023	94%	121.020	89%	2.615
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	93%	251.273			
		31/12/2024	91%	306.119		
		29/12/2023	94%	155.812	89%	3.190
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	93%	57.345			
		31/12/2024	91%	62.663		
		29/12/2023	94%	471	89%	445
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	93%	421	92%	589	
		31/12/2024	91%	536	94%	653
		29/12/2023	94%	471	89%	445
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	93%	769	92%	880	
		31/12/2024	91%	965	94%	962
		29/12/2023	94%	761	90%	792
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		93%	0%	92%	0%	
		31/12/2024	91%	0%	94%	0%
		29/12/2023	11%	0%	10%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		76%	71,7%	73%	68,7%	
		31/12/2024	84%	62,8%	78%	63,1%
		29/12/2023	2%	89,8%	4%	89,3%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		6%	92,2%	5%	83,9%	
		31/12/2024	2%	89,8%	4%	89,3%
		29/12/2023	2%	89,8%	4%	89,3%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	93%	0,6	92%	0,8	
		31/12/2024	91%	0,5	94%	0,6
		29/12/2023	94%	0,5	94%	0,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		93%	0,0%	92%	0,0%	
		31/12/2024	91%	0,1%	94%	0,1%
		29/12/2023	3%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	5%	0	9%	0	
		31/12/2024	7%	0	5%	0
		29/12/2023	5%	29	0%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	93%	1,5	92%	1,9	
		31/12/2024	91%	1,3	94%	37,8
		29/12/2023	55%	1,1	53%	1,1
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		93%	0,0%	92%	0,0%	
		31/12/2024	91%	0,0%	94%	0,0%
		29/12/2023	94%	0,0%	90%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		93%	0,0%	92%	0,0%	
		31/12/2024	91%	0,0%	94%	0,0%
		29/12/2023	94%	0,3%	90%	0,2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		83%	10,4%	87%	9,6%	
		31/12/2024	70%	11,6%	80%	12,2%
		29/12/2023	21%	16,9%	20%	6,0%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		93%	42,4%	92%	42,7%	
		31/12/2024	91%	43,8%	94%	42,2%
		29/12/2023	94%	42,2%	90%	40,9%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		93%	0,0%	92%	0,0%	
		31/12/2024	91%	0,0%	94%	0,0%
		29/12/2023	94%	0,0%	90%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	58%	6.536	54%	7.045	
		31/12/2024	53%	3.981	50%	5.551
		29/12/2023	7%	1	1%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		4%	0,6%	6%	0,4%	
		31/12/2024	10%	0,4%	5%	0,4%
		29/12/2023	6%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		93%	0,0%	92%	0,0%	
		31/12/2024	91%	0,0%	94%	0,0%
		29/12/2023	38%	1,5%	23%	0,0%

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 Convertibles  
**ISIN (Classe A) :** LU0401809073  
**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 :** Refinitiv Europe  
Focus hedged CB EUR Index  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
  
**Team di gestione :**  
Félix HARON, CFA  
Denis PASSOT  
Jean-Paul ING, CFA

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 2% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,60%  
**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,74%  
**Commissioni di overperformance :** 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguito indice : Refinitiv Europe Focus  
hedged CB EUR Index 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.

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 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<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, 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.

# DNCA INVEST ONE

AZIONI EUROPEE LONG-HEDGED

## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a conseguire una performance annua superiore rispetto al tasso privo di rischio rappresentato dal tasso €STR nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato. A tal fine, la Società di gestione cercherà di mantenere una volatilità media annua compresa tra il 5% e il 10% in condizioni di mercato normali. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di natura ambientale, sociale e di governance (ESG).

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

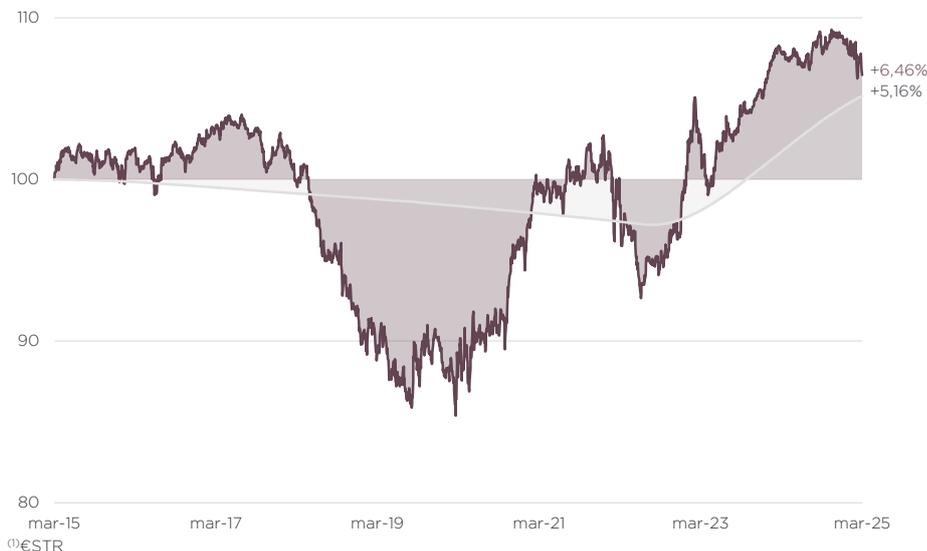
## Indici finanziari

NAV (€)	117,52
Attivo Netto (m€)	194
Esposizione lorda	381,0%
Esposizione netta	3,4%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	86,3%
Posizioni Long	

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

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

↗ DNCA INVEST ONE (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	-1,35	+2,48	+3,82	+0,63	+1,21
Indice di riferimento	+3,43	+2,59	+1,35	+0,50	+0,45
Classe A - volatilità	2,99	4,06	5,23	4,80	4,65
Indice di riferimento - volatilità	0,13	0,15	0,15	0,12	0,11

## Performance cumulata (%)

	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Classe A	-2,24	-1,35	+7,63	+20,65	+6,46
Indice di riferimento	+0,67	+3,43	+7,98	+6,91	+5,16

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Classe A	+3,18	+9,28	-4,16	+5,36	+6,24	-2,33	-9,40	-0,08	+0,58	+3,47
Indice di riferimento	+3,73	+3,28	-0,02	-0,49	-0,47	-0,40	-0,37	-0,36	-0,32	-0,11

## Indicatore di rischio



Rischio più basso Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	-0,53	0,37	0,56	0,00
Tracking error	3,95%	4,11%	4,97%	4,86%
Coefficiente di correlazione	-0,05	0,00	0,00	0,02
Information Ratio	-0,54	0,36	0,54	0,03
Beta	-1,62	-0,11	-0,04	0,96

**Principali rischi :** rischio di perdita di capitale, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio azionario, rischio associato agli investimenti in small e mid cap, rischio di controparte, rischio di liquidità, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio legato all'investimento in titoli speculativi, rischio di investimento in High Yield, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio connesso all'uso della leva finanziaria, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio di volatilità elevata, rischio ISR, rischio di sostenibilità

## Principali posizioni

### Long

SAP SE	4,19%
ASML HOLDING NV	3,36%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,98%
PUBLICIS GROUPE	2,82%
AIRBUS SE	2,81%

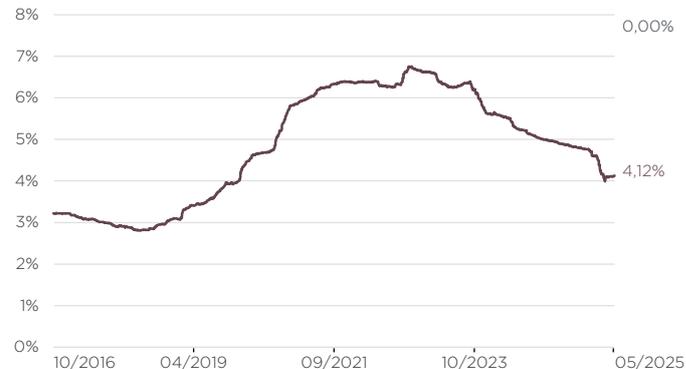
### Short

MSCI EUROPE VALUE GR	-36,03%
STXE Sml 200 (EUR) GRt	-33,51%
EU TM Growth (GTR)	-30,10%
STXE 600 (EUR) GRt	-20,11%
ESTX 50 (EUR) GRt	-19,50%

## Esposizione sul mercato



## Volatilità a 3 anni



## Ripartizione settoriale

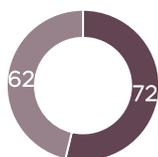
Settore	Long	Short	Nette
Automobilistico	3,4%	-5,1%	-1,7%
Bancario	17,8%	-18,9%	-1,1%
Materie Prime	1,7%	-2,5%	-0,8%
Chimico	6,3%	-5,9%	0,4%
Costruzioni	12,4%	-7,5%	4,9%
Beni di consumo e servizi	13,5%	-12,3%	1,2%
Energetico	7,6%	-8,0%	-0,4%
Servizi finanziari	4,2%	-6,9%	-2,7%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	7,2%	-12,5%	-5,3%
Sanitario	20,1%	-20,7%	-0,5%
Industriale	36,0%	-32,8%	3,2%
Assicurativo	7,9%	-11,0%	-3,1%
Media	7,3%	-1,8%	5,5%
Personal care e alimentari	1,5%	-4,2%	-2,7%
Immobiliare	2,4%	-3,8%	-1,5%
Distribuzione	2,7%	-2,0%	0,7%
Tecnologico	24,8%	-19,1%	5,7%
Telecomunicazioni	4,6%	-5,5%	-0,9%
Viaggi e tempo libero	6,2%	-1,2%	5,0%
Utilities	4,9%	-7,3%	-2,4%

## Esposizione geografica (posizioni lunghe)

Country	Esposizione
Francia	53,1%
Germania	34,6%
Stati Uniti	18,3%
Regno Unito	18,3%
Italia	18,0%
Paesi Bassi	16,5%
Spagna	6,9%
Svizzera	6,2%
Danimarca	4,9%
Svezia	4,9%
Belgio	3,3%
Irlanda	1,8%
Grecia	1,7%
Finlandia	0,8%
Sudafrica	0,8%
Lussemburgo	0,6%
Polonia	0,4%
CN	0,4%
Austria	0,2%
Norvegia	0,2%
Giordania	0,2%
Singapore	0,1%

## Performance

- Mesi positivi
- Mesi negativi



	Classe A	Indice <sup>(1)</sup>
Performance peggiore su 1 mese	-2,90%	-0,05%
Performance migliore su 1 mese	5,09%	0,36%
Performance peggiore su 1 trimestre	-5,60%	-0,15%
Performance migliore su 1 trimestre	6,26%	0,99%

<sup>(1)</sup>ESTR Compounded Index

## Commento di gestione

Il mese di maggio ha visto un forte rimbalzo dei mercati azionari, sostenuto da dati economici più solidi e da un allentamento delle tensioni commerciali. Le tariffe doganali tra Cina e Stati Uniti sono state ridotte dal 125% al 10% per i beni americani importati in Cina e dal 30% per i beni cinesi importati negli Stati Uniti, ma il clima rimane volatile. La relativa stabilità macroeconomica dell'Eurozona, unita a una politica monetaria prudente, fa sì che i mercati europei siano una buona alternativa a quelli statunitensi, che sono sotto pressione.

Lo Stoxx 600 è salito del 4,02%, sostenuto da una stagione di risultati trimestrali migliori del previsto, e tutti gli indici settoriali hanno chiuso il mese in rialzo. Sono stati in particolare i settori ciclici a sostenere l'indice, con Viaggi e tempo libero (+10,76%), Industriali (+8,6%) e Banche (+8,17%). Alcuni titoli hanno fatto particolarmente bene, in particolare Renk nel settore della difesa, sostenuta da un forte slancio delle vendite e da un significativo miglioramento della redditività.

Sull'altra sponda dell'Atlantico, il Nasdaq è salito del 9,04% e l'S&P 500 del 6,15%, con buone performance trainate dal miglioramento delle discussioni sui dazi tra Cina e Stati Uniti, dalla sorpresa positiva dell'IPC statunitense, che si è mantenuto stabile al 2,8%, e dalle pubblicazioni positive del primo trimestre. Nell'S&P500, quasi l'80% delle società statunitensi ha battuto le aspettative sugli utili con una media dell'8%.

Al 3,4%, l'esposizione netta rimane quasi neutrale, in linea con il nostro obiettivo.

Nel mese di maggio, DI One ha registrato una performance di 1,6% contro 0,18% del suo benchmark.

Redatto il 13/06/2025.



Alexis  
Albert



Augustin  
Picquendar



Valérie  
Hanna

## Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST One  
ISIN (Classe A) : LU0641745921  
Classificazione SFDR : Art.8  
Data di lancio : 29/10/2013  
Orizzonte d'investimento consigliato :  
Minimo 5 anni  
Valuta : Euro  
Domicilio : Lussemburgo  
Forma giuridica : SICAV  
Indice di riferimento : €STR  
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 : 3% max  
Commissioni di rimborso : -  
Spese di gestione : 1,60%  
Spese correnti al 31/12/2023 : 1,94%  
Commissioni di overperformance : 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : €STR

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.

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 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<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, 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.

**CFD (Contract For Differences - Contratto per differenza).** Un accordo nell'ambito di un contratto futures in base al quale la conciliazione delle differenze avviene con pagamenti in contanti, anziché tramite la consegna materiale di beni o titoli.

# DNCA INVEST SRI EUROPE GROWTH

AZIONI EUROPEE GROWTH



## Obiettivo d'investimento

L'obiettivo del Comparto è quello di realizzare un rendimento superiore rispetto ai mercati azionari paneuropei nell'arco del periodo di investimento consigliato (5 anni). L'indicatore di riferimento STOXX EUROPE 600 Net Return EUR, calcolato con i dividendi reinvestiti, viene fornito a fini del confronto a posteriori. 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.

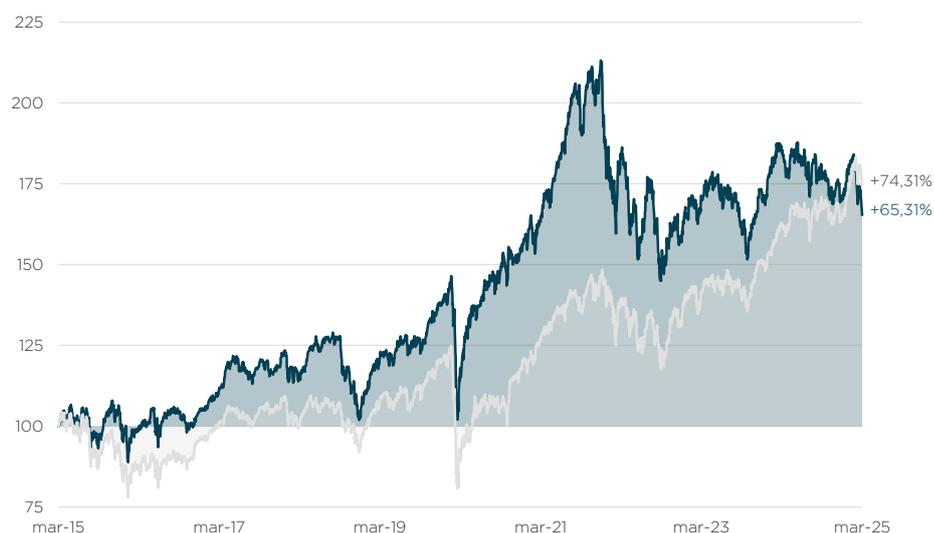
## Indici finanziari

NAV (€)	283,89
Attivo Netto (m€)	826
Numero totale di titoli azionari	48
Capitalizzazione media (md€)	79
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	25,8x
Price to Book 2024	5,0x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	14,4x
ND/EBITDA 2024	1,1x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	3,70%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	1,39%

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

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

↗ DNCA INVEST SRI EUROPE GROWTH (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>STOXX Europe 600 EUR NR

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	-11,43	-3,28	+6,97	+5,15	+8,35
Indice di riferimento	+6,89	+8,20	+13,48	+5,71	+8,24
Classe A - volatilità	13,31	15,31	16,29	15,99	15,29
Indice di riferimento - volatilità	11,17	12,84	14,94	16,26	15,71

## Performance cumulata (%)

	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Classe A	-3,19	-11,43	-9,52	+40,06	+65,31
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	-1,46	+10,47	-26,20	+37,96	+12,25	+31,12	-11,65	+13,28	-1,22	+23,74
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



Rischio più basso

Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	-0,41	-0,09	0,22	0,28
Tracking error	6,41%	7,09%	9,02%	8,18%
Coefficiente di correlazione	0,93	0,90	0,84	0,88
Information Ratio	-2,02	-1,28	-0,80	-0,08
Beta	1,04	1,04	0,94	0,86

**Principali rischi** : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio azionario, rischio di liquidità, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di credito, rischio di controparte, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
AIR LIQUIDE SA (8,1)	5,27%
SAP SE (4,4)	4,91%
ASTRAZENECA PLC (4,5)	4,43%
LONZA GROUP AG-REG (6,4)	4,31%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	4,26%
BIOMERIEUX (7,0)	4,17%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,1)	4,10%
RELX PLC (6,0)	4,04%
ESSILORLUXOTTICA (4,6)	3,94%
ID LOGISTICS GROUP (5,9)	3,85%
	<b>43,29%</b>

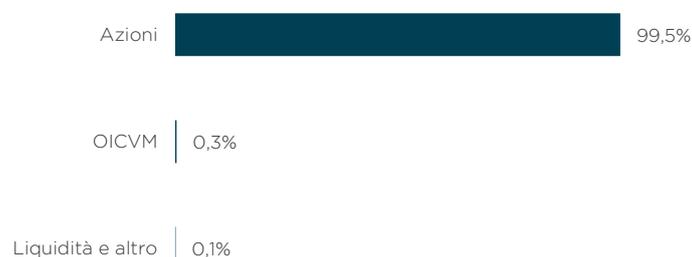
### Contributi mensili alla performance

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

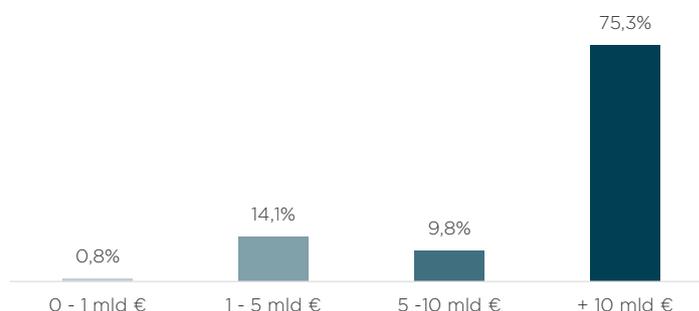
Migliore	Peso	Contributo
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	4,10%	+0,55%
EXOSENS SAS	2,40%	+0,52%
MTU AERO ENGINES AG	3,51%	+0,52%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,26%	+0,43%
LOTTOMATICA GROUP SPA	3,42%	+0,43%

Peggiora	Peso	Contributo
LONZA GROUP AG-REG	4,31%	-0,11%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	1,26%	-0,07%
ESSILORLUXOTTICA	3,94%	-0,07%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1,10%	-0,02%
BIOMERIEUX	4,17%	-0,02%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	27,0%	13,5%
Industriale	24,2%	15,2%
Tecnologico	17,1%	7,6%
Chimico	6,8%	2,3%
Beni di consumo e servizi	6,0%	5,3%
Viaggi e tempo libero	5,8%	0,8%
Energetico	4,1%	5,0%
Costruzioni	3,8%	3,6%
Servizi finanziari	2,4%	4,4%
Automobilistico	1,4%	1,8%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,8%	6,1%
Bancario	-	12,1%
Materie Prime	-	1,8%
Utilities	-	4,2%
Telecomunicazioni	-	2,9%
Assicurativo	-	6,4%
Media	-	1,8%
Personal care e alimentari	-	2,8%
Immobiliare	-	1,4%
Distribuzione	-	1,1%
OICVM	0,3%	N/A
Liquidità e altro	0,1%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	39,1%	15,8%
Regno Unito	11,1%	22,7%
Germania	11,1%	14,9%
Svizzera	10,6%	14,4%
Italia	8,2%	4,9%
Danimarca	6,2%	3,6%
Paesi Bassi	5,2%	7,6%
Irlanda	4,0%	0,5%
Svezia	2,2%	5,2%
Norvegia	1,0%	1,1%
Belgio	0,8%	1,6%
OICVM	0,3%	N/A
Liquidità e altro	0,1%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : Nessuna

Uscite : MERCK KGAA (3,8)

\*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

Ancora una volta, l'attualità è stata intensa alla Casa Bianca, con un alternarsi di annunci a volte rassicuranti, poi angoscianti (o viceversa) su temi commerciali o geopolitici. La visibilità rimane particolarmente scarsa e un logico atteggiamento attendista si sta insinuando tra gli operatori economici statunitensi. Emergono preoccupazioni circa la sostenibilità dei deficit pubblici negli Stati Uniti e, più in generale, sull'attrattiva delle obbligazioni statunitensi a lungo termine, il che spiega perché i tassi a 30 anni sfiorano nuovamente il 5%.

Allo stesso tempo, i negoziati per un possibile cessate il fuoco tra Russia e Ucraina sono in fase di stallo, a testimonianza dell'impotenza del presidente Trump. Il vertice NATO previsto per la fine di giugno sarà probabilmente accompagnato da un aumento significativo della spesa dei membri verso il 3,5% del PIL, con un picco del 5% per alcuni paesi vicini al confine orientale dell'Europa. Il settore della difesa ha quindi continuato la sua ascesa, ma abbiamo iniziato ad avere prese di profitti, dopo performance borsistiche piuttosto spettacolari.

Come previsto, Novo Nordisk ha rivisto al ribasso il suo obiettivo di crescita organica per il 2025 (dal +16-24% al +13-21%), a causa della minore crescita negli Stati Uniti sotto la pressione delle copie temporanee ("compounding drugs") del Wegovy, che però sono state vietate alla vendita dal 22 maggio. Non avevamo invece previsto le dimissioni forzate del CEO, avviate su richiesta del principale azionista, la fondazione Novo Holding. Il gruppo danese ha infatti registrato risultati nettamente inferiori alle aspettative in molti settori (R&S, comunicazione, produzione, quote di mercato negli Stati Uniti) rispetto al suo grande concorrente americano Lilly. Un cambio al vertice è quindi comprensibile. Allo stesso tempo, il gruppo ha annunciato una serie di partnership con mutue e distributori al fine di rilanciare le prescrizioni. A breve termine, avremo tutti i dati sull'ultimo studio clinico sul Cagrisema al congresso dell'American Diabetes Association alla fine di giugno.

Sempre in Danimarca, il leader mondiale nel settore degli enzimi e dei probiotici, Novonesis (nato dalla fusione di Chr Hansen e Novozymes), ha pubblicato un primo trimestre molto solido con una crescita organica dell'11%. Tutti i mercati geografici e le divisioni ci hanno dato soddisfazione. L'innovazione, le dimensioni e l'evoluzione normativa sono fattori strutturali di sovraperformance. Il margine è elevato e la generazione di cash flow abbondante. Un rialzo degli obiettivi 2025 è possibile in occasione della presentazione dei risultati semestrali.

Amplifon, leader mondiale nella distribuzione di protesi acustiche, ha pubblicato dati piuttosto contrastanti sul primo trimestre (deludenti in termini di crescita, ma incoraggianti per quanto riguarda il margine). Tuttavia, il gruppo ha confermato la ripresa del mercato francese nel secondo trimestre. Dopo due anni mediocri, l'Europa potrebbe quindi tornare a crescere e sostenere finalmente i margini del gruppo, che hanno risentito notevolmente di questa situazione geografica.

Nonostante una congiuntura europea ancora debole, il gruppo svizzero Geberit, leader nel settore sanitario, ha registrato una crescita organica superiore alle aspettative, pari al +5%, dopo diversi anni di magra. La società è esposta per il 90% all'Europa, in particolare alla zona DACH (Germania, Austria, Svizzera). Il calo dei tassi a breve termine e la prospettiva di un piano di rilancio in Germania spiegano un leggero miglioramento a livello di ordini.

Infine, i gruppi italiani Lottomatica e Carel ci hanno dato soddisfazione. Il primo, leader in Italia nel settore dei giochi fisici e online, registra una crescita molto forte (+33%) grazie a guadagni ricorrenti di quote di mercato e, è vero, a un base di confronto favorevole. Per quanto riguarda Carel, anche se il primo trimestre non è stato entusiasmante, le previsioni per il secondo trimestre sono molto più incoraggianti, con una crescita attesa tra l'8% e il 12%, e gli ordini nel settore della refrigerazione in Europa sono finalmente in ripresa.

Al contrario, Merck ci ha deluso ancora una volta, con una revisione al ribasso degli obiettivi annuali. La posizione è stata interamente liquidata.

Redatto il 13/06/2025.



Carl  
Auffret, CFA



Alexandre  
Steenman



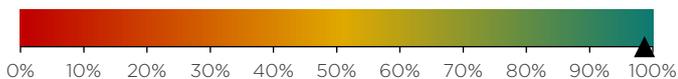
Ronan  
Poupon



Kevin  
Tran

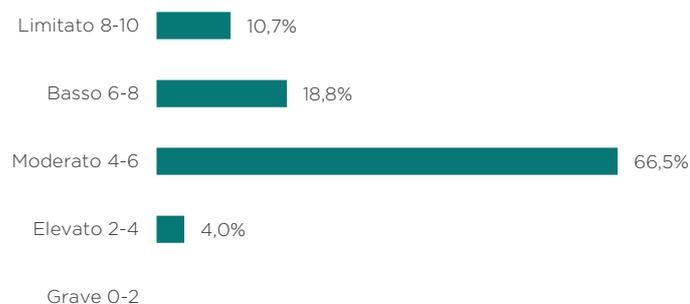
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (98,7%)



Grado di responsabilità media : 5,7/10

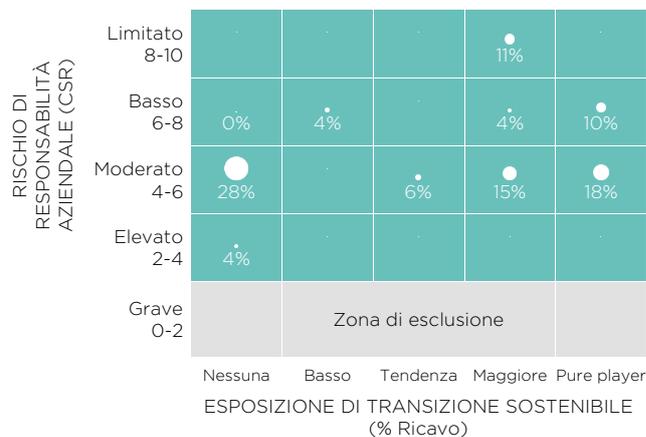
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



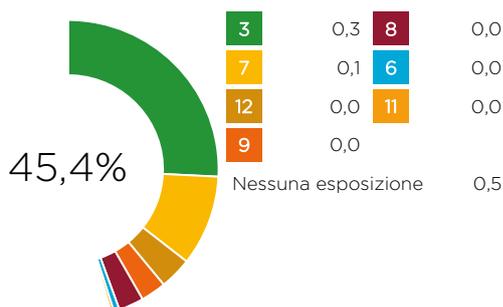
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



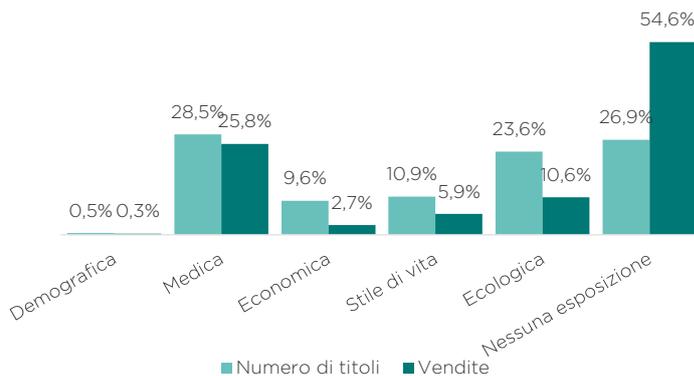
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



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



### 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>	98%	8.304			
		31/12/2024	94%	8.696		
		29/12/2023	98%	17.376	100%	49.983
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	98%	11.038			
		31/12/2024	94%	10.570		
		29/12/2023	98%	16.765	100%	9.594
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	98%	173.750			
		31/12/2024	94%	211.214		
		29/12/2023	98%	170.751	100%	418.915
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	99%	193.092			
		31/12/2024	97%	230.481		
		29/12/2023	98%	202.868	100%	471.566
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	99%	19.342			
		31/12/2024	97%	19.266		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	98%	234	100%	557	
		31/12/2024	94%	269	100%	571
		29/12/2023	98%	151	100%	604
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	99%	819	100%	926	
		31/12/2024	97%	887	100%	933
		29/12/2023	98%	577	100%	927
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		99%	0%	100%	0%	
		31/12/2024	94%	0%	100%	0%
		29/12/2023	4%	0%	12%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		99%	64,2%	100%	57,1%	
		31/12/2024	94%	62,5%	99%	59,3%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		5%	64,8%	7%	54,4%	
		31/12/2024	5%	64,8%	6%	63,2%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	99%	0,5	100%	0,5	
		31/12/2024	94%	0,4	100%	0,4
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		97%	0,1%	100%	0,2%	
		31/12/2024	94%	0,1%	100%	0,2%
		29/12/2023	1%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	2%	0	14%	0	
		31/12/2024	2%	0	3%	0
		29/12/2023	2%	66	3%	6.575
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	98%	0,2	100%	6,0	
		31/12/2024	94%	0,2	99%	6,9
		29/12/2023	50%	0,1	55%	9,1
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		99%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	99%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	98%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		99%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	94%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	98%	0,3%	100%	0,2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		87%	13,0%	89%	12,8%	
		31/12/2024	60%	11,8%	71%	11,6%
		29/12/2023	26%	15,2%	48%	13,7%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		99%	41,8%	100%	42,4%	
		31/12/2024	97%	42,4%	100%	42,3%
		29/12/2023	98%	44,3%	100%	41,1%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		99%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	99%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	98%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	69%	3.142	73%	1.023	
		31/12/2024	68%	410	70%	714
		29/12/2023	4%	0	6%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3%	0,0%	6%	0,2%	
		31/12/2024	3%	0,0%	6%	0,2%
		29/12/2023	4%	0,0%	6%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		99%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	94%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	35%	0,3%	24%	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 Sri Europe Growth  
**ISIN (Classe A) :** LU0870553020

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 28/12/2012

**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 :**

Carl AUFFRET, CFA

Alexandre STEENMAN

Ronan POUPON

Kevin TRAN

**Investimento minimo :** 2.500 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 2%

**Spese correnti al 31/12/2023 :** 2,13%

**Commissioni di overperformance :** 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : STOXX Europe 600 EUR NR

**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.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) e [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr](http://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr)

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 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<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, 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.

# DNCA INVEST ARCHER MID-CAP EUROPE

AZIONI EUROPEE MID-CAP

## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a conseguire rendimenti superiori e a lungo termine adeguati al rischio (ovvero rendimenti legati alla volatilità) investendo principalmente in azioni e titoli correlati ad azioni di società europee di medie e piccole dimensioni nell'arco del periodo di investimento consigliato (cinque anni). 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). La composizione del portafoglio non cercherà di replicare la composizione di un indice di riferimento basato su una prospettiva geografica o settoriale. Tuttavia, è possibile che l'indice MSCI EUROPE MID CAP Net Return Euro venga utilizzato come indicatore di benchmark a posteriori.

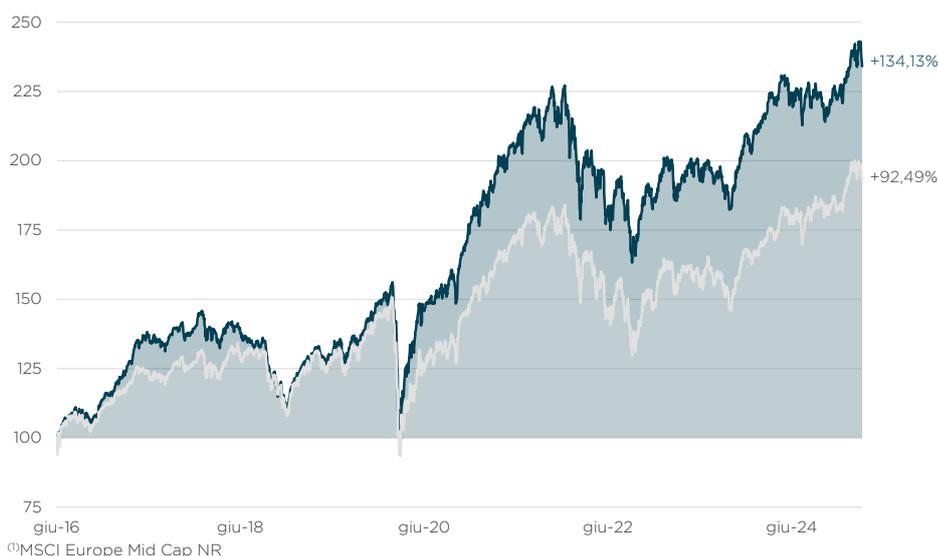
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	260,82
Attivo Netto (m€)	1.260
Numero totale di titoli azionari	86
Capitalizzazione media (md€)	6
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	13,9x
Price to Book 2024	2,0x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	8,6x
ND/EBITDA 2024	1,8x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	5,10%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	3,60%

## Performance (dal 24/06/2016 al 31/03/2025)

**Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future**  
 ↗ DNCA INVEST ARCHER MID-CAP EUROPE (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>MSCI Europe Mid Cap NR

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+4,35	+5,49	+14,88	+10,18
Indice di riferimento	+9,42	+5,33	+12,34	+7,75
Classe A - volatilità	11,38	13,37	15,09	15,03
Indice di riferimento - volatilità	11,26	14,52	16,08	16,26

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+4,20	+4,20	+4,35	+17,40	+100,20
Indice di riferimento	+4,92	+4,92	+9,42	+16,87	+78,99

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe A	+7,19	+13,30	-18,01	+26,20	+20,41	+31,82	-19,72	+22,58
Indice di riferimento	+9,25	+14,19	-19,27	+21,60	+4,23	+29,97	-13,16	+14,42

## Indicatore di rischio



Rischio più basso

Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,75	0,52	0,75	0,69
Tracking error	5,03%	5,29%	5,83%	5,74%
Coefficiente di correlazione	0,94	0,94	0,93	0,94
Information Ratio	-0,19	0,05	0,26	0,47
Beta	0,96	0,87	0,89	0,87

**Principali rischi** : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio azionario, rischio di controparte, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio legato all'investimento in strumenti derivati (quali i contratti per differenza e gli swap dinamici di portafoglio), rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
RENK GROUP AG (5,2)	4,23%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,1)	2,70%
JUMBO SA (4,6)	2,69%
LOTTOMATICA GROUP SPA (4,6)	2,62%
MILDEF GROUP AB (3,3)	2,36%
ON THE BEACH GROUP PLC (4,1)	2,21%
MODERN TIMES GROUP-B SHS (5,6)	2,21%
IRISH CONTINENTAL GROUP PLC (3,6)	2,09%
INTEA FASTIGHETER AB	2,06%
AMBEA AB (5,8)	1,99%
	<b>25,17%</b>

### Contributi mensili alla performance

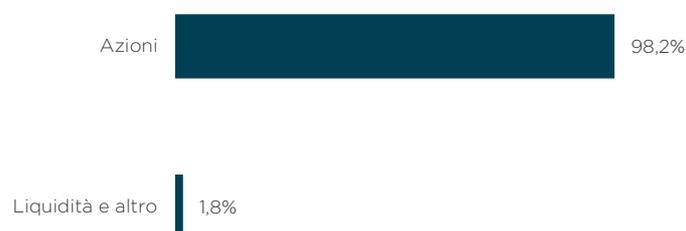
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
RENK GROUP AG	4,23%	+1,48%
LOTTOMATICA GROUP SPA	2,62%	+0,38%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	2,70%	+0,35%
IONOS GROUP SE	1,11%	+0,34%
INTEA FASTIGHETER AB	2,06%	+0,28%

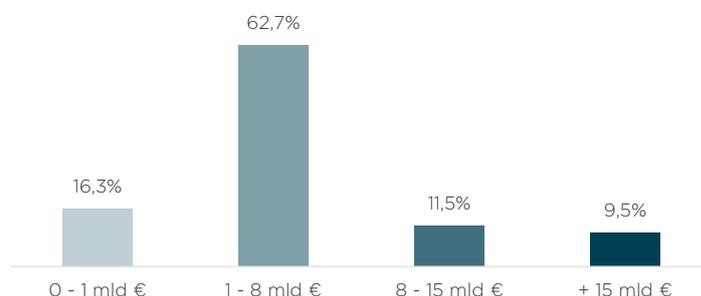
  

Peggior	Peso	Contributo
MODERN TIMES GROUP-B SHS	2,21%	-0,17%
AMBEA AB	1,99%	-0,14%
DERMAPHARM HOLDING SE	0,78%	-0,08%
DOLE PLC	0,62%	-0,05%
RUSTA AB	0,60%	-0,04%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	22,6%	24,1%
Beni di consumo e servizi	9,9%	2,4%
Servizi finanziari	7,3%	4,4%
Tecnologico	7,3%	3,3%
Viaggi e tempo libero	6,7%	2,6%
Sanitario	6,7%	8,3%
Media	6,4%	3,0%
Energetico	4,7%	3,0%
Immobiliare	4,7%	3,5%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	4,1%	3,6%
Bancario	3,0%	8,4%
Distribuzione	3,0%	2,5%
Assicurativo	3,0%	8,1%
Personal care e alimentari	2,8%	1,3%
Chimico	2,8%	4,1%
Costruzioni	1,9%	5,5%
Utilities	0,8%	3,8%
Materie Prime	0,6%	3,1%
Liquidità e altro	1,8%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Regno Unito	16,9%	18,7%
Francia	13,5%	10,3%
Svezia	10,4%	7,9%
Irlanda	9,7%	2,8%
Germania	9,4%	16,1%
Paesi Bassi	8,9%	7,0%
Italia	8,1%	8,1%
Belgio	6,4%	1,3%
Svizzera	3,4%	10,4%
Danimarca	3,3%	4,9%
Spagna	2,7%	3,4%
Grecia	2,7%	-
Austria	1,3%	1,5%
Finlandia	1,2%	3,4%
Norvegia	0,4%	3,3%
Liquidità e altro	1,8%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate :** COMPUTACENTER PLC e ERSTE GROUP BANK AG (5,7)

**Uscite :** METSO CORP (5,5) e PSI SOFTWARE SE (6,2)

\*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

Il fondo investe nell'attraente segmento delle medie capitalizzazioni europee.

Il nostro obiettivo è trovare il miglior rapporto qualità-prezzo: in altre parole, detenere società con fondamentali eccellenti e prospettive solide, pur rimanendo rigorosi in termini di valutazione.

Dalla sua creazione, il fondo ha sovraperformato il suo indicatore di riferimento 160,82% rispetto a 109,22%.

Nel mese di maggio, i mercati finanziari hanno proseguito la loro ripresa, sostenuti dall'allentamento delle tensioni commerciali a seguito della decisione di Donald Trump di sospendere i dazi doganali superiori al 10%, concedendo una pausa di 90 giorni per favorire i negoziati. Tuttavia, la fiducia degli investitori rimane fragile e persiste un clima di incertezza, come dimostrano le forti reazioni provocate da alcune dichiarazioni del presidente americano. È stato, in particolare, il caso del 23 maggio, quando è stata annunciata una possibile sovrattassa del 50% sulle esportazioni europee verso gli Stati Uniti se i negoziati commerciali non avessero registrato un'accelerazione.

Questo clima di incertezza si riflette già nel comportamento delle imprese, che adottano un atteggiamento attendista con rinvii degli investimenti, nonostante i risultati trimestrali siano complessivamente in linea con le aspettative.

In questo contesto, Renk è nuovamente il principale contributore alla performance del mese di maggio. Il produttore tedesco di sistemi di propulsione e trasmissione per veicoli, come il resto del settore della difesa, è sostenuto dall'aumento dei bilanci militari in Europa e dal protrarsi del conflitto russo-ucraino. Inoltre, Lottomatica, leader italiano delle scommesse sportive online, ha pubblicato risultati trimestrali in linea con le attese, confermando la transizione della sua attività dal retail all'online, dove i margini sono migliori.

Gaztransport & Technigaz, società francese specializzata in sistemi di contenimento per lo stoccaggio e il trasporto di gas naturale liquefatto (GNL), prosegue la sua rivalutazione, sostenuta da una visibilità completa fino alla metà del 2028 e rafforzata dalla recente acquisizione di Danelec, specialista digitale dei dati marittimi. IONOS Group, leader tedesco nel mercato dei servizi di web hosting, ha superato le aspettative nel primo trimestre grazie alla buona performance della sua divisione AdTech.

Infine, Intea Fastigheter, società immobiliare svedese specializzata nella gestione di strutture giudiziarie ed educative, ha beneficiato di una raccolta fondi di successo tramite un collocamento accelerato, rafforzando la propria struttura finanziaria e la propria capacità di cogliere nuove opportunità di investimento.

Al contrario, Modern Times Group ha fornito il contributo peggiore alla performance del fondo. Lo sviluppatore di giochi per dispositivi mobili, che dovrebbe presentare le sue prospettive a medio termine in occasione di una giornata dedicata agli investitori nei prossimi mesi, è stato oggetto di prese di profitto dopo un solido andamento borsistico dall'inizio dell'anno. Ambea, il fornitore di servizi sanitari svedese, sta entrando in una fase di normalizzazione dei margini nonostante una crescita sostenuta del fatturato.

Inoltre, Dermapharm, laboratorio farmaceutico tedesco, continua a risentire della ristrutturazione di Arkopharma, dove le prospettive di crescita rimangono limitate nel breve termine. Dole, leader mondiale nella produzione di frutta e verdura fresca, ha sofferto della compressione dei margini nel primo trimestre e dell'impatto negativo della tempesta tropicale Sara sulle piantagioni in Honduras. Tuttavia, la società ha rivisto al rialzo il proprio obiettivo di redditività per l'esercizio 2025, segno di fiducia nel progressivo miglioramento delle performance operative nel corso dell'anno.

Infine, anche Rusta, catena svedese di distribuzione a prezzi bassi, è oggetto di prese di profitto dopo la sovraperformance del settore. La società dovrebbe registrare una crescita positiva nel quarto trimestre fiscale, sostenuta dai segnali positivi provenienti dai consumatori svedesi.

Sono state apportate alcune modifiche al portafoglio per continuare a ottimizzarlo con l'obiettivo di ottenere la migliore combinazione possibile in termini di qualità, miglioramento delle prospettive e valutazione.

Redatto il 13/06/2025.



Don  
Fitzgerald, CFA



Daniel  
Dourmap



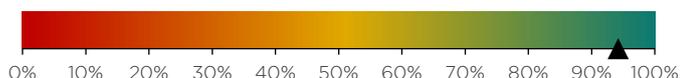
Simon  
De Franssu, CFA



Vincent  
Sperleng, CFA

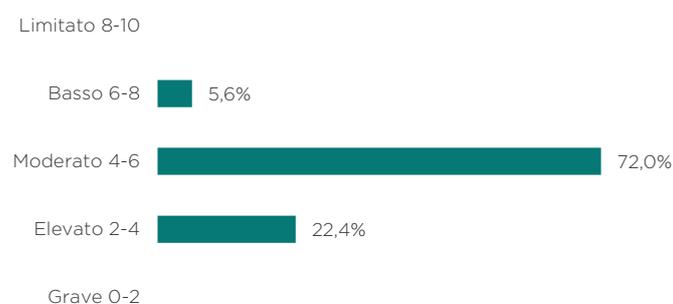
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA<sup>+</sup> (94,2%)

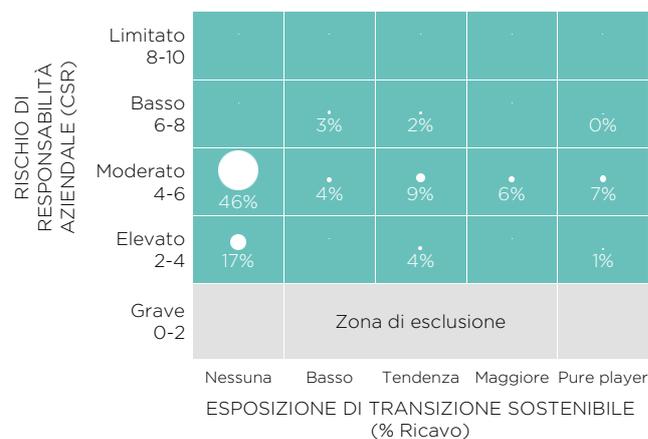


Grado di responsabilità media : 4,7/10

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



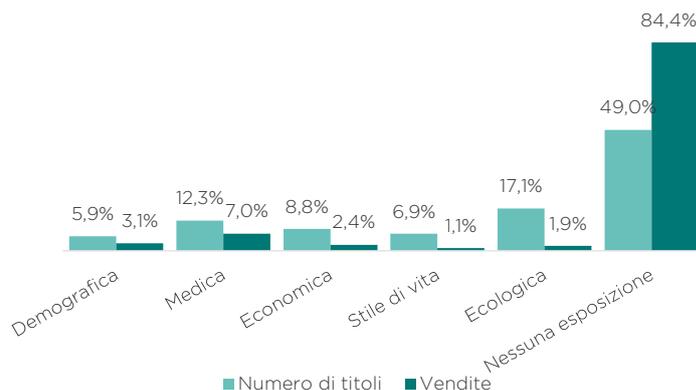
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



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



### 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>	84%	39.557			
		31/12/2024	85%	13.494		
		29/12/2023	90%	11.967	99%	5.928
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	84%	8.038			
		31/12/2024	85%	6.232		
		29/12/2023	90%	3.737	99%	1.561
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	84%	424.931			
		31/12/2024	85%	330.921		
		29/12/2023	89%	243.703	99%	64.088
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	85%	472.526			
		31/12/2024	87%	350.646		
		29/12/2023	89%	260.234	99%	71.667
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	85%	47.594			
		31/12/2024	87%	19.726		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	84%	382	100%	563	
		31/12/2024	85%	373	100%	738
		29/12/2023	89%	512	99%	780
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	85%	787	100%	769	
		31/12/2024	86%	625	100%	900
		29/12/2023	91%	696	99%	853
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		85%	0%	100%	0%	
		31/12/2024	86%	0%	99%	0%
		29/12/2023	15%	0%	5%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		83%	76,7%	99%	61,5%	
		31/12/2024	85%	79,4%	99%	63,4%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0,0%	3%	43,4%	
		31/12/2024	0%	0,0%	3%	66,5%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	85%	1,0	100%	0,6	
		31/12/2024	86%	0,4	99%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		85%	0,0%	100%	0,1%	
		31/12/2024	85%	0,0%	99%	0,1%
		29/12/2023	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	1%	0	8%	0	
		31/12/2024	0%	0	4%	0
		29/12/2023	1%	6	2%	602
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	84%	0,3	100%	1,0	
		31/12/2024	85%	0,4	98%	1,2
		29/12/2023	29%	0,1	45%	1,2
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		87%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	87%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	90%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		85%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	86%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	90%	0,6%	99%	0,3%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		70%	12,7%	93%	13,0%	
		31/12/2024	58%	13,9%	76%	13,4%
		29/12/2023	20%	17,6%	38%	13,9%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		86%	40,8%	100%	40,7%	
		31/12/2024	84%	39,6%	100%	40,6%
		29/12/2023	90%	37,2%	100%	40,5%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		87%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	87%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	90%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	35%	9.812	61%	3.985	
		31/12/2024	31%	3.892	53%	2.517
		29/12/2023	0%	0	2%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		0%	0,0%	2%	0,1%	
		31/12/2024	1%	0,7%	2%	0,4%
		29/12/2023	0%	0,0%	2%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		85%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	86%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	28%	0,5%	18%	0,0%

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 Archer Mid-Cap Europe

**ISIN (Classe A) :** LU1366712435

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 24/06/2016

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** MSCI Europe Mid Cap NR

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Don FITZGERALD, CFA

Daniel DOURMAP

Simon DE FRANSSU, CFA

Vinzent SPERLING, CFA

**Investimento minimo :** 2.500 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,60%

**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,72%

**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI Europe Mid Cap NR

**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.

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 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<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, 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.

# DNCA INVEST SRI NORDEN EUROPE

AZIONI NORD-EUROPA



## Obiettivo d'investimento

Il comparto mira a sovraperformare l'indice composito denominato in euro: 35% MSCI Nordic, 25% DAX, 15% SMI, 15% AEX, 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency calcolato con dividendi reinvestiti, nel corso del periodo d'investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e incorpora criteri ambientali, sociali/societari e di governance (ESG).

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

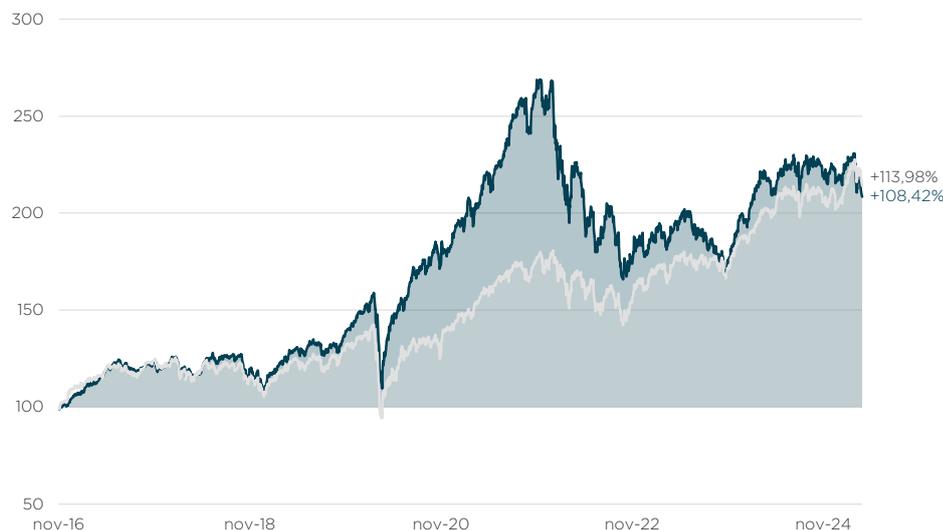
## Indici finanziari

NAV (€)	217,71
Attivo Netto (m€)	398
Numero totale di titoli azionari	46
Capitalizzazione media (md€)	66
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	26,4x
Price to Book 2024	4,8x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	16,9x
ND/EBITDA 2024	1,0x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	2,27%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	1,37%

## Performance (dal 02/11/2016 al 31/03/2025)

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

↗ DNCA INVEST SRI NORDEN EUROPE (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 % MSCI UK TR UK Net Local Currency, denominato in Euro

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	-4,67	-2,24	+10,21	+9,12
Indice di riferimento	+5,53	+8,56	+14,45	+9,46
Classe A - volatilità	13,10	16,49	17,59	16,47
Indice di riferimento - volatilità	11,70	13,06	15,17	15,35

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	-4,07	-4,07	-4,67	-6,58	+62,64
Indice di riferimento	+4,90	+4,90	+5,53	+27,95	+96,45

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe A	+8,72	+11,98	-33,28	+38,63	+30,24	+33,80	-9,57	+15,67
Indice di riferimento	+8,40	+17,04	-10,04	+24,09	+6,58	+25,28	-10,93	+10,63

## Indicatore di rischio



Rischio più basso Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	-0,26	-0,01	0,34	0,52
Tracking error	6,16%	7,72%	9,16%	8,26%
Coefficiente di correlazione	0,93	0,89	0,86	0,87
Information Ratio	-1,29	-1,04	-0,55	-0,03
Beta	1,01	1,09	1,03	0,93

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio di controparte, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
NOVO NORDISK A/S-B (6,0)	5,78%
SAP SE (4,4)	5,71%
TRYG A/S (5,6)	5,55%
ASTRAZENECA PLC (4,5)	4,17%
HARVIA OYJ (3,9)	3,69%
MTU AERO ENGINES AG (5,7)	3,60%
RELX PLC (6,0)	3,55%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B (6,0)	3,36%
LONZA GROUP AG-REG (6,4)	3,06%
ALM. BRAND A/S (4,3)	2,87%
	<b>41,33%</b>

### Contributi mensili alla performance

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

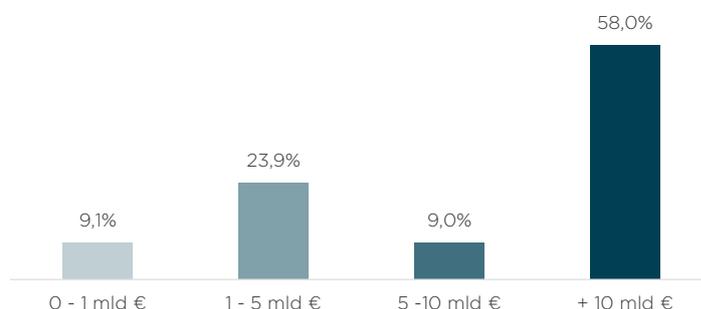
Migliore	Peso	Contributo
RENK GROUP AG	2,62%	+0,81%
HARVIA OYJ	3,69%	+0,58%
MTU AERO ENGINES AG	3,60%	+0,51%
TRYG A/S	5,55%	+0,38%
MIPS AB	1,72%	+0,33%

Peggiora	Peso	Contributo
BONESUPPORT HOLDING AB	1,98%	-0,61%
HEMNET GROUP AB	1,90%	-0,21%
INVISIO AB	2,61%	-0,17%
MERCK KGAA	0,10%	-0,13%
SMARTCRAFT ASA	1,15%	-0,12%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	29,9%	15,7%
Industriale	21,5%	17,8%
Tecnologico	16,3%	10,5%
Beni di consumo e servizi	9,2%	2,3%
Assicurativo	8,4%	6,9%
Costruzioni	3,2%	2,8%
Servizi finanziari	3,2%	4,7%
Viaggi e tempo libero	2,5%	0,4%
Distribuzione	2,0%	0,5%
Immobiliare	1,9%	0,6%
Chimico	1,7%	1,7%
Automobilistico	-	1,5%
Bancario	-	7,9%
Materie Prime	-	2,1%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	-	4,9%
Energetico	-	5,1%
Telecomunicazioni	-	4,4%
Media	-	4,0%
Personal care e alimentari	-	4,5%
Utilities	-	1,7%
Liquidità e altro	0,1%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Danimarca	21,9%	10,8%
Svezia	14,2%	15,2%
Germania	14,2%	23,5%
Regno Unito	12,7%	15,6%
Svizzera	12,1%	15,2%
Finlandia	7,9%	3,7%
Paesi Bassi	5,0%	10,7%
Irlanda	4,9%	-
Norvegia	2,5%	2,8%
Francia	1,8%	-
Belgio	1,4%	-
Islanda	1,4%	-
Liquidità e altro	0,1%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : Nessuna

Uscite : SPIRAX GROUP PLC (5,9)

\*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

Ancora una volta, l'attualità è stata intensa alla Casa Bianca, con un alternarsi di annunci a volte rassicuranti, poi angoscianti (o viceversa) su temi commerciali o geopolitici. La visibilità rimane particolarmente scarsa e un logico atteggiamento attendista si sta insinuando tra gli operatori economici statunitensi. Emergono preoccupazioni circa la sostenibilità dei deficit pubblici negli Stati Uniti e, più in generale, sull'attrattiva delle obbligazioni statunitensi a lungo termine, il che spiega perché i tassi a 30 anni sfiorano nuovamente il 5%.

Allo stesso tempo, i negoziati per un possibile cessate il fuoco tra Russia e Ucraina sono in fase di stallo, a testimonianza dell'impotenza del presidente Trump. Il vertice NATO previsto per la fine di giugno sarà probabilmente accompagnato da un aumento significativo della spesa dei membri verso il 3,5% del PIL, con un picco del 5% per alcuni paesi vicini al confine orientale dell'Europa. Il settore della difesa ha quindi continuato la sua ascesa, ma abbiamo iniziato a avere prese di profitto, dopo performance borsistiche piuttosto spettacolari.

Come previsto, Novo Nordisk ha rivisto al ribasso il suo obiettivo di crescita organica per il 2025 (dal +16-24% al +13-21%), a causa della minore crescita negli Stati Uniti sotto la pressione delle copie temporanee ("compounding drugs") del Wegovy, che però sono state vietate alla vendita dal 22 maggio. Non avevamo invece previsto le dimissioni forzate del CEO, avviate su richiesta del principale azionista, la fondazione Novo Holding. Il gruppo danese ha infatti registrato risultati nettamente inferiori alle aspettative in molti settori (R&S, comunicazione, produzione, quote di mercato negli Stati Uniti) rispetto al suo grande concorrente americano Lilly. Un cambio al vertice è quindi comprensibile. Allo stesso tempo, il gruppo ha annunciato una serie di partnership con mutue e distributori al fine di rilanciare le prescrizioni. A breve termine, avremo tutti i dati sull'ultimo studio clinico sul Cagrisema al congresso dell'American Diabetes Association alla fine di giugno.

Sempre in Danimarca, il leader mondiale nel settore degli enzimi e dei probiotici, Novonesis (nato dalla fusione di Chr Hansen e Novozymes), ha pubblicato un primo trimestre molto solido con una crescita organica dell'11%. Tutti i mercati e le divisioni hanno dato risultati soddisfacenti. Innovazione, dimensioni e evoluzioni normative sono fattori strutturali di sovraperformance. Il margine è elevato e la generazione di cash flow abbondante. Un rialzo degli obiettivi 2025 è possibile in occasione della presentazione dei risultati semestrali.

Nonostante il contesto economico europeo ancora debole, il gruppo svizzero Geberit, leader nel settore dei sanitari, ha pubblicato una crescita organica superiore alle attese (+5%), dopo diversi anni di magra. La società è esposta per il 90% all'Europa, in particolare alla zona DACH (Germania, Austria, Svizzera). Il calo dei tassi a breve termine e la prospettiva di un piano di rilancio in Germania spiegano un leggero miglioramento a livello di ordini.

Nel settore del lusso, la divisione Gioielleria del gruppo Richemont ha registrato un'ottima crescita organica nell'ultimo trimestre (+11%), nonostante un calo in Cina. Gli Stati Uniti e l'Europa hanno ampiamente compensato. La desiderabilità dei marchi (Cartier, Van Cleef & Arpels, Buccelati, ecc.), una categoria considerata una riserva di valore, una concorrenza limitata e un nuovo team manageriale efficiente spiegano queste performance, nettamente superiori a quelle dei loro concorrenti (LVMH, Kering, ecc.).

A livello di small cap, Harvia (n. 1 mondiale nel settore delle saune) ci ha chiaramente rassicurato sugli Stati Uniti. Nel primo trimestre, infatti, la crescita si è mantenuta a un livello elevato (+14% lfl), ma il margine è nettamente migliorato rispetto al quarto trimestre (22,9% contro 17,1%). Karnov, leader nelle banche dati giuridiche in Scandinavia (e in misura minore in Spagna e Francia), sta appena iniziando a beneficiare dei vantaggi dell'intelligenza artificiale nei suoi prodotti. Per questo motivo prevediamo un'accelerazione della crescita organica nei prossimi anni.

Al contrario, Merck ci ha deluso ancora una volta, con una revisione al ribasso degli obiettivi annuali. La posizione è stata interamente liquidata.

Redatto il 13/06/2025.



Carl  
Auffret, CFA



Alexandre  
Steenman



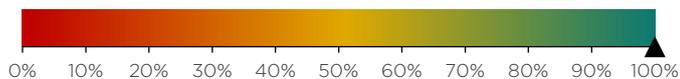
Ronan  
Poupon



Kevin  
Tran

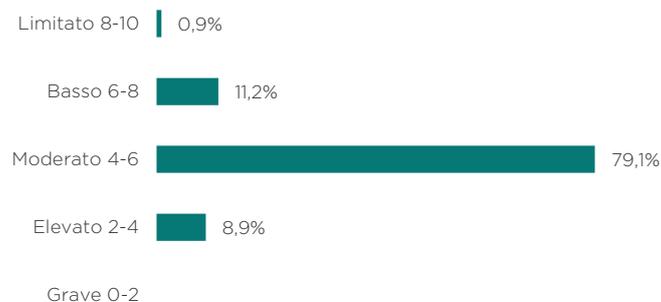
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+(100%)**



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

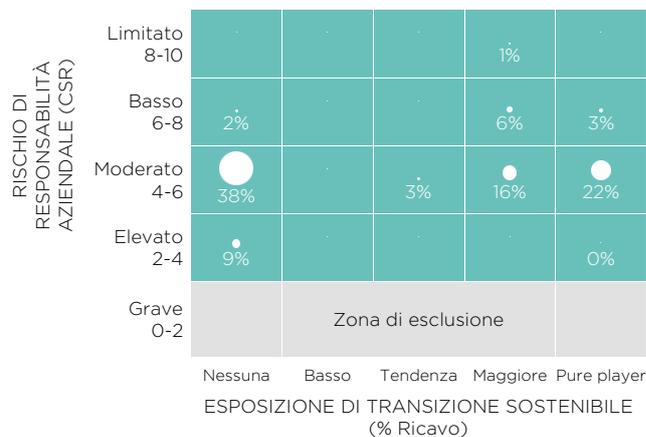
**Ripartizione del rischio di responsabilità(1)**



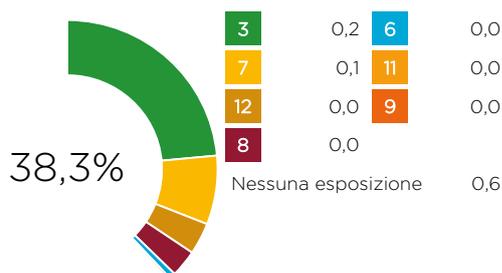
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



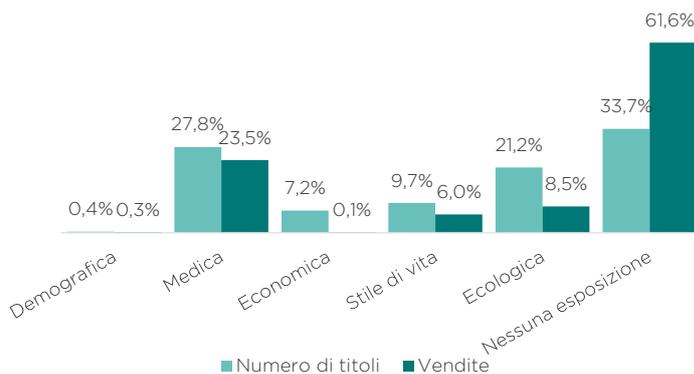
**Esposizione Transizione/CSR(2)**



**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 <sub>2</sub>	95%	622			
		31/12/2024	94%	917		
		29/12/2023	90%	1.862	100%	45.183
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	95%	641			
		31/12/2024	94%	691		
		29/12/2023	90%	1.552	100%	7.249
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	95%	64.817			
		31/12/2024	94%	80.098		
		29/12/2023	90%	65.269	100%	424.140
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	95%	66.080			
		31/12/2024	97%	81.707		
		29/12/2023	90%	68.705	100%	459.088
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	95%	1.263			
		31/12/2024	97%	1.608		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	95%	166	100%	564	
		31/12/2024	94%	189	98%	599
		29/12/2023	90%	163	100%	612
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	95%	574	100%	898	
		31/12/2024	97%	599	98%	927
		29/12/2023	93%	541	100%	902
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		95%	0%	100%	0%	
		31/12/2024	94%	0%	98%	0%
		29/12/2023	0%	0%	8%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		95%	61,3%	100%	54,4%	
		31/12/2024	90%	63,0%	98%	54,7%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		4%	64,5%	3%	56,8%	
		31/12/2024	4%	64,5%	2%	66,4%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	95%	0,3	100%	0,4	
		31/12/2024	94%	0,4	98%	0,3
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		95%	0,0%	100%	0,2%	
		31/12/2024	94%	0,0%	98%	0,2%
		29/12/2023	0%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	11%	0	
		31/12/2024	1%	0	5%	0
		29/12/2023	2%	85	6%	19.452
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	95%	0,7	100%	3,4	
		31/12/2024	94%	0,7	98%	3,6
		29/12/2023	42%	0,3	54%	5,2
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		95%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	90%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		95%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	94%	0,0%	98%	0,0%
		29/12/2023	87%	0,2%	100%	0,1%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		80%	11,7%	87%	13,9%	
		31/12/2024	60%	11,7%	65%	12,6%
		29/12/2023	24%	17,6%	36%	12,5%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		95%	40,5%	100%	40,6%	
		31/12/2024	97%	41,1%	100%	40,6%
		29/12/2023	90%	41,2%	100%	40,0%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		95%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	93%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	47%	294	70%	809	
		31/12/2024	45%	378	69%	584
		29/12/2023	3%	0	2%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3%	0,0%	5%	0,1%	
		31/12/2024	2%	0,0%	5%	0,1%
		29/12/2023	3%	0,0%	2%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		95%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	94%	0,0%	98%	0,0%
		29/12/2023	25%	0,1%	28%	0,1%

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 Sri Norden Europe

**ISIN (Classe A) :** LU1490785091

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 02/11/2016

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** 35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 % MSCI UK TR UK Net Local Currency, denominato in Euro

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Carl AUFFRET, CFA

Alexandre STEENMAN

Ronan POUPON

Kevin TRAN

**Investimento minimo :** 2.500 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,80%

**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,92%

**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : 35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 % MSCI UK TR UK Net Local Currency, denominato in Euro

**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.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) e [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labellesis](http://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labellesis)

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 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<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, 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.

# DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS

OBBLIGAZIONI DELL'EUROZONA A BREVE SCADENZA



## Obiettivo d'investimento

Il Fondo mira a sovraperformare l'Indice Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 Year calcolato con le cedole reinvestite nel periodo di investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e incorpora criteri ambientali, sociali/societari e di governance (ESG).

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

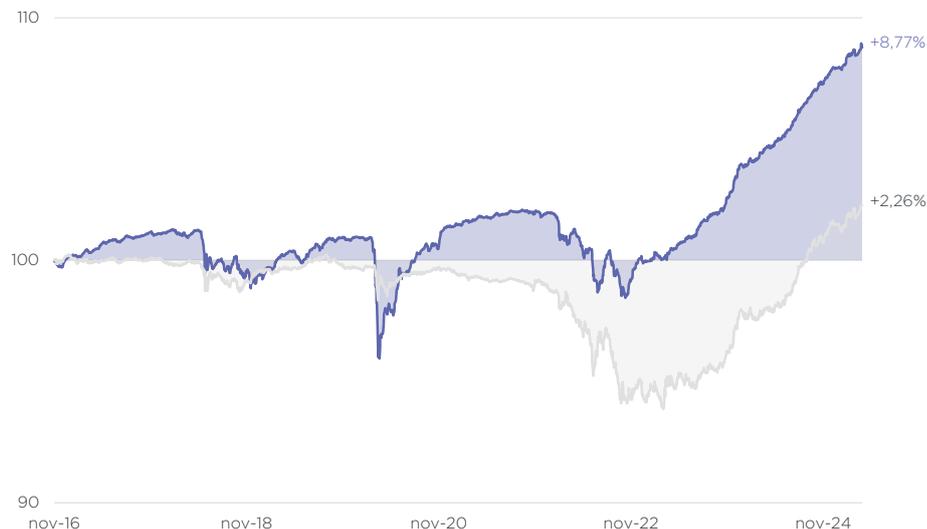
## Indici finanziari

NAV (€)	109,65
Attivo Netto (m€)	314
Numero di titoli	122
Duration modificata media	1,29
Duration modificata netta	1,53
Scadenza media (anni)	1,45
Rendimento medio	2,93%
Rating medio	BBB

## Performance (dal 03/11/2016 al 31/03/2025)

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

DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS (Classe A) Performance cumulata <sup>1)</sup> Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+3,96	+2,41	+2,32	+1,00
Indice di riferimento	+4,32	+1,51	+0,61	+0,27
Classe A - volatilità	0,64	0,97	0,97	1,16
Indice di riferimento - volatilità	1,15	1,82	1,50	1,31

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+0,76	+0,76	+3,96	+7,41	+12,18
Indice di riferimento	+0,73	+0,73	+4,32	+4,59	+3,10

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe A	+3,84	+4,00	-1,96	+0,56	+0,43	+1,57	-1,70	+0,98
Indice di riferimento	+3,66	+4,02	-4,65	-0,78	-0,15	+0,07	-0,29	-0,31

## Indicatore di rischio



Rischio più basso Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,81	0,27	0,79	0,26
Tracking error	0,90%	1,46%	1,34%	1,34%
Coefficiente di correlazione	0,59	0,58	0,47	0,41
Information Ratio	-0,77	0,58	0,98	0,54
Beta	0,39	0,31	0,29	0,37

**Principali rischi** : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio di liquidità, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio di investimento in Obbligazioni convertibili contingenti e/o in Obbligazioni scambiabili, rischio obbligazionario perpetuo, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di controparte, rischio azionario, rischio di investire in titoli a reddito fisso, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
Spain I/L 2030	2,96%
Selena Sarl 0% 2025 CV (6,0)	1,78%
BNP Paribas SA 2.13% 2026 (4,1)	1,66%
Umicore SA 0% 2025 CV (7,0)	1,65%
BNP Paribas SA 2.38% 2025 (4,1)	1,61%
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 8.5% 2025 (3,9)	1,44%
Groupe Bruxelles Lambert NV 2.13% 2025 CV (5,0)	1,38%
Intesa Sanpaolo SpA PERP (6,9)	1,38%
Commerzbank AG PERP (2,9)	1,36%
Banco BPM SpA 5% 2025 (4,6)	1,33%
	<b>16,55%</b>

### Ripartizione geografica

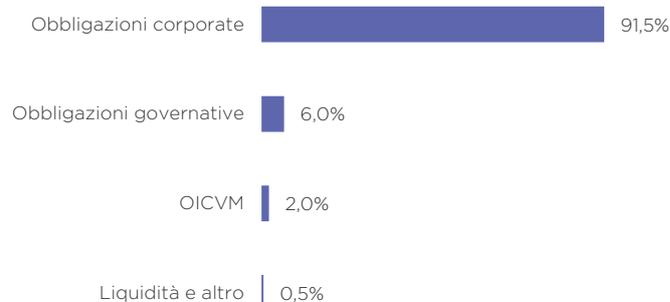
	Fondo	Indice
Francia	25,7%	18,9%
Italia	17,5%	13,5%
Spagna	13,0%	9,6%
Germania	8,7%	21,6%
USA	5,8%	3,8%
Belgio	5,1%	2,9%
Paesi Bassi	4,9%	4,7%
Regno Unito	3,8%	2,2%
Irlanda	2,6%	0,4%
Repubblica Ceca	1,8%	0,2%
Norvegia	1,8%	0,9%
Danimarca	1,7%	0,6%
Svizzera	1,5%	0,8%
Polonia	0,7%	0,3%
Austria	0,6%	2,9%
Lussemburgo	0,5%	1,0%
Finlandia	0,5%	1,3%
Svezia	0,5%	1,5%
Slovenia	0,4%	0,2%
Israele	0,3%	0,2%
Grecia	0,1%	0,4%
Altri paesi	-	7,2%
OICVM	2,0%	N/A
Liquidità e altro	0,5%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : Nessuna

Uscite : Nessuna

### Ripartizione per asset class

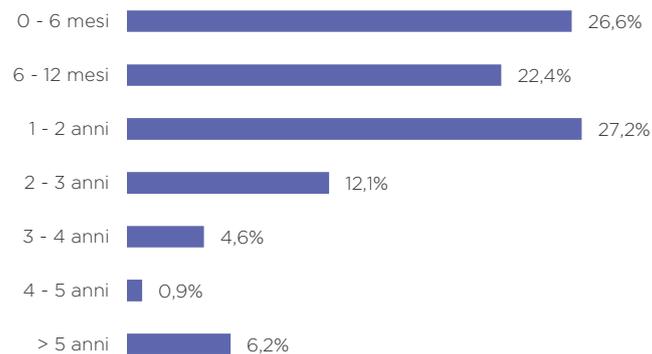


### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	69,51%	1,51	1,33	2,79%	134
Obbligazioni ibride	12,16%	0,76	0,78	3,34%	20
Obbligazioni convertibili	10,17%	0,50	0,52	3,70%	12
Obbligazioni indicizzate	4,18%	4,62	4,48	2,28%	2
Obbligazioni a tasso variabile	1,55%	2,02	0,10	2,62%	5
Totale	97,57%	1,45	1,29	2,93%	173

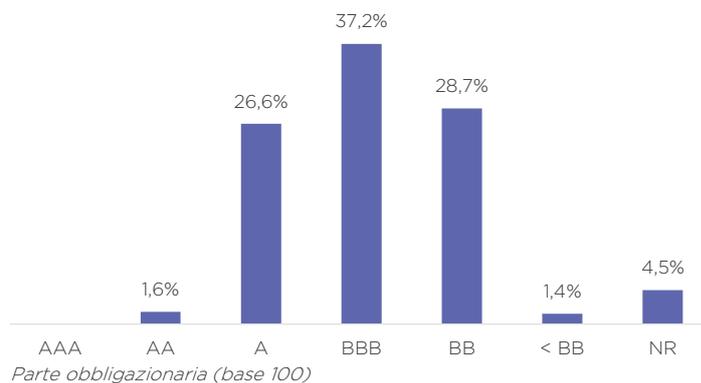
\*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

### Ripartizione per scadenza



Parte obbligazionaria (base 100)

### Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

## Commento di gestione

I mercati si stanno ulteriormente rilassando dopo un aprile molto turbolento. Sebbene siano ancora molto seguiti, gli annunci di Trump hanno un impatto sempre minore. L'EURO STOXX 50 NR è così tornato ai livelli precedenti al 2 aprile, il "giorno della liberazione" negli Stati Uniti. L'indice è aumentato del 5,4% nel corso del mese. Sulla sua scia, il credito è aumentato del +0,5% e del +1,4% rispettivamente nei segmenti investment grade e high yield, e l'indice delle obbligazioni a breve termine del +0,15%.

DNCA Invest Sérénité Plus ha continuato a registrare una buona performance nel mese (+0,32%), registrando un +1,57% da inizio anno.

All'interno del portafoglio, Abertis, Iberdrola, Rabobank e British Telecom stanno esercitando l'opzione di rimborso anticipato del loro debito ibrido, come previsto. Per motivi di valutazione, Ethias 1/26 è stato venduto, mentre gli AT1 nei portafogli di Intesa e Commerzbank sono stati rafforzati. Sabadell è tornata in portafoglio con un AT1 e un Tier 2 con call inferiore a un anno; entrambe le obbligazioni offrono un forte incentivo all'emittente per il rimborso anticipato. Il mercato primario offre buone opportunità investment grade con scadenze più lunghe: Lundbeck 4 anni, Equinix 4 anni, RCI Banque 5 anni, Piraeus Bank 3,5 anni e Transdev 3 anni.

Dopo che i mercati sono tornati a livelli di valutazione meno confortevoli, la componente dei titoli di Stato è stata rafforzata con l'acquisto di Spagna 10/2030. Infine, il portafoglio è stato rafforzato dall'acquisto di società high yield di alta qualità SNF, IQVIA, Loxam e Wizz Air, nonché degli ibridi EDF e Veolia Environnement.

La duration è stata aumentata da tutte queste operazioni e dal rafforzamento della posizione in derivati sulla Germania a 5 anni, raggiungendo 1,5 a fine mese.

Le caratteristiche extra-finanziarie del portafoglio mostrano un punteggio di responsabilità pari a /responsability\_score e un'esposizione alla transizione sostenibile pari a 82,45%.

I mercati hanno ritrovato tutto l'ottimismo - e le valutazioni - che avevano prima dei massicci annunci di Trump. Tuttavia, è difficile immaginare che le misure doganali già in atto, le minacce in corso e, soprattutto, l'incertezza diffusa non avranno un impatto sull'economia globale. Preferiamo mantenere un certo grado di prudenza nella nostra gestione, con un rischio di credito complessivo basso e una duration rivista al rialzo. In questo modo, la nostra capacità di intervento in caso di reazione dei mercati nelle prossime settimane rimane intatta.

Redatto il 12/06/2025.



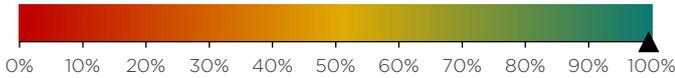
Romain  
Grandis, CFA



Baptiste  
Planchard, CFA

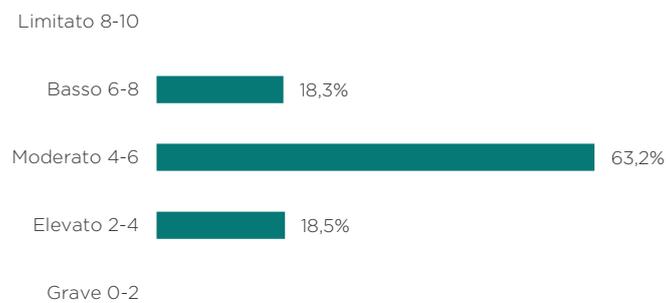
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (99,5%)



Grado di responsabilità media : 4,9/10

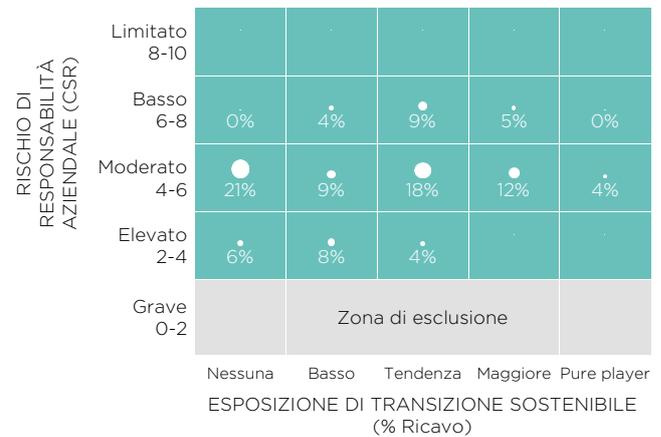
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



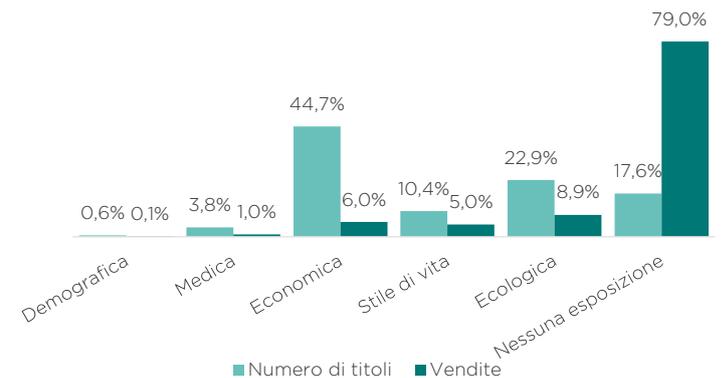
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



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



### 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>	92%	8.368			
		31/12/2024	94%	6.844		
		29/12/2023	78%	12.534	71%	2.045
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	92%	2.742			
		31/12/2024	94%	1.691		
		29/12/2023	78%	1.305	71%	332
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	94%	138.029			
		31/12/2024	95%	95.708		
		29/12/2023	78%	75.167	71%	14.998
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	94%	139.953			
		31/12/2024	95%	96.648		
		29/12/2023	78%	87.823	71%	17.070
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	94%	11.110			
		31/12/2024	95%	8.535		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	92%	453	98%	314	
		31/12/2024	94%	507	98%	321
		29/12/2023	78%	471	71%	125
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	94%	590	97%	674	
		31/12/2024	95%	657	97%	714
		29/12/2023	92%	905	97%	1.233
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		96%	0%	97%	0%	
		31/12/2024	93%	0%	96%	0%
		29/12/2023	4%	0%	7%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		72%	59,1%	70%	56,3%	
		31/12/2024	68%	57,5%	65%	60,2%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		4%	75,9%	10%	81,7%	
		31/12/2024	3%	73,4%	3%	70,4%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	94%	0,5	97%	9,4	
		31/12/2024	90%	0,5	96%	9,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		96%	0,1%	97%	0,0%	
		31/12/2024	96%	0,1%	97%	0,0%
		29/12/2023	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	5%	0	7%	0	
		31/12/2024	2%	0	1%	0
		29/12/2023	0%		1%	2.187
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	93%	1,1	92%	0,9	
		31/12/2024	88%	0,7	91%	0,7
		29/12/2023	40%	0,8	31%	1,0
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		97%	0,0%	97%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	98%	0,0%
		29/12/2023	88%	0,0%	95%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		96%	0,0%	97%	0,0%	
		31/12/2024	91%	0,0%	97%	0,0%
		29/12/2023	88%	0,2%	94%	0,1%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		74%	11,3%	85%	14,0%	
		31/12/2024	70%	11,4%	75%	13,9%
		29/12/2023	38%	15,9%	31%	17,4%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		93%	40,9%	89%	39,4%	
		31/12/2024	93%	40,2%	90%	39,5%
		29/12/2023	88%	39,0%	88%	38,4%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		98%	0,0%	98%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	98%	0,0%
		29/12/2023	88%	0,0%	95%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	45%	289	54%	610	
		31/12/2024	57%	244	52%	15.924
		29/12/2023	2%	0	3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		2%	0,5%	2%	0,3%	
		31/12/2024	4%	0,4%	2%	0,2%
		29/12/2023	1%	0,0%	3%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		96%	0,0%	97%	0,0%	
		31/12/2024	91%	0,0%	97%	0,0%
		29/12/2023	30%	0,3%	14%	0,0%

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 Sérénité Plus  
**ISIN (Classe A) :** LU1490785414  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 03/11/2016  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 18 mesi  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** Bloomberg Euro  
Aggregate 1-3 year bond  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
Romain GRANDIS, CFA  
Baptiste PLANCHARD, CFA

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 1% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 0,70%  
**Spese correnti al 31/12/2023 :** 0,85%  
**Commissioni di overperformance :** 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguito indice : Bloomberg Euro  
Aggregate 1-3 year bond

**Depositaria :** BNP Paribas - Luxembourg  
Branch

**Regolamento :**

**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.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) e [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr](http://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr)

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 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<sup>e</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, 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.

# DNCA INVEST ALPHA BONDS

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI MULTI-STRATEGY

## Obiettivo d'investimento

Nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato di oltre 3 anni, il Comparto si propone di fornire una performance superiore, al netto di eventuali commissioni, rispetto a quella dell'indice €STR maggiorato del 1,40%. Questo obiettivo di performance viene perseguito associandolo a una volatilità annua inferiore al 5% in condizioni di mercato normali.

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

## Indici finanziari

NAV (€)	126,83
Attivo Netto (m€)	17.721
Bloomberg liquidity score	86,1%
Duration modificata media	5,65
Rendimento medio	3,63%
Volatilità ex ante	3,14%
Rating medio	A+

## Performance (dal 14/12/2017 al 31/03/2025)

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

↗ DNCA INVEST ALPHA BONDS (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>€STR + 1.40%

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+4,02	+4,81	+6,04	+3,22
Indice di riferimento	+4,86	+4,31	+3,39	+3,01
Classe A - volatilità	1,89	2,86	3,11	3,70
Indice di riferimento - volatilità	0,18	0,19	0,17	0,15

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+1,97	+1,97	+4,02	+15,14	+34,13
Indice di riferimento	+1,01	+1,01	+4,86	+13,50	+18,17

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Classe A	+3,83	+4,96	+5,99	+4,47	-0,51	+2,90	-0,10
Indice di riferimento	+5,16	+5,19	+2,10	+2,06	+2,09	+2,16	+2,20

## Indicatore di rischio



Rischio più basso

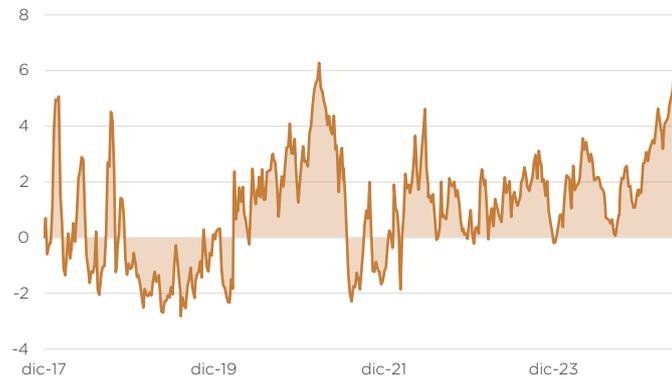
Rischio più elevato

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

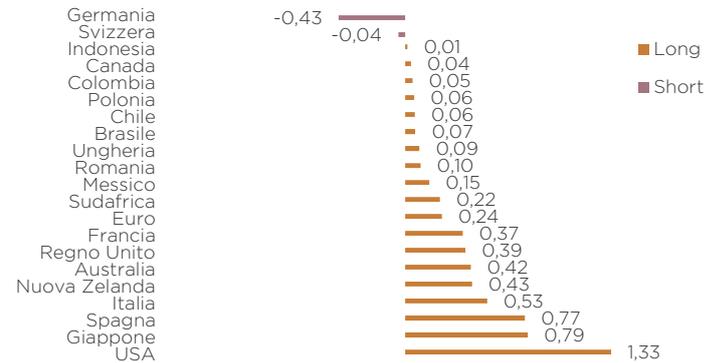
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,37	0,71	1,36	0,63
Tracking error	2,38%	2,92%	3,05%	3,71%
Coefficiente di correlazione	-0,05	-0,02	-0,02	-0,01
Information Ratio	-0,25	0,12	0,67	0,06
Beta	-0,77	-0,32	-0,35	-0,15

**Principali rischi** : rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di credito, rischio di inflazione, rischio di controparte, rischio legato all'investimento in titoli speculativi, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio di volatilità elevata, rischio azionario, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Evoluzione della duration modificata



### Duration modificata per paesi

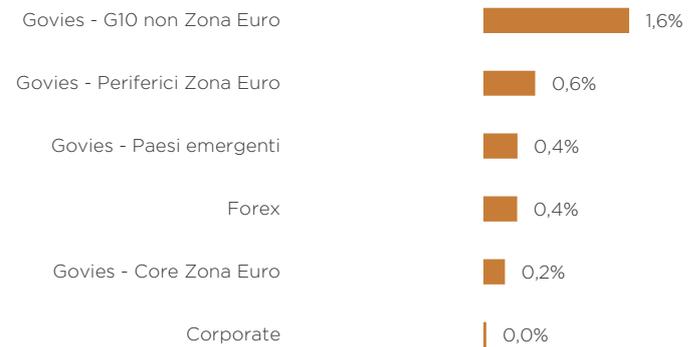


### Contributi mensili alla performance

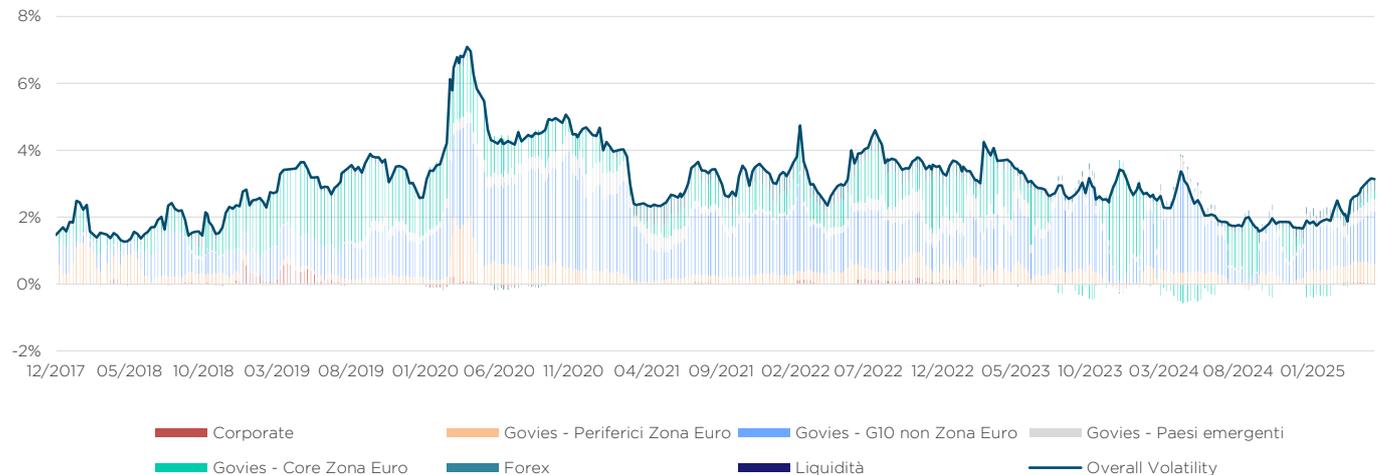
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Contributo alla performance	Valore
Contributo alla performance	+0,62%
Govies - Core Zona Euro	+0,14%
Govies - Periferici Zona Euro	+0,11%
Euro Interest Rate Swaps	+0,24%
Euro Inflation Swaps	+0,00%
CDS eurozone	+0,01%
Govies - G10 non Zona Euro	-0,11%
Interest Rate Swaps exc. Euro	+0,01%
CDS exc. Euro	+0,07%
Govies - Paesi emergenti	+0,21%
Liquidità e altro	-0,05%

### Contributo alla volatilità



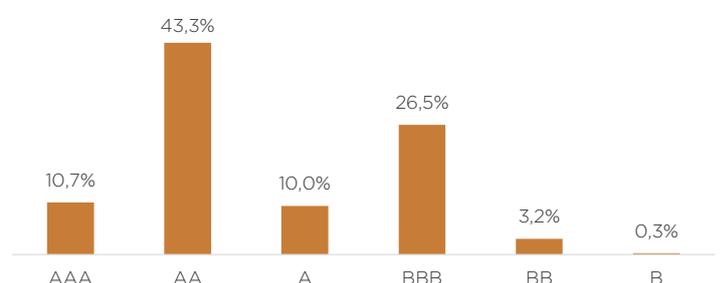
### Evoluzione della volatilità



### Esposizione alle valute



### Esposizione per rating



## Commento di gestione

Il mese di maggio è stato caratterizzato da un'intensificazione delle tensioni di bilancio negli Stati Uniti e da una nuova incertezza sul fronte commerciale. L'adozione da parte della Camera dei Rappresentanti della nuova proposta fiscale dell'amministrazione Trump, il "Big Beautiful Bill", ha riaperto i timori sulla sostenibilità della traiettoria del debito statunitense. L'iniziativa, che combina un'estensione dei tagli fiscali del 2017, un aumento della spesa militare e agevolazioni fiscali mirate, potrebbe far crescere il deficit federale di oltre 4.000 miliardi di dollari in dieci anni. Allo stesso tempo, Moody's ha abbassato il rating sovrano degli Stati Uniti ad Aa1, unendosi a S&P e Fitch.

Sul fronte economico, le pubblicazioni economiche negli Stati Uniti hanno confermato la tenuta dell'economia. I PMI sono tornati in territorio espansivo, grazie al miglioramento congiunto dei servizi e del settore manifatturiero. La spesa delle famiglie rimane solida e i redditi hanno sorpreso al rialzo. La persistente solidità del mercato del lavoro continua quindi a frenare lo scenario di un rapido allentamento monetario. Diversi membri della Fed hanno ribadito la loro cautela, sottolineando che i potenziali effetti dei rialzi programmati dei tassi potrebbero essere di stagflazione.

In Europa, l'inflazione ha sorpreso al ribasso, soprattutto in Francia, Spagna e Italia, rafforzando la probabilità di ulteriori tagli dei tassi da parte della BCE a giugno. Nel breve termine, lo slancio della crescita rimane debole (PMI in territorio di contrazione, fiducia delle imprese in calo, ecc.) e l'incertezza sulla politica commerciale statunitense pesa sulla visibilità. A lungo termine, la prospettiva del piano di stimolo alle infrastrutture della Germania e l'aumento delle spese per la difesa in tutto il continente fanno sperare in una moderata ripresa della crescita nel 2026. Pertanto, in assenza di un rapido deterioramento del contesto globale o di un crollo delle aspettative di inflazione, è ormai chiaro che il ciclo ribassista della BCE è prossimo alla fine.

La duration del portafoglio è stata aumentata a 5,3 e il rendimento sale al 3,68% alla fine del periodo. L'aumento degli swap spread e l'irripidimento delle curve sono le due forze trainanti di questo aggiustamento al rialzo.

Questo rialzo è stato ottenuto anche continuando a ridurre la nostra posizione corta sui rendimenti decennali tedeschi e rafforzando la posizione lunga sui GILT. Abbiamo inoltre attuato una strategia di appiattimento della curva giapponese a 10-30 anni e rafforzato la nostra posizione lunga nel segmento a 20 anni.

Lo slancio di tre dei nostri quattro pilastri (crescita, inflazione e politica monetaria) giustifica il livello della nostra esposizione obbligazionaria. La valutazione appare interessante, ma rimaniamo vigili sulla percezione che i mercati hanno del debito pubblico (legato al quarto pilastro: il deficit di bilancio).

Infine, mentre tutte le strategie con duration (tassi nominali, tassi reali, paesi emergenti) hanno registrato una performance positiva, è stato l'irripidimento delle curve dei rendimenti su entrambe le sponde dell'Atlantico a contribuire maggiormente alla performance del fondo a maggio.

Redatto il 11/06/2025.



Pascal  
Gilbert



François  
Collet



Fabien  
Georges

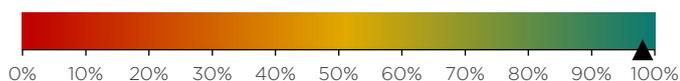


Paul  
Lentz



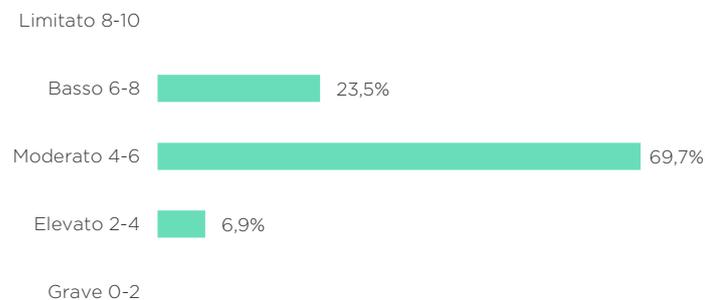
Thibault  
Chrapaty

**Tasso di copertura ABA+ (98,1%)**



**Grado ESG medio : 5,2/10**

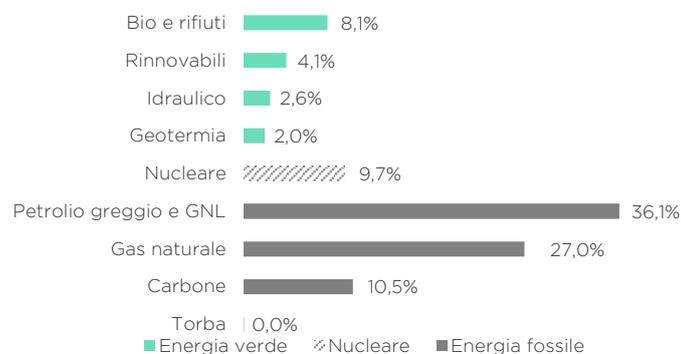
**Ripartizione del rischio ESG<sup>(1)</sup>**



**Conformità agli standard internazionali**



**Distribuzione dei consumi energetici**



**Intensità del carbonio**

	Importo
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro di debito)	286,1
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro PIL)	266,2

**Impegni di sostenibilità**

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	19
Convenzione ONU sulla biodiversità	78,6%	18
Eliminazione del carbone	69,8%	12
Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare	87,8%	18

**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> Il rating su 10 integra 4 rischi di responsabilità: governance, ambientale, sociale e societario. Independentemente dall'area geografica, vengono valutati 15 indicatori come la vita democratica, il cambiamento climatico, l'istruzione e l'occupazione, la salute, le condizioni di vita, le libertà e il rispetto dei diritti fondamentali, le disuguaglianze...

<sup>(2)</sup> La ripartizione del consumo energetico si riferisce alla fornitura complessiva di energia per tutte le attività all'interno del territorio nazionale, esclusi i bunkeraggi aerei e marittimi internazionali. Include il fabbisogno energetico per la trasformazione dell'energia (compresa la generazione di elettricità da combustibili), le operazioni di supporto del settore energetico stesso, le perdite di trasporto e distribuzione, il consumo finale di energia (industria, trasporti, famiglie, servizi, agricoltura...) e l'uso di prodotti da combustibili fossili per scopi non energetici (ad esempio nell'industria chimica). Sono esclusi i bunker per l'aviazione internazionale e per il trasporto marittimo, ma possono essere inclusi altri carburanti acquistati nel paese e utilizzati altrove (ad esempio, il "turismo del carburante" nel caso del trasporto su strada).

<sup>+</sup> L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (obbligazioni governative) 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 "obbligazioni governative". Il tasso di copertura del portafoglio e del benchmark è identico per tutti gli indicatori presentati.

### Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Alpha Bonds  
**ISIN (Classe A) :** LU1694789451  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 14/12/2017  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 3 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** €STR + 1.40%  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**  
Pascal GILBERT  
François COLLET  
Fabien GEORGES  
Paul LENTZ  
Thibault CHRAPATY

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 2% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,20%  
**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,30%  
**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : €STR + 1.40%

**Depositaria :** BNP Paribas - Luxembourg Branch

**Regolamento :**

**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.

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 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<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, 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.

**Bloomberg liquidity score.** Il Bloomberg liquidity score riflette il percentile del titolo ed è rappresentato con un valore tra 1 e 100. Un valore di 100 è il più liquido e con i minori costi di liquidazione per una gamma di volumi.

# DNCA INVEST FLEX INFLATION

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI INDICIZZATE ALL'INFLAZIONE

## Obiettivo d'investimento

Nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato di oltre tre anni, il Comparto si propone di fornire una performance superiore, al netto di eventuali commissioni, rispetto a quella dell'indice Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR (ticker Bloomberg: indice BCIWIE). 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.

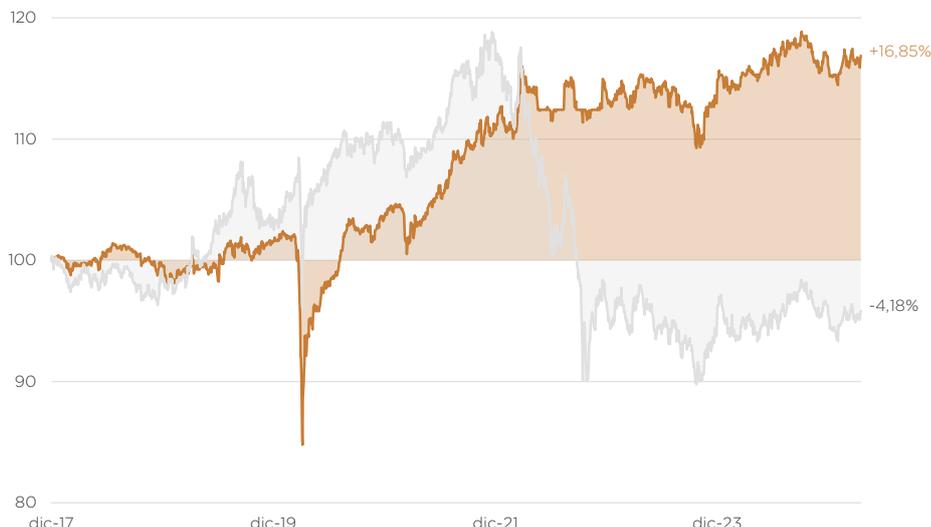
## Indici finanziari

NAV (€)	115,15
Attivo Netto (m€)	187
Bloomberg liquidity score	82,0%
Duration modificata media	10,32
Volatilità ex ante	5,33%
Tracking Error ex ante	1,80%

## Performance (dal 13/12/2017 al 31/03/2025)

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

↗ DNCA INVEST FLEX INFLATION (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+0,72	+0,85	+4,87	+2,16
Indice di riferimento	+0,28	-5,25	-1,39	-0,58
Classe A - volatilità	3,33	4,02	4,26	5,01
Indice di riferimento - volatilità	4,76	8,14	7,44	7,26

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+1,34	+1,34	+0,72	+2,58	+26,87
Indice di riferimento	+1,47	+1,47	+0,28	-14,95	-6,76

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Classe A	0	+2,37	+0,20	+7,70	+2,73	+3,55	-2,13
Indice di riferimento	-2,01	+2,02	-18,94	+4,66	+8,34	+5,36	-2,62

## Indicatore di rischio



Rischio più basso

Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	-0,86	-0,45	0,45	0,20
Tracking error	2,46%	5,98%	6,22%	6,19%
Coefficiente di correlazione	0,85	0,68	0,55	0,54
Information Ratio	-0,62	0,68	0,92	0,41
Beta	0,74	0,36	0,32	0,38

**Principali rischi** : rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di credito, rischio di inflazione, rischio di controparte, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio azionario, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Esposizione per duration modificata

	Fixed rate	Inflation -linked	Totale	Indice
Canada	-0,30	0,93	0,63	0,21
Australia		0,57	0,57	0,07
Francia		1,22	1,22	0,73
Italia		1,60	1,60	0,51
Giappone		0,27	0,27	0,09
Nuova Zelanda		0,91	0,91	0,03
Spagna		1,22	1,22	0,18
Regno Unito		1,84	1,84	2,97
USA		2,07	2,07	3,49
Danimarca			0,00	0,01
Germania			0,00	0,19
Svezia			0,00	0,03
Euro	-1,15	1,12	-0,02	
<b>Duration modificata</b>	<b>-1,44</b>	<b>11,76</b>	<b>10,32</b>	<b>8,52</b>

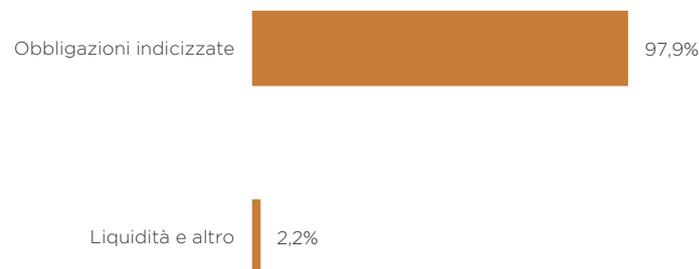
### Esposizione geografica

	Fixed rate	Inflation -linked	Totale	Indice
Canada	-4,17%	9,65%	5,47%	1,66%
Australia		6,14%	6,14%	0,91%
Francia		11,37%	11,37%	9,43%
Italia		18,56%	18,56%	7,05%
Giappone		3,55%	3,55%	1,96%
Nuova Zelanda		8,16%	8,16%	0,41%
Spagna		13,69%	13,69%	2,94%
Regno Unito		10,32%	10,32%	20,79%
USA		16,43%	16,43%	52,04%
Danimarca			0,00%	0,21%
Germania			0,00%	1,96%
Svezia			0,00%	0,66%
Euro		13,32%	13,32%	
<b>Exposition</b>	<b>-4,17%</b>	<b>111,20%</b>	<b>107,02%</b>	<b>100,01%</b>

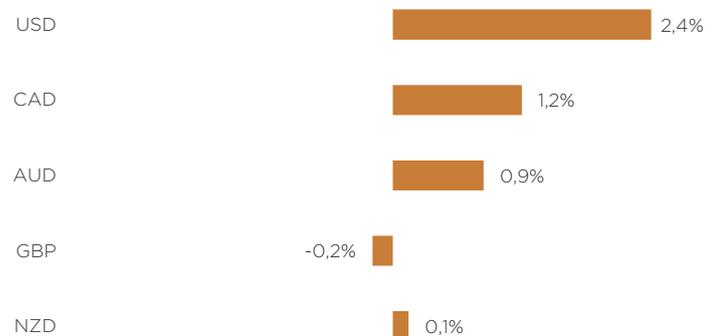
### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
BTPS 1.8 05/15/36	12,55%
SPGBEI 0.7 11/30/33	10,65%
UKTI 0 5/8 03/22/45	10,32%
CANRRB 3 12/01/36	9,65%
TII 2 1/8 01/15/35	9,63%

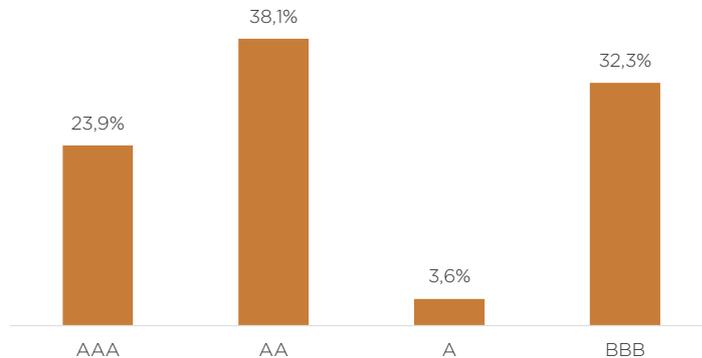
### Ripartizione per asset class



### Esposizione alle valute



### Esposizione per rating



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.

\*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

Il mese di maggio è stato caratterizzato da un'intensificazione delle tensioni di bilancio negli Stati Uniti e da una rinnovata incertezza sul fronte commerciale. L'adozione da parte della Camera dei Rappresentanti della nuova proposta fiscale dell'amministrazione Trump, il "Big Beautiful Bill", ha riaperto i timori sulla sostenibilità della traiettoria del debito statunitense. L'iniziativa, che combina un'estensione dei tagli fiscali del 2017, un aumento della spesa militare e agevolazioni fiscali mirate, potrebbe far crescere il deficit federale di oltre 4.000 miliardi di dollari in dieci anni. Allo stesso tempo, Moody's ha abbassato il rating sovrano degli Stati Uniti ad Aa1, unendosi a S&P e Fitch.

Sul fronte economico, le pubblicazioni economiche negli Stati Uniti hanno confermato la tenuta dell'economia. I PMI sono tornati in territorio espansivo, grazie al miglioramento congiunto dei servizi e del settore manifatturiero. La spesa delle famiglie rimane solida e i redditi hanno sorpreso al rialzo. La persistente solidità del mercato del lavoro continua quindi a frenare lo scenario di un rapido allentamento monetario. Diversi membri della Fed hanno ribadito la loro cautela, sottolineando che i potenziali effetti dei rialzi programmati dei tassi potrebbero essere di stagflazione.

In Europa, l'inflazione ha sorpreso al ribasso, soprattutto in Francia, Spagna e Italia, rafforzando la probabilità di un ulteriore taglio dei tassi da parte della BCE a giugno. Nel breve termine, lo slancio della crescita rimane debole (PMI in territorio di contrazione, fiducia delle imprese in calo, ecc.) e l'incertezza sulla politica commerciale statunitense pesa sulla visibilità. A lungo termine, la prospettiva del piano di stimolo alle infrastrutture della Germania e l'aumento delle spese per la difesa in tutto il continente fanno sperare in una moderata ripresa della crescita nel 2026. Pertanto, in assenza di un rapido deterioramento del contesto globale o di un crollo delle aspettative di inflazione, è ormai chiaro che il ciclo ribassista della BCE è prossimo alla fine.

Manteniamo la nostra esposizione a tassi superiori a 10. Il contesto macroeconomico supporta un generale allentamento dei tassi d'interesse reali. Consideriamo ancora questa asset class più rilevante rispetto alle obbligazioni nominali, dato il rischio e il livello di inflazione previsto (barriere doganali, ecc.).

In portafoglio, abbiamo venduto la nostra esposizione lunga al debito messicano legato all'inflazione e abbiamo riorientato i nostri acquisti sull'eurozona, che riteniamo più interessante.

Redatto il 12/06/2025.



Pascal  
Gilbert



François  
Collet



Fabien  
Georges

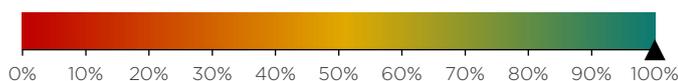


Paul  
Lentz



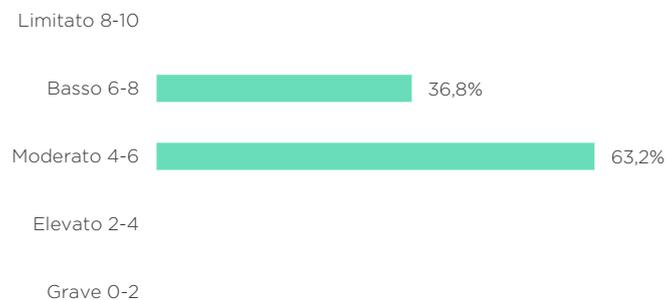
Thibault  
Chrapaty

### Tasso di copertura ABA+ (100%)



Grado ESG medio : 5,6/10

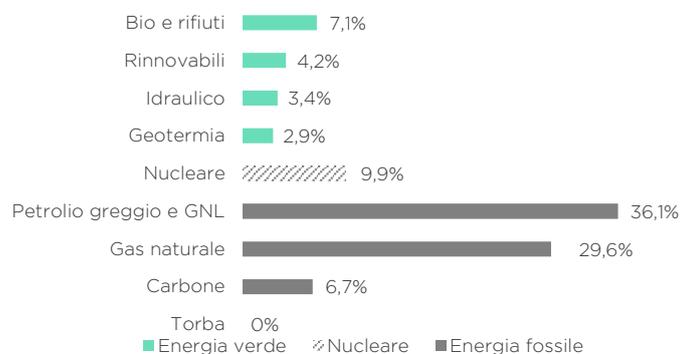
### Ripartizione del rischio ESG<sup>(1)</sup>



### Conformità agli standard internazionali



### Distribuzione dei consumi energetici



### Intensità del carbonio

	Importo
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro di debito)	285,0
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro PIL)	270,9

### Impegni di sostenibilità

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	9
Convenzione ONU sulla biodiversità	83,2%	8
Eliminazione del carbone	90,1%	7
Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare	100%	9

### 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> Il rating su 10 integra 4 rischi di responsabilità: governance, ambientale, sociale e societario. Independentemente dall'area geografica, vengono valutati 15 indicatori come la vita democratica, il cambiamento climatico, l'istruzione e l'occupazione, la salute, le condizioni di vita, le libertà e il rispetto dei diritti fondamentali, le disuguaglianze...

<sup>(2)</sup> La ripartizione del consumo energetico si riferisce alla fornitura complessiva di energia per tutte le attività all'interno del territorio nazionale, esclusi i bunkeraggi aerei e marittimi internazionali. Include il fabbisogno energetico per la trasformazione dell'energia (compresa la generazione di elettricità da combustibili), le operazioni di supporto del settore energetico stesso, le perdite di trasporto e distribuzione, il consumo finale di energia (industria, trasporti, famiglie, servizi, agricoltura...) e l'uso di prodotti da combustibili fossili per scopi non energetici (ad esempio nell'industria chimica). Sono esclusi i bunker per l'aviazione internazionale e per il trasporto marittimo, ma possono essere inclusi altri carburanti acquistati nel paese e utilizzati altrove (ad esempio, il "turismo del carburante" nel caso del trasporto su strada).

\* L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (obbligazioni governative) 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 "obbligazioni governative". Il tasso di copertura del portafoglio e del benchmark è identico per tutti gli indicatori presentati.

### Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Flex Inflation  
**ISIN (Classe A) :** LU1694790038  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 13/12/2017  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 3 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** Bloomberg Barclays  
World Govt Inflation Linked Bonds  
Hedged EUR  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**  
Pascal GILBERT  
François COLLET  
Fabien GEORGES  
Paul LENTZ  
Thibault CHRAPATY

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 1% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,20%  
**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,30%  
**Commissioni di overperformance :** 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguito indice : Bloomberg Barclays  
World Govt Inflation Linked Bonds  
Hedged EUR 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.

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 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<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, 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.

# DNCA INVEST BEYOND ALTEROSA

FLESSIBILE CONSERVATIVO ISR



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice composito 30% MSCI World All Countries World Net Return + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged, calcolato con i dividendi reinvestiti nell'arco del periodo 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). Il Comparto è gestito tenendo conto dei principi di Responsabilità e Sostenibilità e si pone come obiettivo l'investimento sostenibile ai sensi dell'articolo 9 del regolamento SFDR. Il Comparto è gestito tenendo conto dei principi di Responsabilità e Sostenibilità e mira a rivolgersi a emittenti con un'esposizione percentuale significativa dei loro ricavi ai 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Performance (dal 17/12/2018 al 31/03/2025)

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

DNCA INVEST BEYOND ALTEROSA (Classe A) Performance cumulata <sup>1)</sup> Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>1)</sup>30% MSCI All Countries World NR + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index

## Indici finanziari

NAV (€)	111,50
Attivo Netto (m€)	167
Numero totale di titoli azionari	33
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	23,9x
Price to Book 2024	4,9x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	15,1x
ND/EBITDA 2024	1,4x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	3,11%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	1,17%
Numero di titoli	69
Duration modificata media	3,45
Duration modificata netta	4,26
Scadenza media (anni)	4,69
Rendimento medio	3,83%
Rating medio	BBB-

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	-0,20	+0,11	+1,87	+1,55
Indice di riferimento	+4,91	+2,87	+3,99	+3,76
Classe A - volatilità	4,44	4,82	4,80	5,73
Indice di riferimento - volatilità	4,58	5,67	5,74	6,31

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	-3,22	-3,22	-0,20	+0,34	+9,70
Indice di riferimento	-1,63	-1,63	+4,91	+8,88	+21,62

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Classe A	+4,86	+6,77	-12,58	+2,57	+0,67	+13,20
Indice di riferimento	+10,23	+11,21	-13,87	+4,22	+3,59	+12,89

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Indicatore di rischio



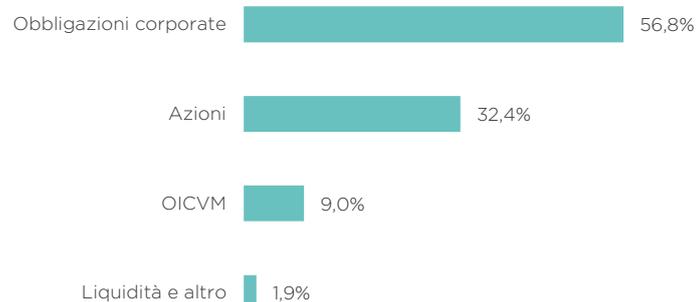
Rischio più basso Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	-0,76	-0,17	-0,05	0,12
Tracking error	3,07%	4,22%	3,98%	4,05%
Coefficiente di correlazione	0,83	0,70	0,72	0,78
Information Ratio	-2,69	-0,72	-0,61	-0,55
Beta	0,83	0,61	0,61	0,71

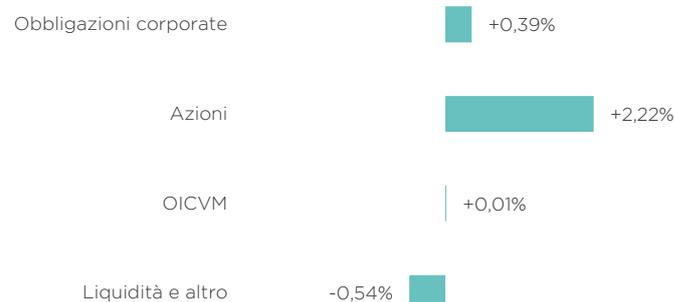
**Principali rischi** : rischio di tasso, rischio di credito, rischio azionario, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio specifico legato ad ABS e MBS, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio ISR, rischio di cambio, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischi specifici dell'investimento in obbligazioni convertibili contingenti (Cocos), rischio di sostenibilità, rischio obbligazionario 144A

### 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
Industriale	23,8%	9,6%
Sanitario	15,9%	6,9%
Utilities	12,3%	6,7%
Tecnologico	9,4%	10,0%
Bancario	8,3%	22,8%
Costruzioni	4,6%	1,7%
Chimico	3,6%	1,6%
Immobiliare	2,7%	4,7%
Telecomunicazioni	1,9%	4,5%
Beni di consumo e servizi	1,9%	2,4%
Materie Prime	1,9%	1,0%
Media	1,2%	1,2%
Automobilistico	0,8%	4,0%
Energetico	0,5%	3,8%
Assicurativo	0,4%	4,1%
Personal care e alimentari	-	1,5%
Distribuzione	-	1,9%
Servizi finanziari	-	5,6%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	-	4,6%
Obbligazioni governative	-	0,0%
Viaggi e tempo libero	-	1,4%
OICVM	9,0%	N/A
Liquidità e altro	1,9%	0%

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	28,6%	31,4%
Francia	20,4%	13,4%
Regno Unito	7,3%	11,1%
Italia	7,2%	3,9%
Spagna	4,7%	4,0%
Paesi Bassi	4,2%	4,8%
Germania	3,2%	9,0%
India	2,8%	0,6%
Belgio	2,7%	1,2%
Giappone	2,0%	2,5%
Taiwan	1,6%	0,6%
Svezia	1,2%	2,5%
Finlandia	1,0%	0,6%
Danimarca	0,7%	1,4%
Lussemburgo	0,6%	1,2%
Sudafrica	0,5%	0,2%
Austria	0,5%	0,9%
Altri paesi	-	10,7%
OICVM	9,0%	N/A
Liquidità e altro	1,9%	0%

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	40,71%	5,10	3,56	3,58%	53
Obbligazioni ibride	14,78%	3,61	3,33	4,47%	18
Obbligazioni a tasso variabile	0,71%	5,54	0,08	5,30%	2
Obbligazioni convertibili	0,55%	2,74	2,64	3,44%	1
Totale	56,75%	4,69	3,45	3,83%	74

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : Albion Financing 1 SARL / Aggreko Holdings Inc 5.38% 2030, AXA SA PERP (5,1), Ball Corp 4.25% 2032 (5,9), Banco BPM SpA PERP (4,6), EDP SA PERP (5,5), Equinix Europe 2 Financing Corp LLC 3.25% 2029 (5), KBC Group NV PERP (5,6) e Veolia Environnement SA PERP (5,5)

**Uscite** : CSL LTD (5,9), DAIICHI SANKYO CO LTD (5,8), ENPHASE ENERGY INC (5,3), INTL FLAVORS & FRAGRANCES (5,2), Pearson Funding PLC 1.38% 2025 (4,9) e SIKA AG-REG (5,6)

\*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 (32,4%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

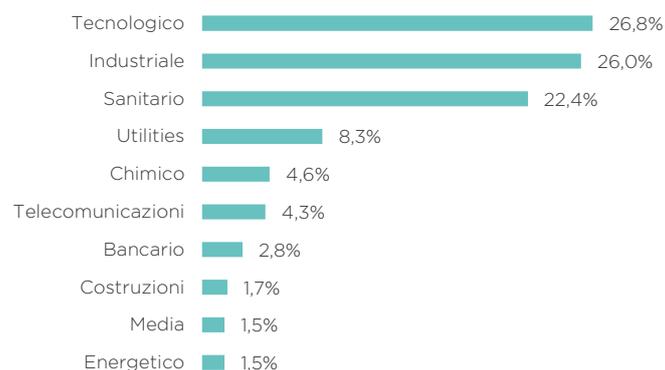
	Peso
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,2)	1,63%
ZOETIS INC (4,5)	1,56%
AIR LIQUIDE SA (8,1)	1,50%
ASTRAZENECA PLC (4,5)	1,48%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	1,46%

### Contributi mensili alla performance

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

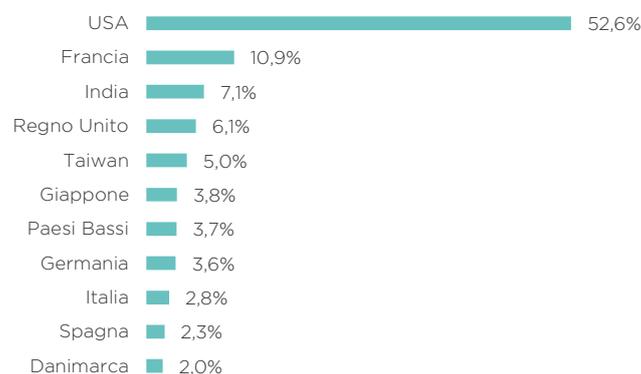
Migliore	Peso	Contributo
NVIDIA CORP	1,25%	+0,25%
MICROSOFT CORP	1,28%	+0,24%
VERTIV HOLDINGS CO-A	0,80%	+0,21%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,63%	+0,21%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	0,89%	+0,15%
Peggior	Peso	Contributo
ELI LILLY & CO	0,66%	-0,15%
DANAHER CORP	1,15%	-0,06%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	0,85%	-0,06%
BHARTI AIRTEL LTD	1,41%	-0,02%
HDFC BANK LIMITED	0,90%	+0,00%

### Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

### Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

## Parte obbligazionaria (56,8%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

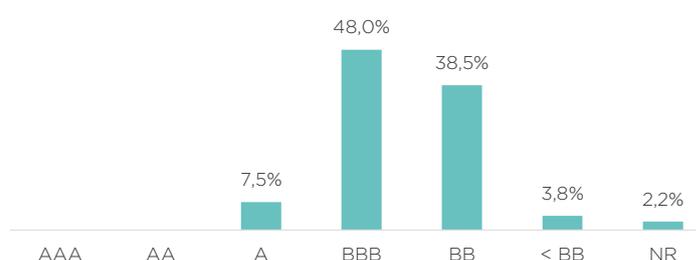
	Peso
Credit Agricole SA 1.63% 2030 (6,2)	1,64%
Alstom SA PERP (4,7)	1,61%
Iberdrola International BV PERP (6,7)	1,49%
IQVIA Inc 6.5% 2030 (5,2)	1,35%
Crown European Holdings SACA 4.5% 2030 (4,5)	1,26%

### Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
KIELN 9 02/15/29	0,77%	+0,02%
IQV 6 1/2 05/15/30	1,35%	+0,02%
SNFF 4 1/2 03/15/32	0,93%	+0,02%
CCK 4 1/2 01/15/30	1,26%	+0,01%
CRELAN 5 1/4 01/23/32	1,00%	+0,01%
Peggior	Peso	Contributo
GRAANU 4 5/8 10/15/26	0,52%	-0,01%
OGN 6 3/4 05/15/34	0,86%	-0,01%
SAPJS 4 1/2 03/15/32	0,47%	+0,00%
TACHEM 5 11/26/28	0,80%	+0,00%
EDPPL 5.943 04/23/2083	0,64%	+0,00%

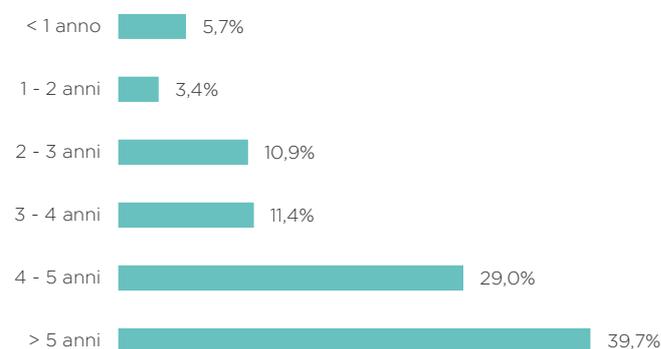
### Ripartizione per rating



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

### Macroeconomia/mercati

Dopo un mese di aprile particolarmente volatile, i mercati azionari hanno registrato un netto rimbalzo a maggio, sostenuti da un miglioramento congiunturale globale e da un ritorno della propensione al rischio dopo l'annuncio da parte dell'amministrazione Trump di una nuova pausa tariffaria di tre mesi. L'indice MSCI World ha guadagnato il +5,9%, trainato dagli indici statunitensi, dove l'S&P 500 ha registrato un +6,3% e il Nasdaq un +9,1%, sostenuti dalla resilienza dell'attività economica e da una stagione dei risultati rassicurante. In Europa, le performance sono più moderate ma rimangono solide, con l'Euro Stoxx in rialzo del +5,7% e lo Stoxx 600 del +5,1%. Il clima macroeconomico è stato dominato da un ritorno della fiducia negli Stati Uniti, con un mercato del lavoro che continua a mostrare resilienza (+177.000 nuovi posti di lavoro). Il calo del rischio di recessione (probabilità ridotta al 35%) e il miglioramento della fiducia dei consumatori hanno alimentato l'ottimismo. Tuttavia, le proiezioni sull'inflazione rimangono tese, con un CPI atteso oltre il 3% già a maggio e potenzialmente al 4% a fine anno. La Fed, sebbene sotto pressione, non ha modificato i tassi a giugno, lasciando intendere che il ciclo di inasprimento non è ancora terminato. In Europa, la BCE ha proceduto a un taglio di 25 punti base dei tassi di riferimento, un segnale di allentamento controbilanciato da un messaggio prudente sul ritmo futuro dei tagli. L'attività economica rimane fiacca, ma gli indicatori anticipatori suggeriscono un effetto positivo dei piani di stimolo tedeschi nel medio termine. La buona performance del mese non deve nascondere le incertezze che permangono, in particolare il dibattito sul bilancio statunitense e le minacce tariffarie nei confronti dell'Europa ribadite alla fine del mese. Il Congresso ha approvato con un margine risicato il piano di bilancio dell'amministrazione Trump, un programma fortemente inflazionistico che potrebbe riportare sotto pressione i tassi a lungo termine (10 anni USA al 4,4%). Infine, la stagione dei risultati del primo trimestre si è rivelata solida, con quasi l'80% delle aziende statunitensi e il 59% delle aziende europee che hanno pubblicato risultati superiori alle attese. Questi buoni risultati tendono a rafforzare lo scenario di un atterraggio morbido, anche se resta da monitorare l'aumento dei costi legati ai dazi doganali. In questo contesto, il mercato del credito registra una performance positiva, alimentata da una contrazione degli spread. Il credito investment grade euro registra un +0,5%, mentre l'high yield europeo beneficia di un effetto compressione e registra un +1,2%. Negli Stati Uniti, l'aumento dei tassi controbilancia la contrazione degli spread dell'investment grade, mentre l'high yield registra un +1,5%. I fattori tecnici riprendono vigore. Si registrano importanti flussi in entrata in Europa e negli Stati Uniti. L'investment grade euro accoglie oltre 4 miliardi nel corso del mese e l'high yield euro oltre 2 miliardi. Soprattutto, il primario ha raggiunto livelli record, superiori alla media storica degli ultimi cinque anni. L'investment grade ha registrato 97 miliardi di euro di emissioni per numerosi rifinanziamenti, ma anche per nuovi emittenti. Dall'inizio dell'anno le emissioni nette ammontano a 57 miliardi di euro. Anche il mercato primario high yield è interessante: nel corso del mese sono stati emessi 18,7 miliardi di euro, portando il volume delle emissioni nette dall'inizio dell'anno a 2 miliardi di euro. L'appetito degli investitori per il credito rimane quindi elevato. I mercati del credito restano orientati al rialzo per il mese di giugno grazie alla resilienza dell'economia statunitense e a fattori tecnici solidi. Il portage rimane interessante e attira nuovi investitori. Tuttavia, le tensioni commerciali dovrebbero creare volatilità nel breve termine. Rimaniamo quindi fiduciosi sul mercato del credito, privilegiando la selezione e i rating più elevati.

### Allocazione:

la performance di Alterosa è stata di 1,93% nel mese, contro 2,07% del suo indice di riferimento. Nel corso del mese, l'esposizione lorda del fondo alle azioni è stata ridotta dal 36% al 32%. Includendo le nostre coperture indicizzate del 9,6%, l'esposizione netta alla fine del mese era pari al 22,8%. Alla fine del mese, il comparto Azioni del portafoglio era composto da 33 titoli. Le principali convinzioni del portafoglio ruotano quindi attorno ai seguenti titoli: TSMC (Transizione ecologica e stile di vita, 1,5%), Zoetis (Transizione medica, 1,5%), AstraZeneca (Transizione medica, 1,5%), Air Liquide (Transizione ecologica e medica) e Schneider Electric (Transizione ecologica). Gli investimenti obbligazionari rappresentano il 55,5% del portafoglio a fine mese, con il 30,5% investito in titoli investment grade e il 22% in titoli BB. Il rendimento del portafoglio è pari al 3,8%, la duration lorda è di 3,5 e la duration netta di 4,3. Parte del portafoglio azionario Per quanto riguarda le azioni, a maggio le principali sovraperformance relative ai titoli in portafoglio sono state: Vertiv (+19 bps), TSMC (+15 bps), Veeva (+13 bps), Prysmian (+13 bps) e Schneider Electric (+11 bps). Al contrario, i principali detrattori sono Eli Lilly (-11 bps), Danaher (-8 bps), Thermo Fisher (-7 bps), Bharti Airtel (-5 bps) e IFF (-4 bps). Tra i principali movimenti, nel settore sanitario, abbiamo eliminato i titoli Daiichi Sankyo e CSL. Nel settore delle energie rinnovabili, a seguito della revisione dei crediti d'imposta nel progetto di bilancio dell'amministrazione Trump, abbiamo anche eliminato la nostra posizione in Enphase. Parte obbligazionaria del portafoglio In questo contesto, gli investimenti obbligazionari di Alterosa generano un contributo alla performance di 32 pb, in particolare grazie alle obbligazioni in euro. I rating BB sono quelli che hanno registrato le migliori performance. Da segnalare anche il rimbalzo delle obbligazioni ibride e di quelle del settore bancario, in particolare quelle subordinate. I settori che contribuiscono maggiormente alla performance sono i beni strumentali, le banche, le industrie di base, la sanità e i servizi. I settori che contribuiscono meno sono i media, le telecomunicazioni, i beni di consumo, l'automobile e la tecnologia. Gli emittenti che hanno contribuito maggiormente alla performance sono Intesa Sanpaolo (banche, transizione economica), Alstom (beni strumentali, transizione lifestyle), SNF (industrie di base, transizione ecologica), Veolia Environnement (servizi, transizione ecologica) e Iqvia (sanità, transizione lifestyle). I meno contributivi sono Organon (sanità, transizione medica), Graanul (industrie di base, transizione ecologica), Pearson (media, transizione dello stile di vita) dopo la scadenza della sua emissione, Takeda (sanità, transizione medica) e Sappi (beni strumentali, transizione dello stile di vita). Nel corso del mese abbiamo partecipato al mercato primario attraverso i titoli ibridi di Veolia Environnement ed EDP (utilities, transizione ecologica), Equinix (immobiliare, transizione dello stile di vita), le emissioni BB di Ball (beni strumentali, transizione dello stile di vita) e Aggreko (servizi, transizione ecologica), i titoli di debito subordinati di Banco BPM (banca, transizione economica), KBC (banche, transizione economica) e Axa (assicurazioni, transizione economica).

Redatto il 17/06/2025.



Léa  
Dunand-Chatellet



David  
Tissandier



Nolwenn  
Le Roux, CFA



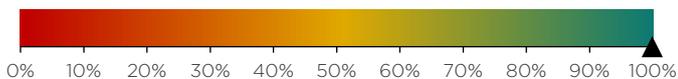
Romain  
Avice



Matthieu  
Belondrade, CFA

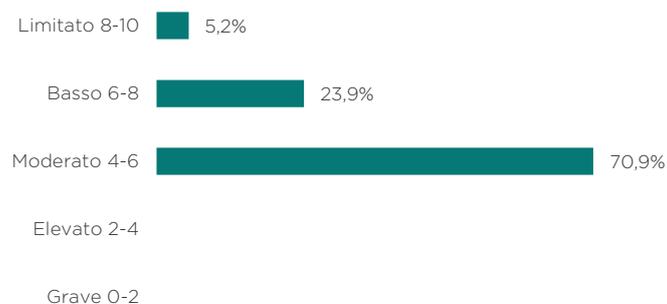
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (99,9%)



Grado di responsabilità media : 5,6/10

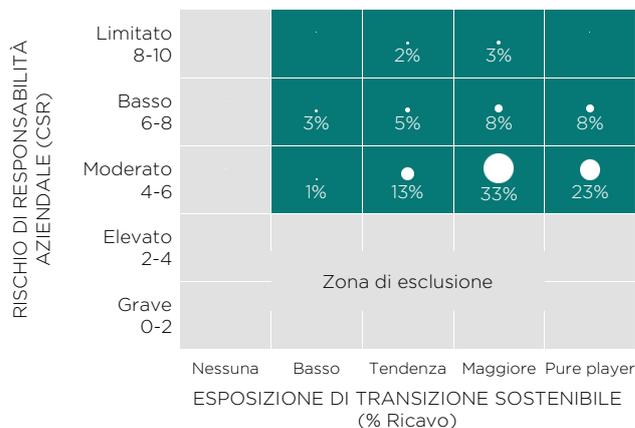
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



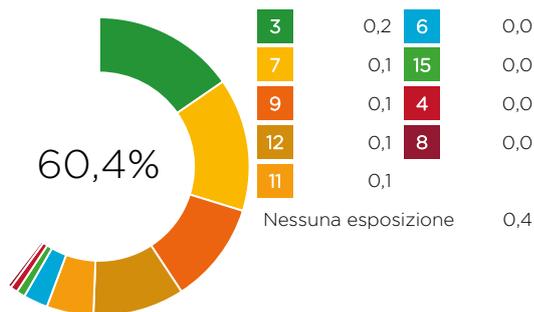
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



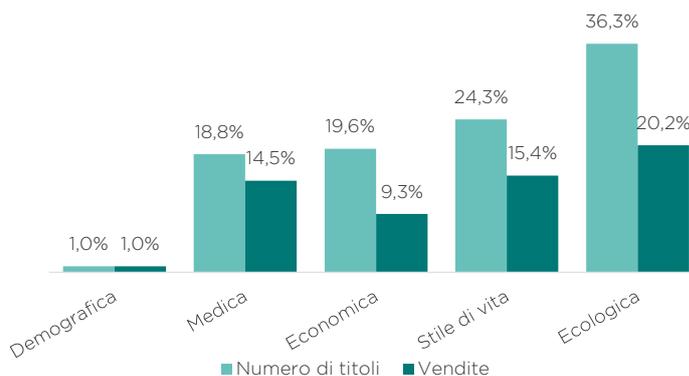
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



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



### 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>	31/12/2024	95%	6.826		
		31/12/2023	93%	14.458		
		29/12/2023	86%	7.663	89%	56.926
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	31/12/2024	95%	2.284		
		31/12/2023	93%	4.280		
		29/12/2023	86%	2.499	89%	11.301
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	31/12/2024	96%	35.555		
		31/12/2023	95%	74.045		
		29/12/2023	86%	40.564	89%	421.229
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	31/12/2024	96%	44.657		
		31/12/2023	95%	87.572		
		29/12/2023	86%	50.236	89%	483.274
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	31/12/2024	96%	9.110		
		31/12/2023	95%	18.738		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	31/12/2024	95%	301	99%	398
		31/12/2023	93%	321	99%	411
		29/12/2023	86%	298	89%	420
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	31/12/2024	96%	732	98%	770
		31/12/2023	94%	776	98%	782
		29/12/2023	92%	726	98%	857
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		31/12/2024	97%	0%	99%	0%
		31/12/2023	94%	0%	98%	0%
		29/12/2023	7%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		31/12/2024	82%	67,4%	79%	60,7%
		31/12/2023	77%	72,5%	74%	64,8%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		31/12/2024	9%	44,5%	4%	68,1%
		31/12/2023	7%	52,5%	4%	74,7%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	31/12/2024	95%	0,9	98%	1,7
		31/12/2023	92%	1,0	98%	0,7
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		31/12/2024	98%	0,1%	99%	0,1%
		31/12/2023	94%	0,2%	98%	0,1%
		29/12/2023	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	31/12/2024	7%	0	10%	0
		31/12/2023	3%	0	2%	0
		29/12/2023	0%	0	1%	92.258
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	31/12/2024	95%	0,4	97%	2,1
		31/12/2023	89%	0,5	94%	2,4
		29/12/2023	53%	0,8	41%	2,6
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		31/12/2024	98%	0,0%	99%	0,0%
		31/12/2023	97%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	90%	0,0%	97%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		31/12/2024	98%	0,0%	99%	0,0%
		31/12/2023	94%	0,0%	98%	0,0%
		29/12/2023	90%	0,2%	97%	0,3%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		31/12/2024	88%	11,0%	89%	14,0%
		31/12/2023	72%	11,8%	79%	14,0%
		29/12/2023	25%	8,6%	35%	15,2%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		31/12/2024	97%	38,7%	98%	38,4%
		31/12/2023	94%	38,1%	98%	38,4%
		29/12/2023	90%	37,9%	97%	36,8%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		31/12/2024	98%	0,0%	99%	0,0%
		31/12/2023	97%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	90%	0,0%	97%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	31/12/2024	66%	797	60%	10.683
		31/12/2023	62%	456	54%	12.942
		29/12/2023	5%	0	6%	2
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		31/12/2024	8%	0,4%	4%	0,5%
		31/12/2023	6%	0,4%	3%	0,4%
		29/12/2023	5%	0,0%	6%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		31/12/2024	98%	0,0%	99%	0,0%
		31/12/2023	94%	0,0%	98%	0,0%
		29/12/2023	27%	0,7%	14%	0,5%

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 Beyond Alterosa

**ISIN (Classe A) :** LU1907594748

**Classificazione SFDR :** Art.9

**Data di lancio :** 17/12/2018

**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 3 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** 30% MSCI All Countries World NR + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Léa DUNAND-CHATELLET

David TISSANDIER

Nolwenn LE ROUX, CFA

Romain AVICE

Matthieu BELONDRADE, CFA

**Investimento minimo :** 0 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 1% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,40%

**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,55%

**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : 30% MSCI All Countries World NR + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index 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.llelabelisr.fr](http://www.llelabelisr.fr) e [www.llelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr](http://www.llelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr)

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 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<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

L'obiettivo del Comparto è l'investimento sostenibile ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento SFDR. Il Comparto è gestito tenendo conto dei principi di responsabilità e sostenibilità e mira a puntare su emittenti i cui ricavi sono esposti a una percentuale significativa dei 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite.

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.

**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.

# DNCA INVEST BEYOND SEMPEROSA

AZIONI ISR ZONA EURO



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto al seguente indice denominato in euro: Euro Stoxx NR (ticker Bloomberg: indice SXXT) calcolato con i dividendi reinvestiti al netto delle ritenute d'acconto 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). La filosofia del comparto è quella di concentrarsi in particolare sulle società che hanno un forte impatto sociale e/o ambientale. Tale impatto viene valutato attraverso la loro esposizione (in termini di fatturato, spese di R&S o investimenti) tramite il modello proprietario del Gestore degli investimenti. Gli impatti si basano su cinque transizioni a lungo termine: transizione economica, transizione dello stile di vita, transizione medica, transizione demografica e transizione energetica.

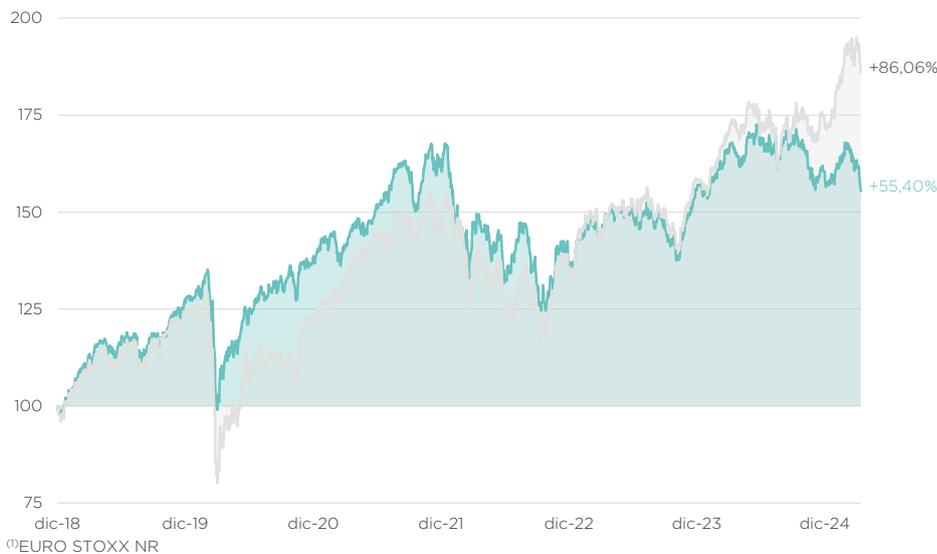
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	163,38
Attivo Netto (m€)	477
Numero totale di titoli azionari	43
Capitalizzazione media (md€)	85
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	19,0x
Price to Book 2024	2,9x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	11,6x
ND/EBITDA 2024	2,0x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	8,13%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	2,44%

## Performance (dal 17/12/2018 al 31/03/2025)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future  
 ▲ DNCA INVEST BEYOND SEMPEROSA (Classe A) Performance cumulata ▲ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	-7,52	+1,75	+7,07	+7,26
Indice di riferimento	+6,91	+10,32	+14,85	+10,37
Classe A - volatilità	11,25	13,01	13,64	14,59
Indice di riferimento - volatilità	13,25	14,72	17,04	18,36

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	-1,71	-1,71	-7,52	+5,35	+40,72
Indice di riferimento	+7,67	+7,67	+6,91	+34,31	+99,87

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Classe A	+0,64	+15,98	-19,04	+19,67	+9,89	+28,46
Indice di riferimento	+9,26	+18,55	-12,31	+22,67	+0,25	+26,11

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Indicatore di rischio



Rischio più basso Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	-0,42	0,11	0,34	0,46
Tracking error	6,56%	6,60%	7,87%	8,06%
Coefficiente di correlazione	0,92	0,90	0,88	0,91
Information Ratio	-2,33	-1,33	-0,96	-0,40
Beta	0,79	0,80	0,73	0,73

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio di controparte, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
ASML HOLDING NV (7,5)	5,80%
AIR LIQUIDE SA (8,1)	5,33%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	4,47%
RELX PLC (6,0)	4,13%
SIEMENS AG-REG (5,0)	3,75%
ASTRAZENECA PLC (4,5)	3,46%
IBERDROLA SA (6,7)	3,10%
INTESA SANPAOLO (6,9)	2,74%
ID LOGISTICS GROUP (5,9)	2,63%
SAP SE (4,4)	2,56%
	<b>37,98%</b>

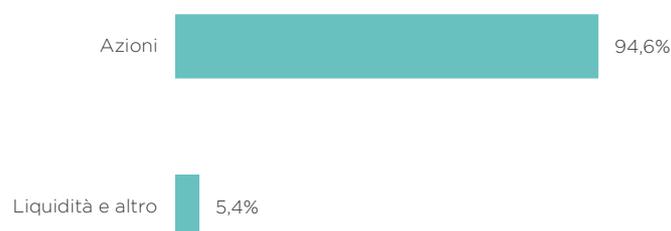
### Contributi mensili alla performance

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

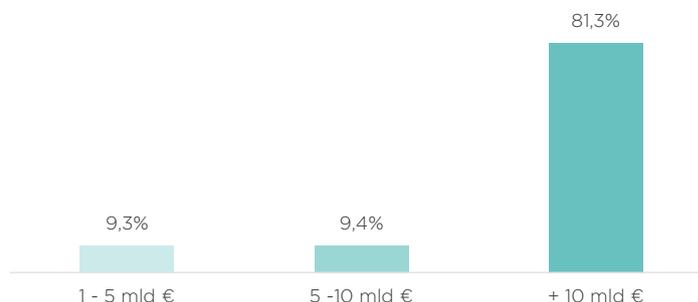
Migliore	Peso	Contributo
ASML HOLDING NV	5,80%	+0,68%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,47%	+0,46%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1,90%	+0,32%
INTESA SANPAOLO	2,74%	+0,24%
BUREAU VERITAS SA	2,08%	+0,23%

Peggiora	Peso	Contributo
BEIERSDORF AG	1,52%	-0,05%
RATIONAL AG	2,30%	-0,04%
ESSILORLUXOTTICA	2,28%	-0,04%
LONZA GROUP AG-REG	1,46%	-0,04%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1,34%	-0,03%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	22,4%	16,3%
Tecnologico	12,9%	13,1%
Sanitario	11,4%	6,4%
Chimico	8,3%	3,4%
Utilities	6,3%	5,7%
Costruzioni	5,7%	4,0%
Media	5,4%	1,5%
Personal care e alimentari	5,4%	1,1%
Bancario	4,3%	14,1%
Immobiliare	4,0%	1,1%
Assicurativo	3,9%	7,2%
Automobilistico	3,1%	3,3%
Beni di consumo e servizi	1,4%	6,5%
Liquidità e altro	5,4%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	32,7%	29,9%
Germania	19,8%	28,3%
Regno Unito	10,9%	-
Paesi Bassi	5,8%	14,4%
Svizzera	5,1%	-
Italia	4,8%	9,3%
Spagna	4,7%	9,4%
Svezia	3,2%	0,7%
Finlandia	3,1%	2,6%
Irlanda	2,0%	0,9%
Danimarca	1,9%	-
Islanda	0,5%	-
Liquidità e altro	5,4%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : VONOVIA SE (6,5)

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

Dopo un mese di aprile particolarmente volatile, i mercati azionari hanno registrato un netto rimbalzo a maggio, sostenuti da un miglioramento congiunturale globale e da un ritorno della propensione al rischio dopo l'annuncio da parte dell'amministrazione Trump di una nuova pausa tariffaria di tre mesi. L'indice MSCI World ha guadagnato il +5,9%, trainato dagli indici statunitensi, dove l'S&P 500 ha registrato un +6,3% e il Nasdaq un +9,1%, sostenuti dalla resilienza dell'attività economica e da una stagione di risultati rassicurante. In Europa, le performance sono più moderate ma rimangono solide, con l'Euro Stoxx in rialzo del +5,7% e lo Stoxx 600 del +5,1%.

Il clima macroeconomico è stato dominato da un ritorno della fiducia negli Stati Uniti, con un mercato del lavoro che continua a mostrare resilienza (+177.000 nuovi posti di lavoro). Il calo del rischio di recessione (probabilità ridotta al 35%) e il miglioramento della fiducia dei consumatori hanno alimentato l'ottimismo. Tuttavia, le proiezioni sull'inflazione rimangono tese, con un CPI atteso oltre il 3% già a maggio e potenzialmente al 4% a fine anno. La Fed, sebbene sotto pressione, non ha modificato i tassi a giugno, lasciando intendere che il ciclo di inasprimento non è ancora terminato.

In Europa, la BCE ha proceduto a un taglio di 25 punti base dei tassi di riferimento, un segnale di allentamento controbilanciato da un messaggio prudente sul ritmo futuro dei tagli. L'attività economica rimane debole, ma gli indicatori anticipatori suggeriscono un effetto positivo dei piani di stimolo tedeschi nel medio termine.

La buona performance del mese non deve nascondere le incertezze che permangono, in particolare il dibattito sul bilancio statunitense e le minacce tariffarie nei confronti dell'Europa ribadite alla fine del mese. Il Congresso ha approvato con un margine risicato il piano di bilancio dell'amministrazione Trump, un programma fortemente inflazionistico che potrebbe riportare sotto pressione i tassi a lungo termine (10 anni USA al 4,4%).

Infine, la stagione dei risultati del 1° trimestre si è rivelata solida, con quasi l'80% delle aziende statunitensi e il 59% delle aziende europee che hanno pubblicato risultati superiori alle attese. Questi buoni risultati tendono a rafforzare lo scenario di un atterraggio morbido, anche se resta da monitorare l'aumento dei costi legati ai dazi doganali.

In questo contesto, il fondo ha registrato una performance mensile di 4,42% rispetto a 5,66%, il suo indice di riferimento Euro Stoxx NT, con una performance relativa positiva di -124.

Nel mese, le principali sovraperformance relative dei titoli in portafoglio (rispetto all'Euro Stoxx) sono state: Springer Nature (+16 pb, peso attivo +1,2%), Infineon (+14 pb, peso attivo +1,2%), Schneider Electric (+10 pb, peso attivo +2,5%) e ASML (+10 pb, +1,7%). Al contrario, i peggiori performer relativi sono: RELX (-27 pb, peso attivo +4,8%), Rational (-20 pb, peso attivo +2,4%), Astrazeneca (-18 pb, peso attivo +3,5%), Lonza (-14 pb, peso attivo +1,5%) e Air Liquide (-14 pb, peso attivo +4,2%).

Tra i principali movimenti, abbiamo avviato una posizione in Vonovia. L'esposizione domestica della società tedesca specializzata nel settore residenziale tedesco ci offre una protezione dai dazi doganali statunitensi. La crescita dei ricavi è molto visibile e la valutazione è interessante. Inoltre, abbiamo rafforzato le nostre posizioni in Kingspan e SAP. Questi movimenti sono stati finanziati da riduzioni in Bureau Veritas, Klepierre, Dassault Systèmes, RELX e Air Liquide.

A fine mese, il portafoglio è composto da 43 titoli. I primi cinque titoli sono: ASML (>5,5%), Schneider Electric (>4,0%), RelX (>4,0%), Siemens (>3,5%) e Astrazeneca (>3,0%).

Segnaliamo due punti di attenzione: gli effetti valutari, in particolare del dollaro, e la mancanza di visibilità sulle prospettive annuali. È molto probabile che i dati del secondo trimestre saranno un indicatore più attendibile delle tendenze dell'attività e della redditività. Con un rapporto di investimento ridotto al 95% circa, il team di gestione continuerà a sfruttare gli episodi di volatilità che dovrebbero ancora verificarsi in seguito agli annunci dell'amministrazione americana.

Redatto il 10/06/2025.



Léa  
Dunand-Chatellet



Romain  
Avice



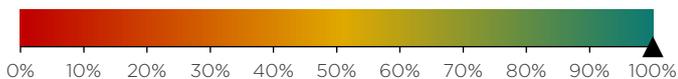
Matthieu  
Belondrade, CFA



Florent  
Eyroulet

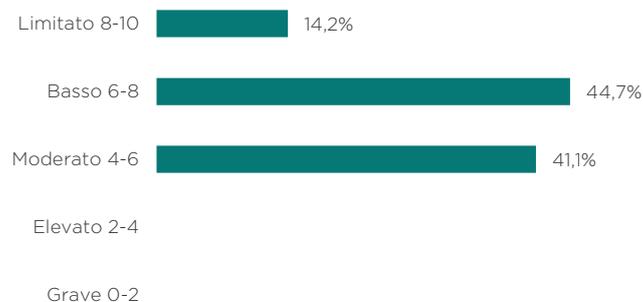
## Analisi interna extra-finanziaria

### Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 6,4/10

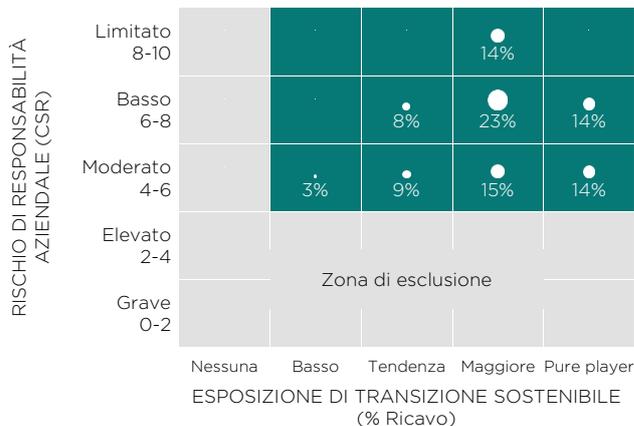
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



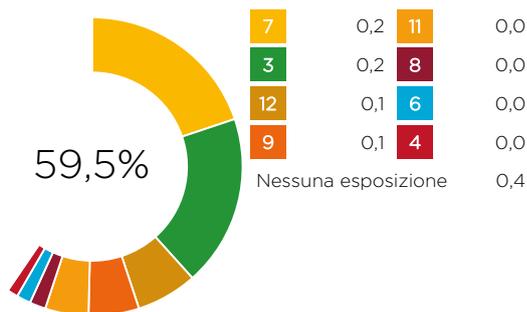
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



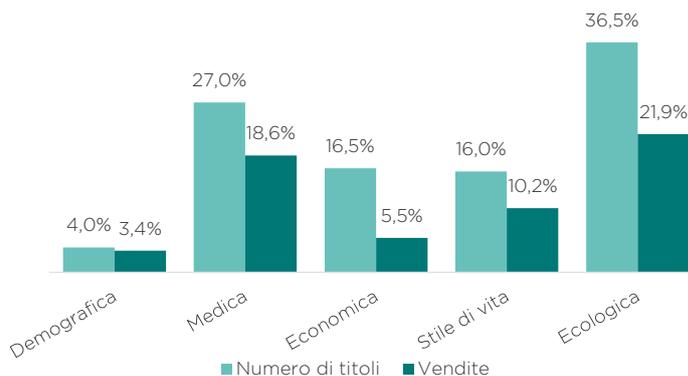
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



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



### 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>	99%	8.624			
		31/12/2024	97%	8.788		
		29/12/2023	93%	10.633	100%	48.298
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	99%	8.434			
		31/12/2024	97%	9.006		
		29/12/2023	93%	9.854	100%	9.995
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	99%	144.130			
		31/12/2024	97%	158.013		
		29/12/2023	93%	140.201	100%	367.773
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	99%	161.188			
		31/12/2024	97%	175.808		
		29/12/2023	93%	158.267	100%	414.800
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	99%	17.058			
		31/12/2024	97%	17.795		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	99%	357	100%	611	
		31/12/2024	97%	407	100%	601
		29/12/2023	93%	341	100%	627
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	99%	739	100%	979	
		31/12/2024	97%	818	100%	978
		29/12/2023	93%	731	100%	941
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		99%	0%	100%	0%	
		31/12/2024	97%	0%	100%	0%
		29/12/2023	10%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		99%	61,4%	100%	57,8%	
		31/12/2024	97%	63,2%	100%	60,0%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		12%	63,8%	8%	55,0%	
		31/12/2024	9%	58,3%	7%	62,6%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	99%	0,6	100%	0,6	
		31/12/2024	97%	0,6	100%	0,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		99%	0,1%	100%	0,1%	
		31/12/2024	97%	0,1%	100%	0,1%
		29/12/2023	3%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	9%	0	15%	0	
		31/12/2024	0%	0	3%	0
		29/12/2023	2%	22	2%	12.853
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	99%	0,2	100%	0,9	
		31/12/2024	97%	0,7	99%	0,7
		29/12/2023	58%	0,5	61%	0,8
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		99%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	93%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		99%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	93%	0,1%	99%	0,1%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		91%	12,5%	87%	11,8%	
		31/12/2024	78%	10,9%	71%	10,3%
		29/12/2023	40%	10,2%	32%	12,3%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		99%	42,0%	100%	42,0%	
		31/12/2024	97%	42,3%	100%	42,5%
		29/12/2023	93%	42,7%	100%	41,9%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		99%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	93%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	80%	5.742	75%	1.009	
		31/12/2024	70%	593	74%	521
		29/12/2023	9%	0	8%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6%	0,0%	7%	0,2%	
		31/12/2024	7%	0,0%	8%	0,1%
		29/12/2023	9%	0,0%	7%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		99%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	41%	0,2%	29%	0,5%

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 Beyond Semperosa

**ISIN (Classe A) :** LU1907595398

**Classificazione SFDR :** Art.9

**Data di lancio :** 17/12/2018

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** EURO STOXX NR

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Léa DUNAND-CHATELLET

Romain AVICE

Matthieu BELONDRADE, CFA

Florent EYROULET

**Investimento minimo :** 0 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,80%

**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,93%

**Commissioni di overperformance :** 20%

della performance positiva, al netto di

eventuali commissioni, superiore al

seguente indice : EURO STOXX 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](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.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) e [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr](http://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr)

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 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<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

Il Comparto ha come obiettivo l'investimento sostenibile ai sensi dell'articolo 9 della SFDR. Il Comparto è gestito tenendo conto di principi responsabili e sostenibili e mira a rivolgersi a emittenti con un'esposizione significativa della percentuale dei loro ricavi ai 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. La strategia d'investimento è orientata verso la low carbon economy, che determina un'impronta di carbonio del portafoglio inferiore a quella dell'Euro Stoxx NR.

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.

# DNCA INVEST SRI HIGH YIELD

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI HIGH YIELD



## Obiettivo d'investimento

Attraverso una strategia discrezionale, il Comparto cerca di beneficiare, per tutto il periodo d'investimento consigliato di oltre tre anni, della performance del mercato delle obbligazioni ad alto rendimento denominate in euro, di emittenti del settore privato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri ambientali, sociali / societari e di governance (ESG). La composizione del portafoglio non cercherà di replicare la composizione di un indice di riferimento da una prospettiva geografica o settoriale. Tuttavia, il Bloomberg Euro High Yield BB Rating può essere utilizzato come indicatore di riferimento ex-post.

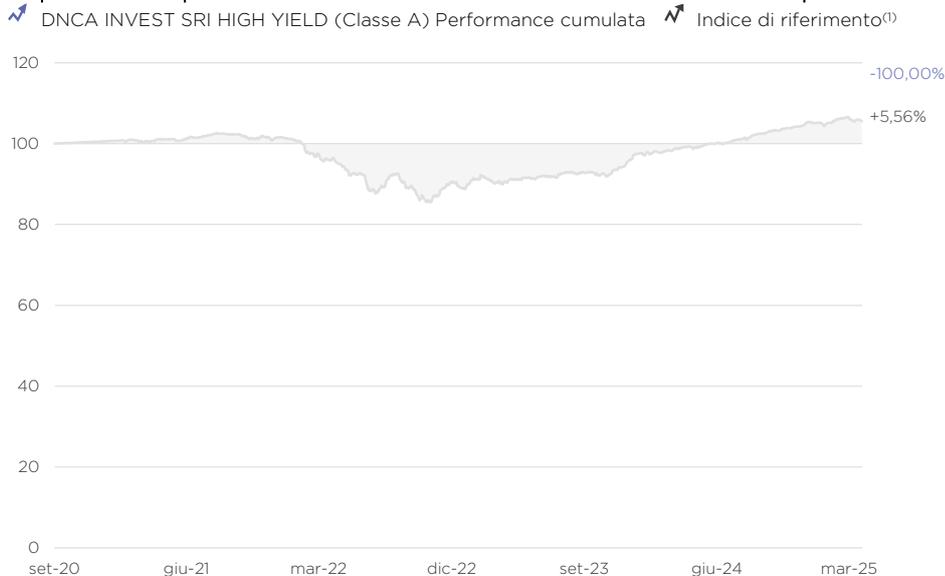
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	108,06
Attivo Netto (m€)	123
Numero di titoli	116
Duration modificata media	3,20
Duration modificata netta	3,14
Scadenza media (anni)	5,59
Rendimento medio	5,62%
Rating medio	BB-

## Performance (dal 04/09/2020 al 31/03/2025)

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



<sup>(1)</sup>Bloomberg Euro High Yield BB Rating

La performance dall'inizio del fondo è stata ottenuta sulla base di una strategia di gestione che è stata modificata a partire dal 25 gennaio 2021. Il benchmark del fondo è stato modificato il 25 gennaio 2021.

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	3 anni	Dal lancio
Classe A	+6,65	+8,00	+3,51	+1,46
Indice di riferimento	+6,47	+7,82	+3,11	+1,15
Classe A - volatilità	2,17	2,29	3,73	3,41
Indice di riferimento - volatilità	1,52	2,07	3,41	3,09

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe A	-0,14	-0,14	+6,65	+16,67	+10,91
Indice di riferimento	+0,36	+0,36	+6,47	+16,29	+9,65

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021
Classe A	+8,27	+9,55	-10,20	+0,39
Indice di riferimento	+7,73	+9,98	-12,24	+0,55

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Indicatore di rischio



Rischio più basso

Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,40	0,71	0,04
Tracking error	1,44%	2,54%	2,42%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,76	0,74
Information Ratio	0,00	0,12	0,10
Beta	1,14	0,82	0,82

**Principali rischi** : rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di credito, rischio di deprezzamento del tasso d'inflazione, rischio di controparte, rischio d'investimento in obbligazioni speculative, rischio legato all'investimento in titoli speculativi, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio di volatilità elevata, rischio azionario, rischi specifici dell'investimento in obbligazioni convertibili contingenti (Cocos), rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischio obbligazionario 144A

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
Zegona Finance PLC 6.75% 2029 (4,9)	3,08%
Alstom SA PERP (4,7)	2,44%
IHO Verwaltungs GmbH 7% 2031 (5,8)	2,13%
Abertis Infraestructuras Finance BV PERP (5,7)	2,08%
INEOS Finance PLC 6.38% 2029 (3,1)	2,07%
Perrigo Finance Unlimited Co 5.38% 2032 (4,5)	1,68%
Telefonica Europe BV PERP (4,6)	1,68%
Lottomatica Group Spa 4.88% 2031 (4,6)	1,66%
Miller Homes Group Finco PLC 2030 FRN (5,1)	1,57%
Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,1)	1,46%
	<b>19,85%</b>

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	23,1%	21,4%
Regno Unito	13,6%	7,9%
Spagna	12,3%	9,9%
Italia	11,2%	15,4%
USA	8,0%	10,3%
Lussemburgo	7,3%	2,0%
Germania	6,6%	14,7%
Svezia	3,9%	2,9%
Paesi Bassi	3,5%	1,9%
Grecia	3,1%	5,0%
Belgio	2,5%	1,4%
Repubblica Ceca	0,9%	-
Austria	0,5%	0,3%
Slovenia	0,4%	0,3%
Portogallo	0,4%	1,0%
Sudafrica	0,4%	-
Danimarca	0,4%	0,1%
Canada	0,3%	-
Altri paesi	-	5,6%
OICVM	0,9%	N/A
Liquidità e altro	0,7%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate :** AccorInvest Group SA 5.38% 2030 (4,4), Albion Financing 1 SARL / Aggreko Holdings Inc 5.38% 2030, Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC 3% 2029 (4,5), AXASA 5 3/4 PERP (5,1), Ball Corp 4.25% 2032 (5,9), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4% 2037 (6,3), Banco BPM SpA PERP (4,6), Banco de Sabadell SA PERP (5,5), Bankinter SA 4.13% 2035 (5,1), CaixaBank SA 4% 2037 (5,7), Currenta Group Holdings Sarl 5.5% 2030, Edge Finco PLC 8.13% 2031, Eurobank Ergasias Services and Holdings SA PERP, Fibercop SpA 7.88% 2028 (3,9), Grand City Properties Finance Sarl PERP (5), Grifols SA 7.13% 2030 (3,7), iliad SA 5.38% 2031 (5), INEOS Quattro Finance 2 Plc 8.5% 2029 (3,1), KBC Group NV PERP (5,6), LHMC Finco 2 Sarl 8.63% 2030, OVH Groupe SAS 4.75% 2031 (4,7), Prysmian SpA PERP (6,5), Sunrise FinCo I BV 4.63% 2032, Trivium Packaging Finance BV 6.63% 2030 (3,2) e Unicaja Banco SA 5.5% 2034 (4)

**Uscite :** Banco Comercial Portugues SA PERP (4,7), Bank of Ireland Group PLC PERP (6,7), de Volksbank NV PERP (5,5), Iliad Holding SASU 6.88% 2031 (5), INEOS Quattro Finance 2 Plc 9.63% 2029 (3,1), LHMC Finco 2 Sarl 7.25% 2025, Nationwide Building Society PERP (5,3), Nidda Healthcare Holding GmbH 5.63% 2030 (4), Trivium Packaging Finance BV 2026 FRN (3,2) e Virgin Media Finance PLC 3.75% 2030 (3,9)

### Ripartizione per asset class

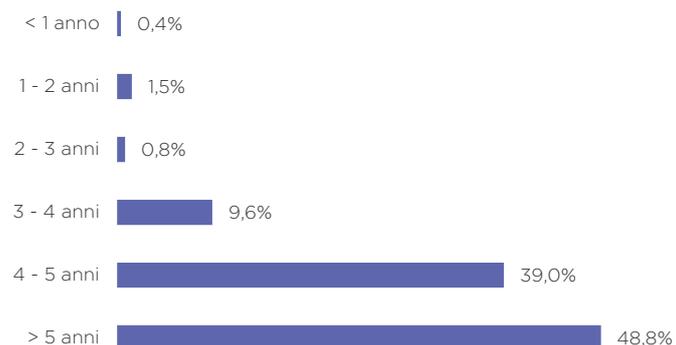
Obbligazioni corporate	98,3%
OICVM	0,9%
CDS Index	0,1%
Liquidità e altro	0,7%

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	69,29%	5,86	3,29	5,65%	89
Obbligazioni ibride	20,34%	4,84	4,21	5,47%	26
Obbligazioni a tasso variabile	8,64%	5,16	0,10	5,74%	13
Totale	98,28%	5,59	3,20	5,62%	128

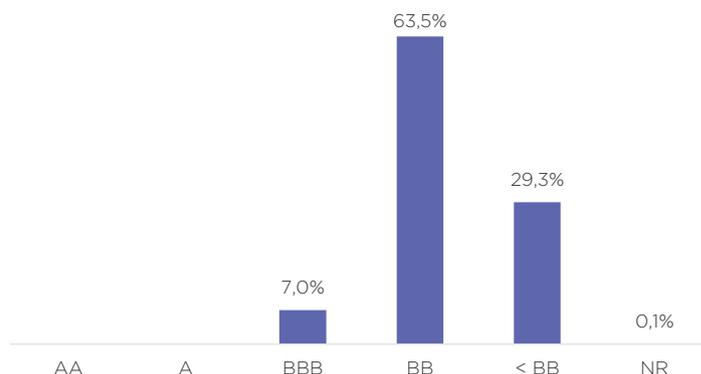
\*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

### Ripartizione per scadenza



Parte obbligazionaria (base 100)

### Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

## Commento di gestione

Dopo un aprile volatile, in seguito alla minaccia di Donald Trump di imporre dazi, i mercati finanziari sono rimbalzati a maggio. Lo S&P500 ha guadagnato oltre il 6% senza tornare ai massimi dell'anno, così come l'Eurostoxx 50, salito del 5,4%. I dati macroeconomici rimangono solidi, confermando una crescita moderata negli Stati Uniti, un mercato del lavoro ancora resistente e un'inflazione persistente. La probabilità di una recessione si sta riducendo, spingendo al rialzo i tassi di interesse su entrambe le sponde dell'Atlantico. Ma le politiche delle banche centrali rimangono divergenti. La Fed ha mantenuto i tassi di riferimento all'inizio del mese, con l'obiettivo di sostenere la crescita economica e di monitorare il potenziale impatto delle politiche commerciali dell'amministrazione Trump. La BCE, invece, ha abbassato nuovamente i tassi all'inizio di giugno in risposta all'indebolimento della crescita economica dell'Eurozona.

Il mese di maggio è stato caratterizzato da forti reazioni agli annunci di Donald Trump e dei suoi partner commerciali in materia di dazi. L'annuncio di un accordo con la Cina il 26 maggio ha rassicurato i mercati, ma pochi giorni dopo sono riemerse le preoccupazioni per le discussioni con l'Europa. Il 28 maggio, la Corte di Commercio degli Stati Uniti ha dichiarato incostituzionali le tariffe globali dell'amministrazione Trump. Il giorno successivo, però, una corte d'appello federale le ha temporaneamente ripristinate. Questi sviluppi sono destinati a continuare nei prossimi mesi, influenzando le previsioni economiche globali e le decisioni di investimento.

In questo contesto, il mercato del credito ha registrato una performance positiva, alimentata da un restringimento degli spread. Il credito investment grade europeo ha guadagnato lo 0,5% grazie a un restringimento di 13 punti base, mentre l'high yield europeo ha beneficiato di una compressione, con un restringimento di 35 punti base e un guadagno dell'1,2%. Negli Stati Uniti, l'aumento dei tassi ha compensato il restringimento di 17 bp dello spread dell'investment grade, mentre l'high yield ha registrato un restringimento di 57 bp e ha guadagnato l'1,5%. I fattori tecnici stanno riprendendo vigore. In Europa e negli Stati Uniti si sono registrati afflussi significativi. L'investment grade europeo ha ricevuto più di 4 miliardi di euro nel corso del mese e l'high yield europeo più di 2 miliardi di euro. Le emissioni primarie hanno raggiunto livelli record, superiori alla media storica degli ultimi 5 anni. Le emissioni investment grade hanno totalizzato 97 miliardi di euro, comprendendo un gran numero di rifinanziamenti e di nuovi emittenti.

Dall'inizio dell'anno, l'emissione netta ha raggiunto i 57 miliardi di euro. Sul fronte dell'high yield, anche l'emissione primaria è stata vivace: 18,7 miliardi di euro sono stati emessi nel corso del mese, portando l'emissione netta da inizio anno a 2 miliardi di euro. L'appetito degli investitori per il credito rimane elevato.

In questo contesto, il fondo DNCA Invest SRI High Yield ha sovraperformato il suo indice: 1,27% rispetto a 1,21%. Questa performance si basa sui rating BB, con il contributo anche del debito finanziario subordinato e degli ibridi.

I settori che hanno contribuito maggiormente alla performance sono stati il tempo libero, le banche, le telecomunicazioni, le industrie di base e il settore immobiliare. I settori che hanno contribuito meno sono stati le utilities, la tecnologia, la sanità, i trasporti e i servizi.

I maggiori contributori alla performance sono stati Cirsa (tempo libero), Ineos Group (industrie di base), che ha continuato il suo rimbalzo da aprile, IHO (automotive), VMed O2 (telecomunicazioni) e Heimstaden (immobiliare). I più deboli sono stati Organon (sanità), Ziggo (telecomunicazioni), Graanul (industria di base), Bertrand Franchise (commercio al dettaglio) dopo risultati deludenti e Sappi (beni strumentali).

Nel corso del mese abbiamo partecipato a diverse emissioni primarie, tra cui il debito bancario subordinato (BPM, Erste, KBC, Bankinter e Sabadell), il debito assicurativo subordinato di Axa, il rifinanziamento di Ball (beni strumentali), Cirsa (tempo libero), Aggreko (servizi) e Sunrise (telecomunicazioni) e il nuovo finanziamento di Currenta (industrie di base). Abbiamo inoltre effettuato arbitraggi per aumentare la qualità del rating del portafoglio vendendo emissioni B come Manuchar (industrie di base), Asda (commercio al dettaglio) e Infopro Digital (tecnologia) e acquistando emissioni BB come Lottomatica (tempo libero), Perrigo (beni di consumo) e Matterhorn (telecomunicazioni).

Rimaniamo relativamente fiduciosi sul mercato del credito. I fattori tecnici alla base della sua performance rimangono forti e il potenziale d'investimento abbondante. I fondamentali aziendali rimangono solidi, con le società che si concentrano sulla riduzione dei costi e sulla riduzione della leva finanziaria. Tuttavia, le valutazioni sono tornate a livelli elevati. Questo scenario potrebbe essere messo in discussione se le tensioni commerciali si materializzassero nuovamente o se i dati macroeconomici risultassero più deboli. In questo contesto, continuiamo a preferire i rating BB. A fine mese rappresentavano il 63% del portafoglio. Il rendimento è del 5,2% per una duration di 3,2.

Redatto il 10/06/2025.



Nolwenn  
Le Roux, CFA



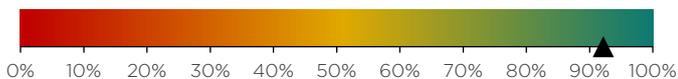
Ismaël  
Lecanu



Jean-Marc  
Frelet, CFA

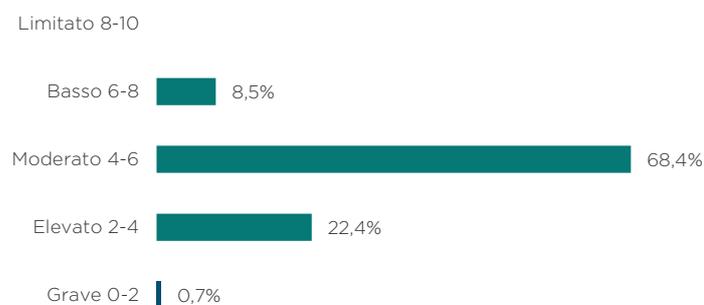
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (92,2%)**



**Grado di responsabilità media : 4,7/10**

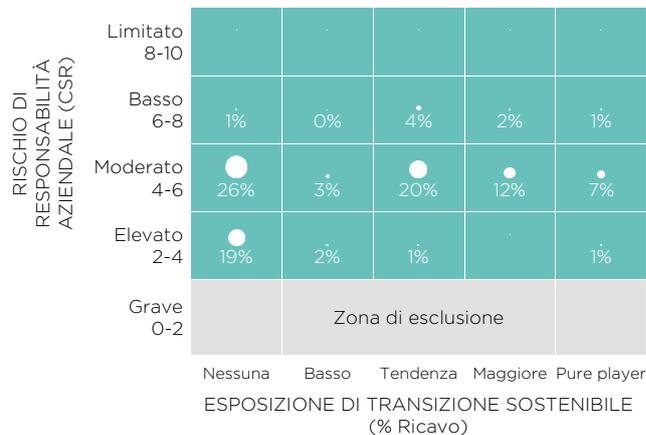
**Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>**



**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



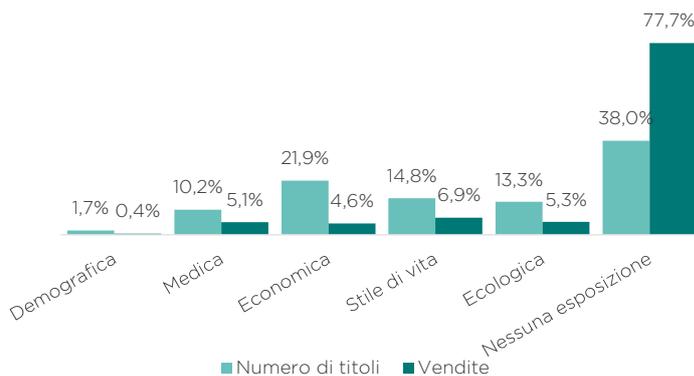
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



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



**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>	31/12/2024	68%	2.941		
		31/12/2023	67%	3.485		
		29/12/2023	56%	2.814	84%	619
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	31/12/2024	68%	1.479		
		31/12/2023	67%	1.871		
		29/12/2023	56%	1.204	84%	112
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	31/12/2024	71%	32.825		
		31/12/2023	69%	43.882		
		29/12/2023	56%	41.218	84%	3.254
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	31/12/2024	72%	36.371		
		31/12/2023	69%	49.017		
		29/12/2023	56%	42.872	84%	3.802
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	31/12/2024	72%	4.420		
		31/12/2023	69%	5.356		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	31/12/2024	68%	299	92%	941
		31/12/2023	67%	437	93%	940
		29/12/2023	56%	405	84%	537
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	31/12/2024	72%	548	92%	906
		31/12/2023	68%	564	93%	868
		29/12/2023	72%	795	96%	959
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		31/12/2024	79%	0%	94%	0%
		31/12/2023	62%	0%	87%	0%
		29/12/2023	6%	0%	10%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		31/12/2024	45%	54,1%	62%	63,0%
		31/12/2023	41%	59,7%	58%	65,0%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		31/12/2024	0%	0,0%	4%	44,0%
		31/12/2023	0%	0,0%	3%	49,9%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	31/12/2024	70%	0,3	92%	0,6
		31/12/2023	62%	0,4	87%	0,7
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		31/12/2024	80%	0,0%	94%	0,1%
		31/12/2023	67%	0,0%	92%	0,1%
		29/12/2023	0%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	31/12/2024	3%	0	7%	0
		31/12/2023	0%	0	6%	0
		29/12/2023	0%	0	2%	29.960
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	31/12/2024	67%	0,8	90%	2,2
		31/12/2023	61%	0,8	87%	1,8
		29/12/2023	33%	0,7	48%	3,1
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		31/12/2024	86%	0,0%	97%	0,0%
		31/12/2023	78%	0,0%	95%	0,0%
		29/12/2023	67%	0,0%	93%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		31/12/2024	80%	0,1%	94%	0,0%
		31/12/2023	63%	0,0%	88%	0,0%
		29/12/2023	66%	0,1%	93%	0,2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		31/12/2024	62%	12,9%	80%	11,4%
		31/12/2023	47%	13,8%	69%	11,8%
		29/12/2023	21%	12,3%	33%	12,4%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		31/12/2024	73%	32,2%	91%	34,7%
		31/12/2023	69%	31,2%	91%	34,0%
		29/12/2023	67%	36,1%	93%	37,3%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		31/12/2024	89%	0,0%	98%	0,0%
		31/12/2023	78%	0,0%	95%	0,0%
		29/12/2023	67%	0,0%	93%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	31/12/2024	38%	636	54%	576
		31/12/2023	31%	572	49%	427
		29/12/2023	0%	0	3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		31/12/2024	0%	0,0%	1%	0,2%
		31/12/2023	0%	0,0%	2%	0,8%
		29/12/2023	0%	0,0%	2%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		31/12/2024	80%	0,1%	94%	0,1%
		31/12/2023	63%	0,0%	88%	0,0%
		29/12/2023	22%	1,7%	26%	0,0%

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 Sri High Yield  
**ISIN (Classe A) :** LU2040190709  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 05/11/2019  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 3 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** Bloomberg Euro High Yield BB Rating  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
  
**Team di gestione :**  
Nolwenn LE ROUX, CFA  
Ismaël LECANU  
Jean-Marc FRELET, CFA

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 1% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,20%  
**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,37%  
**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Bloomberg Euro High Yield BB Rating

**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.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) e [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr](http://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr)

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 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<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, 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.

# DNCA INVEST EURO DIVIDEND GROWER

AZIONI EUROPEE



## Obiettivo d'investimento

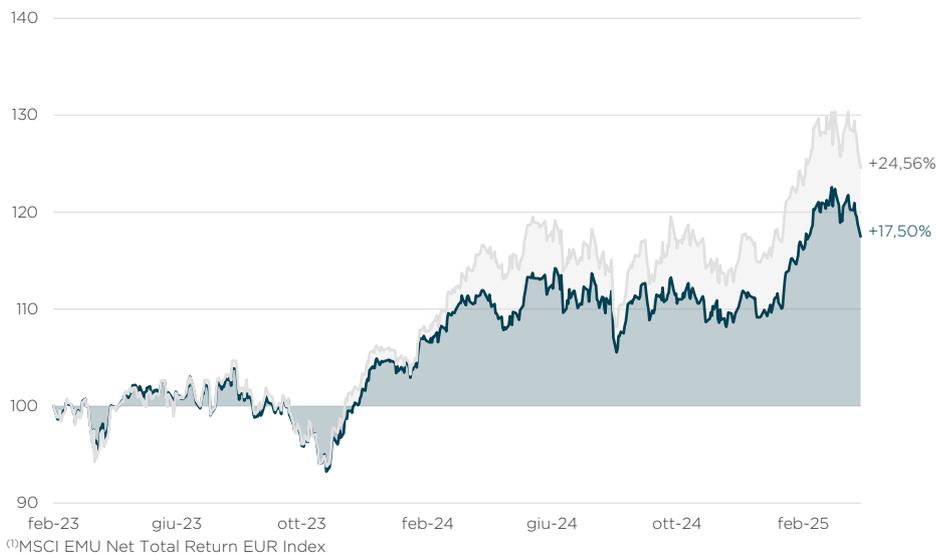
L'obiettivo di investimento del Comparto è quello di cercare di ottenere un'ottima performance sfruttando gli sviluppi dei mercati azionari e delle società con sede legale nei Paesi dell'Unione europea nell'arco del periodo di investimento consigliato di 5 anni. Tali società sono scelte secondo un approccio SRI per la qualità dei loro fondamentali economici e della loro responsabilità sociale d'impresa, analizzandole attraverso l'integrazione sistematica di criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) (quali il consumo energetico e le emissioni di CO2), nonché di pratiche etiche della società. Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	123,22
Attivo Netto (m€)	523
Numero totale di titoli azionari	50
Capitalizzazione media (md€)	107
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	17,3x
Price to Book 2024	3,2x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	10,9x
ND/EBITDA 2024	1,5x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	4,69%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	2,80%

## Performance (dal 03/02/2023 al 31/03/2025)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future  
 ↗ DNCA INVEST EURO DIVIDEND GROWER (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	Dal lancio
Classe A	+4,99	+8,34	+7,76
Indice di riferimento	+6,79	+11,62	+10,72
Classe A - volatilità	11,26	10,63	11,13
Indice di riferimento - volatilità	13,14	12,13	12,73

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni
Classe A	+7,03	+7,03	+4,99	+17,40
Indice di riferimento	+7,53	+7,53	+6,79	+24,62

## Performance annuale (%)

	2024
Classe A	+4,88
Indice di riferimento	+9,49

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Indicatore di rischio



Rischio più basso Rischio più elevato

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

	1 anno	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,47	0,48
Tracking error	4,45%	3,81%
Coefficiente di correlazione	0,97	0,97
Information Ratio	-0,53	-0,89
Beta	0,84	0,85

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio legato all'investimento in azioni di società a piccola capitalizzazione, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di controparte, rischio ISR, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
ASML HOLDING NV (7,5)	5,17%
THALES SA (5,0)	4,83%
AIR LIQUIDE SA (8,1)	4,20%
SANOFI (4,9)	3,73%
SAP SE (4,4)	3,41%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (5,2)	3,28%
KBC GROUP NV (5,6)	3,27%
SIEMENS AG-REG (5,0)	3,02%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,1)	2,97%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	2,81%
	<b>36,69%</b>

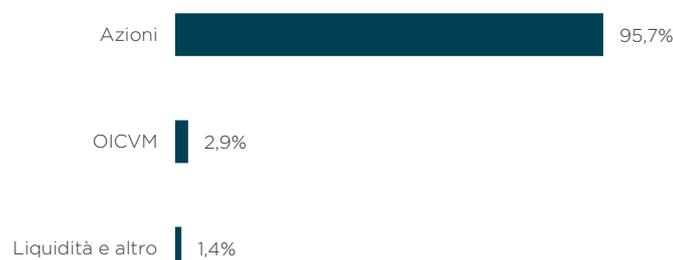
### Contributi mensili alla performance

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

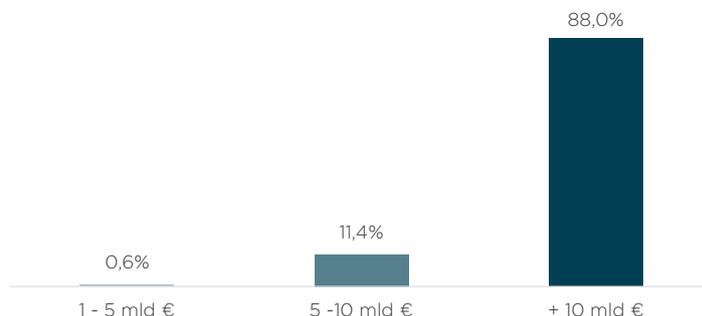
Migliore	Peso	Contributo
ASML HOLDING NV	5,17%	+0,60%
THALES SA	4,83%	+0,48%
LOTTOMATICA GROUP SPA	2,68%	+0,44%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	2,97%	+0,39%
KBC GROUP NV	3,27%	+0,37%

Peggiora	Peso	Contributo
SANOFI	3,73%	-0,20%
3I GROUP PLC	2,65%	-0,08%
L'OREAL	2,39%	-0,05%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,44%	-0,05%
ESSILORLUXOTTICA	2,76%	-0,04%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	20,3%	16,0%
Tecnologico	11,6%	13,7%
Sanitario	9,0%	6,6%
Bancario	7,6%	13,9%
Costruzioni	7,2%	3,4%
Beni di consumo e servizi	6,2%	6,8%
Telecomunicazioni	6,1%	4,1%
Assicurativo	4,9%	7,3%
Chimico	4,8%	3,6%
Servizi finanziari	4,4%	1,8%
Viaggi e tempo libero	3,2%	0,4%
Energetico	3,0%	4,2%
Personal care e alimentari	1,8%	1,1%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,8%	3,8%
Utilities	1,4%	5,7%
Automobilistico	1,4%	3,6%
Media	1,1%	1,6%
OICVM	2,9%	N/A
Liquidità e altro	1,4%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	38,7%	29,7%
Germania	16,6%	29,3%
Regno Unito	8,3%	-
Italia	8,3%	8,6%
Paesi Bassi	7,4%	15,4%
Spagna	4,3%	9,5%
Belgio	3,3%	2,7%
USA	3,0%	-
Danimarca	2,9%	-
Finlandia	1,9%	2,3%
Svezia	0,9%	0,7%
Svizzera	0,1%	-
OICVM	2,9%	N/A
Liquidità e altro	1,4%	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

Per il momento, l'economia mondiale ha risentito solo in misura limitata della politica commerciale irregolare di Donald Trump. Tuttavia, questo contesto più volatile e incerto induce Bruxelles a rivedere leggermente al ribasso le prospettive di crescita dell'area euro per il 2025 e il 2026 (0,9% e 1,4%). In senso più favorevole, il calo dei prezzi del petrolio, la moderazione salariale e il rafforzamento della moneta unica contribuiscono alla tendenza disinflazionistica. Di conseguenza, la BCE mantiene piena libertà di manovra per proseguire la sua politica di allentamento monetario. Questa divergenza con la Federal Reserve statunitense sostiene le azioni europee grazie all'effetto di riequilibrio dei portafogli tra le due sponde dell'Atlantico.

Il fondo DNCA Invest Euro Dividend Grower ha sottoperformato nel mese di maggio con un aumento del 4,48% contro il 5,56% del suo indice di riferimento, l'MSCI EMU NR. La sottoperformance mensile è dovuta principalmente al calo del settore farmaceutico (Sanofi e Siemens Healthineers) e alla flessione dei titoli 3I, L'Oréal e LVMH.

Nel corso del mese, continuano i rafforzamenti sui titoli recentemente entrati in portafoglio (ASR Nederland, Buzzi, Iberdrola, Intesa SanPaolo e Terna), mentre il fondo si rafforza anche sulle società Allianz, ASML, CaixaBank, L'Oréal, LVMH, Publicis, SAP, Schneider Electric e Siemens. Al contrario, sono state alleggerite le posizioni in FincoBank, Lottomatica, Richemont, Siemens Healthineers, Sodexo e Spie. A fine maggio, il fondo DNCA Invest Euro Dividend Grower era investito al 95,73% e rimaneva concentrato su un top 10 che rappresentava il 36,7%. Il fondo è esposto principalmente allo stile "Growth" con il 54,1% e al "Value" con il 41,6%. Le principali convinzioni del portafoglio sono: ASML (5,2%), Thales (4,8%), Air Liquide (4,2%), Sanofi (3,7%) e SAP (3,4%).

Le caratteristiche finanziarie del portafoglio evidenziano un PER per il 2025 pari a 17,28x con una crescita degli utili prevista del +9,3%; i dividendi distribuiti nel 2025 sono stimati in aumento del +12,9% con un rendimento del 2,8%. Le caratteristiche extra-finanziarie mostrano invece una performance di responsabilità pari a /responsability\_score e un'esposizione alla transizione sostenibile pari a 79,75%.

La strategia del fondo rimane focalizzata sulle società europee di qualità con un profilo di rendimento per gli azionisti orientato al lungo termine. La liquidità, in parte derivante dai recenti dividendi, sarà reinvestita in caso di ritorno della volatilità, privilegiando le società esposte all'Europa e con una storia di distribuzione regolare dei dividendi.

Redatto il 16/06/2025.



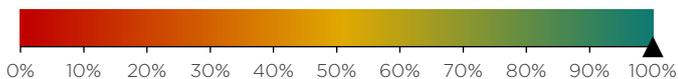
Adrien  
Le Clainche



Boris  
Radondy, CFA

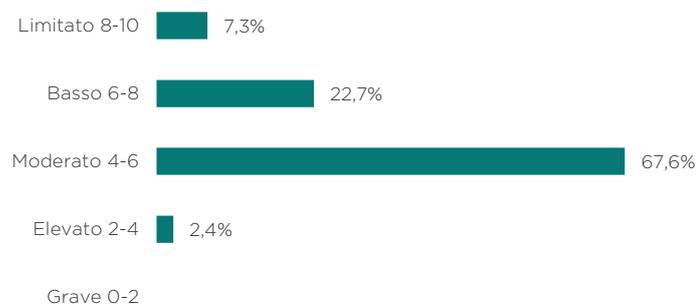
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+(100%)**



**Grado di responsabilità media : 5,7/10**

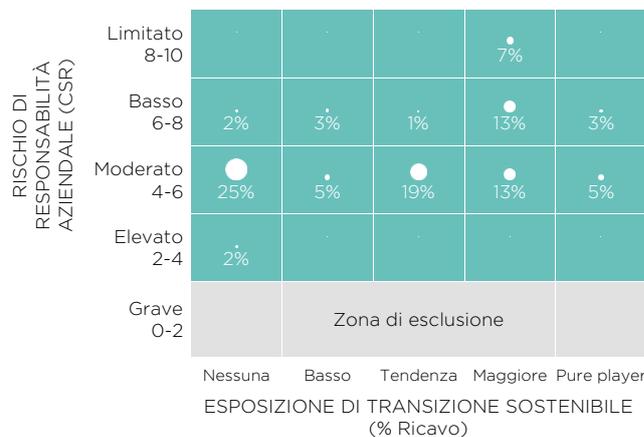
**Ripartizione del rischio di responsabilità(1)**



**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



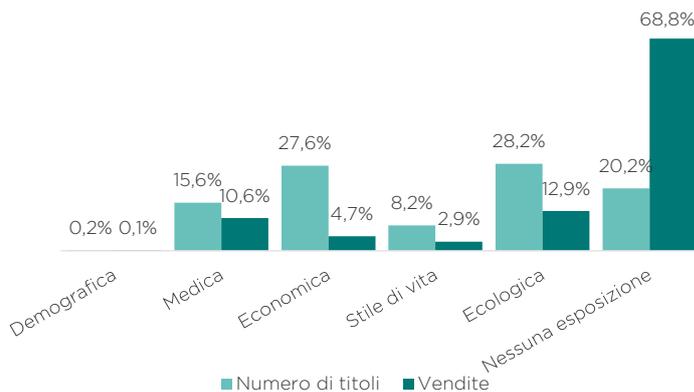
**Esposizione Transizione/CSR(2)**



**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. 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 <sub>2</sub>	100%	12.008			
		31/12/2024	100%	7.509		
		29/12/2023	98%	13.965	100%	46.973
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	100%	7.290			
		31/12/2024	100%	6.458		
		29/12/2023	98%	8.192	100%	10.107
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	100%	91.583			
		31/12/2024	100%	76.283		
		29/12/2023	98%	112.553	100%	375.398
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	100%	110.880			
		31/12/2024	100%	90.250		
		29/12/2023	98%	133.265	100%	421.863
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	100%	19.298			
		31/12/2024	100%	13.967		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	100%	221	100%	588	
		31/12/2024	100%	203	100%	591
		29/12/2023	98%	298	100%	615
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	100%	616	100%	976	
		31/12/2024	100%	594	100%	979
		29/12/2023	98%	679	100%	933
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		100%	0%	100%	0%	
		31/12/2024	100%	0%	100%	0%
		29/12/2023	9%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		100%	52,1%	100%	57,1%	
		31/12/2024	100%	55,6%	100%	59,6%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		2%	51,7%	8%	53,6%	
		31/12/2024	0%	0,0%	8%	61,9%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	100%	0,6	100%	0,6	
		31/12/2024	100%	0,5	100%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		100%	0,1%	100%	0,1%	
		31/12/2024	100%	0,1%	100%	0,1%
		29/12/2023	0%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	8%	0	16%	0	
		31/12/2024	0%	0	3%	0
		29/12/2023	0%	0	2%	13.399
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	100%	0,5	100%	0,8	
		31/12/2024	99%	0,5	99%	0,6
		29/12/2023	71%	0,7	62%	0,7
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		100%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	98%	0,0%	100%	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%	100%	0,0%
		29/12/2023	98%	0,2%	99%	0,1%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		80%	8,5%	87%	11,8%	
		31/12/2024	70%	7,7%	71%	10,4%
		29/12/2023	47%	11,2%	33%	12,0%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		100%	42,9%	100%	41,8%	
		31/12/2024	100%	42,3%	100%	42,4%
		29/12/2023	98%	42,4%	100%	41,8%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		100%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	98%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	77%	5.483	76%	981	
		31/12/2024	66%	363	75%	520
		29/12/2023	7%	0	8%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		10%	0,3%	7%	0,1%	
		31/12/2024	10%	0,4%	8%	0,1%
		29/12/2023	4%	0,0%	7%	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%	100%	0,0%
		29/12/2023	45%	0,5%	28%	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 Euro Dividend Grower

**ISIN (Classe A) :** LU2194926007

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 02/02/2023

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** MSCI EMU Net Total Return EUR Index

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Adrien LE CLAINCHE

Boris RADONDY, CFA

**Investimento minimo :** 0 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 2%

**Spese correnti al 31/12/2023 :** 2,08%

**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI EMU Net Total Return EUR Index

**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.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) e [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://www.lelabelisr.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 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<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, 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.

# DNCA INVEST GLOBAL NEW WORLD

AZIONI INTERNAZIONALI



## Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto è quello di cercare di ottenere un'ottima performance sfruttando gli sviluppi dei mercati azionari senza vincoli geografici (compresi i mercati emergenti), che traggono vantaggio della trasformazione digitale delle industrie e della società, nell'arco del periodo di investimento consigliato di 5 anni. In questo contesto, il Comparto mette in atto una gestione attiva delle convinzioni selezionando le società idonee alla tematica dell'investimento. Tali società sono scelte per la loro qualità in quanto leader globali o locali all'interno dei rispettivi mercati, analizzandole attraverso l'integrazione sistematica di criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) (quali il consumo energetico e le emissioni di CO2), nonché di pratiche etiche della società. Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	96,92
Attivo Netto (m€)	506
Numero totale di titoli azionari	51
Capitalizzazione media (md€)	944
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	29,0x
Price to Book 2024	8,4x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	18,7x
ND/EBITDA 2024	0,2x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	2,87%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	0,56%

## Performance (dal 03/09/2021 al 31/03/2025)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future  
 ↗ DNCA INVEST GLOBAL NEW WORLD (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	3 anni	Dal lancio
Classe A	-0,12	+15,21	+4,87	-2,49
Indice di riferimento	+9,07	+16,22	+8,59	+7,94
Classe A - volatilità	18,94	16,93	20,48	21,25
Indice di riferimento - volatilità	18,04	14,45	15,32	15,14

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe A	-10,48	-10,48	-0,12	+32,78	+15,34
Indice di riferimento	-10,55	-10,55	+9,07	+35,12	+28,09

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022
Classe A	+25,92	+33,44	-36,67
Indice di riferimento	+34,87	+18,06	-13,01

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Indicatore di rischio



Rischio più basso

Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,29	0,41	-0,13
Tracking error	4,77%	9,48%	10,64%
Coefficiente di correlazione	0,98	0,90	0,89
Information Ratio	-1,46	-0,14	-0,98
Beta	0,97	1,10	1,17

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio associato agli investimenti in small e mid cap, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di controparte, rischio ISR, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio Stock Connect, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
BROADCOM INC (4,9)	6,54%
VISA INC-CLASS A SHARES (5,0)	6,17%
MICROSOFT CORP (4,3)	5,79%
META PLATFORMS INC-CLASS A (3,5)	5,76%
ALPHABET INC-CL A (3,6)	4,90%
NVIDIA CORP (4,5)	4,88%
AMAZON.COM INC (3,3)	4,65%
WALMART INC (3,0)	3,74%
MASTERCARD INC - A (3,9)	3,65%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,4)	3,58%
	<b>49,67%</b>

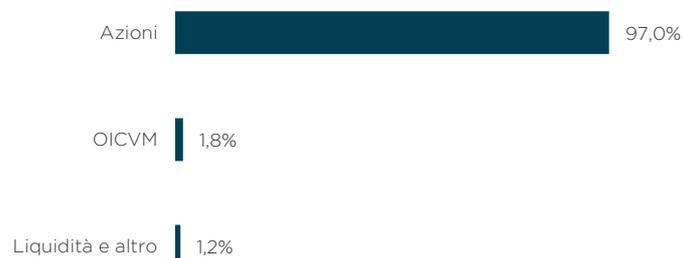
### Contributi mensili alla performance

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

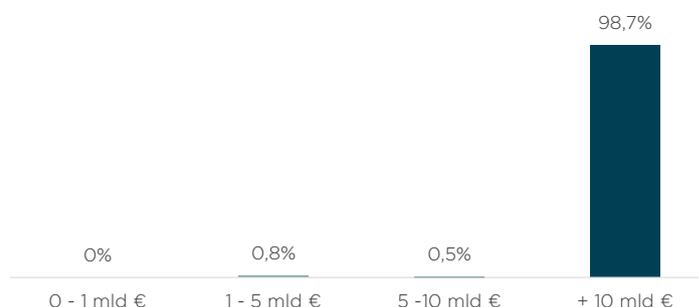
Migliore	Peso	Contributo
BROADCOM INC	6,54%	+1,41%
NVIDIA CORP	4,88%	+1,02%
META PLATFORMS INC-CLASS A	5,76%	+0,95%
MICROSOFT CORP	5,79%	+0,93%
AMAZON.COM INC	4,65%	+0,52%

Peggior	Peso	Contributo
APPLE INC	3,15%	-0,19%
FISERV INC	1,18%	-0,16%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,34%	-0,05%
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	0,77%	-0,03%
MEDTRONIC PLC	0,63%	-0,01%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	57,8%	61,0%
Industriale	12,5%	14,5%
Distribuzione	10,2%	10,8%
Media	7,0%	2,6%
Sanitario	3,9%	0,2%
Telecomunicazioni	2,4%	2,9%
Viaggi e tempo libero	1,6%	2,3%
Servizi finanziari	1,0%	1,7%
Beni di consumo e servizi	0,6%	3,6%
OICVM	1,8%	N/A
Liquidità e altro	1,2%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	79,6%	78,9%
Cina	5,4%	7,1%
Francia	2,7%	0,2%
Paesi Bassi	2,5%	1,0%
Germania	2,5%	1,9%
Taiwan	2,4%	2,8%
Lussemburgo	1,4%	-
Irlanda	0,6%	-
OICVM	1,8%	N/A
Liquidità e altro	1,2%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : TRADE DESK INC/THE -CLASS A (6,4)

Uscite : ANSYS INC (6,4)

\*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

Il mese di maggio è stato caratterizzato da una dinamica contrastante, tra un rinnovato ottimismo e tensioni persistenti. La distensione commerciale tra Stati Uniti e Cina, unita a risultati aziendali superiori alle attese, in particolare nel settore tecnologico, ha sostenuto una netta ripresa dei mercati azionari: l'S&P 500 ha guadagnato oltre il 6% e il Nasdaq il 9,6%, registrando la migliore performance mensile dal novembre 2023. Parallelamente, sono riemerse le preoccupazioni sulla sostenibilità del debito statunitense. L'approvazione di un bilancio federale che peggiora il deficit ha provocato un netto aumento dei rendimenti obbligazionari, con il 10 anni al 4,44% e il 30 anni oltre il 5,15%. Nonostante queste tensioni, i mercati hanno tenuto bene, sostenuti dalla solidità dei risultati e dall'entusiasmo per i titoli tecnologici.

In questo contesto, DNCA Invest Global New World ha registrato una performance di 8,84%, leggermente inferiore al suo indice di riferimento in rialzo del 9,62%. I principali contributori alla performance relativa sono state le società legate ai megatrend tecnologici: Veeva, Intuit e Snowflake, i cui titoli hanno beneficiato della qualità dei risultati, nonché le nostre sottoesposizioni ad Apple e Nintendo. Al contrario, Fiserv ha risentito del rallentamento di Clover, Synopsys delle potenziali misure restrittive nei confronti della Cina e AT&T e Stryker del loro carattere difensivo.

Nel medio termine, restiamo fedeli alla nostra filosofia di investimento incentrata sulla qualità, la visibilità e i megatrend.

In questo contesto, abbiamo adeguato il portafoglio: riduzione di AT&T e Walmart, titoli difensivi, vendita di Ansys, prese di profitto su Nvidia. Allo stesso tempo, abbiamo rafforzato la nostra esposizione a Broadcom, Arista, Tencent, Toast e Alphabet e abbiamo aperto una posizione su The Trade Desk. Questi aggiustamenti riflettono la nostra fiducia nelle aziende innovative, ben posizionate per trarre vantaggio dalle trasformazioni strutturali, nonostante un contesto macroeconomico incerto.

Redatto il 10/06/2025.



Cédric  
Pointier



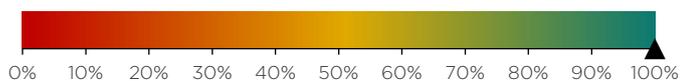
YingYing  
Wu, CFA



Matthieu  
Belondrade, CFA

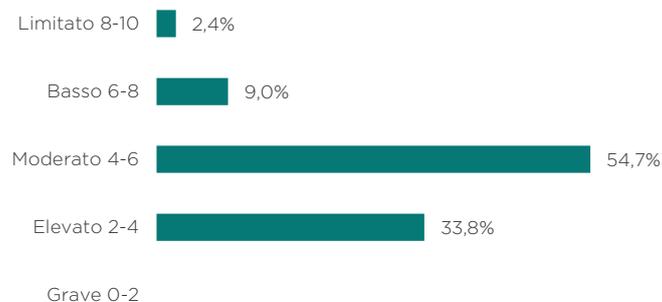
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+(100%)**



**Grado di responsabilità media : 4,5/10**

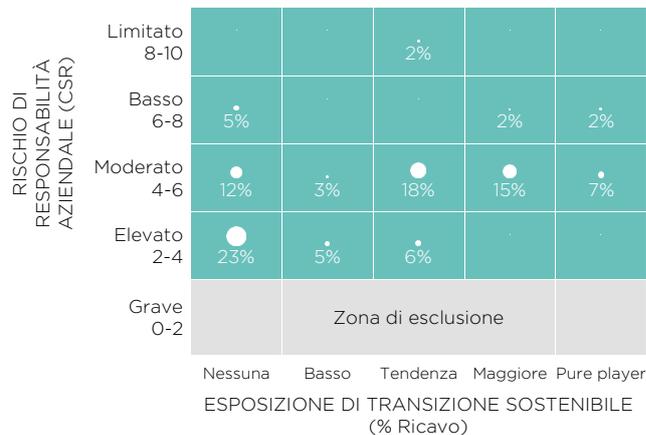
**Ripartizione del rischio di responsabilità(1)**



**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



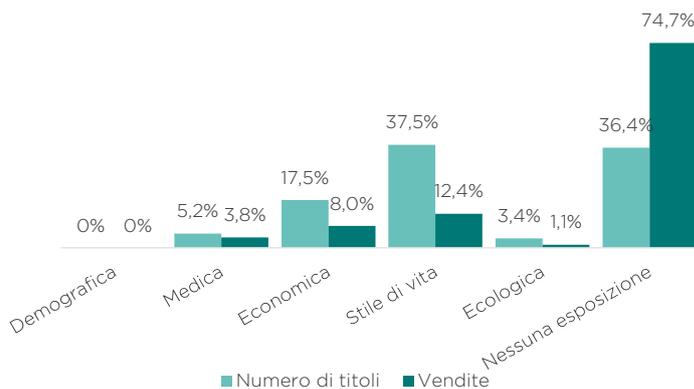
**Esposizione Transizione/CSR(2)**



**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 <sub>2</sub>	99%	484			
		31/12/2024	97%	688		
		29/12/2023	94%	915	100%	180.284
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	99%	1.034			
		31/12/2024	97%	1.311		
		29/12/2023	94%	2.387	100%	40.637
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	99%	19.267			
		31/12/2024	97%	23.214		
		29/12/2023	94%	26.187	100%	1.407.521
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	100%	20.785			
		31/12/2024	97%	25.213		
		29/12/2023	94%	28.385	100%	1.610.279
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	100%	1.518			
		31/12/2024	97%	1.999		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	99%	42	100%	62	
		31/12/2024	97%	52	100%	80
		29/12/2023	94%	75	100%	422
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	100%	246	100%	268	
		31/12/2024	97%	306	100%	313
		29/12/2023	94%	359	100%	927
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		100%	0%	100%	0%	
		31/12/2024	97%	0%	99%	0%
		29/12/2023	0%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		100%	44,7%	100%	50,0%	
		31/12/2024	97%	50,1%	99%	54,2%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		1%	49,9%	0%	0,0%	
		31/12/2024	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	100%	0,1	100%	0,1	
		31/12/2024	97%	0,1	99%	0,1
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		100%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	1%	0	
		31/12/2024	0%	0	0%	0
		29/12/2023	5%	27	1%	287.089
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	99%	0,0	100%	0,0	
		31/12/2024	92%	0,0	95%	0,0
		29/12/2023	32%	0,3	45%	2,4
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		100%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	94%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		100%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	94%	0,6%	100%	0,6%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		94%	12,0%	92%	12,9%	
		31/12/2024	83%	12,9%	86%	14,0%
		29/12/2023	24%	14,2%	24%	10,8%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		100%	34,3%	100%	32,5%	
		31/12/2024	99%	34,2%	100%	32,9%
		29/12/2023	94%	33,2%	100%	32,9%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		100%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	94%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	51%	121	49%	221	
		31/12/2024	37%	203	33%	166
		29/12/2023	10%	0	12%	23
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		11%	0,5%	10%	0,5%	
		31/12/2024	7%	0,6%	5%	0,7%
		29/12/2023	10%	0,0%	12%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		100%	0,1%	100%	0,1%	
		31/12/2024	97%	0,1%	99%	0,1%
		29/12/2023	11%	0,0%	10%	0,4%

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 Global New World

ISIN (Classe A) : LU2194926775

Classificazione SFDR : Art.8

Data di lancio : 03/09/2021

Orizzonte d'investimento consigliato :

Minimo 5 anni

Valuta : Euro

Domicilio : Lussemburgo

Forma giuridica : SICAV

Indice di riferimento : MSCI AC World IMI  
Digital Economy (NR) EUR

Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera

Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Cédric POINTIER

YingYing WU, CFA

Matthieu BELONDRAGE, CFA

Investimento minimo : 0 EUR

Spese di sottoscrizione : 2% max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1,70%

Spese correnti al 31/12/2023 : 1,80%

Commissioni di overperformance : 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI AC World IMI Digital Economy (NR) EUR 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.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) e [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://www.lelabelisr.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 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<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, 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.

# DNCA INVEST BEYOND CLIMATE

AZIONI EUROPEE ISR



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto al seguente indice denominato in euro: Euro Stoxx NR (ticker Bloomberg: indice SXXT) calcolato con i dividendi reinvestiti al netto delle ritenute d'acconto 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). La linea di investimento si basa su una strategia climatica che abbina i requisiti classici di rischio e rendimento finanziario con i requisiti per una transizione a emissioni ridotte di carbonio, in linea con l'Accordo di Parigi firmato il 22 aprile 2016 (l'"Accordo di Parigi").

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

## Indici finanziari

NAV (€)	112,07
Attivo Netto (m€)	218
Numero totale di titoli azionari	37
Capitalizzazione media (md€)	49
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	15,4x
Price to Book 2024	2,1x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	9,8x
ND/EBITDA 2024	2,7x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	8,86%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	3,19%

## Performance (dal 09/02/2021 al 31/03/2025)

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

▲ DNCA INVEST BEYOND CLIMATE (Classe A) Performance cumulata ▲ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	3 anni	Dal lancio
Classe A	+0,51	+0,67	-0,49	+0,76
Indice di riferimento	+6,91	+11,66	+10,32	+9,43
Classe A - volatilità	13,68	12,92	14,87	15,19
Indice di riferimento - volatilità	13,25	12,22	14,72	15,74

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe A	+3,56	+3,56	+0,51	+1,35	-1,45
Indice di riferimento	+7,67	+7,67	+6,91	+24,71	+34,31

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022
Classe A	-5,36	+12,20	-17,93
Indice di riferimento	+9,26	+18,55	-12,31

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Indicatore di rischio



Rischio più basso

Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,04	0,02	0,06
Tracking error	5,62%	5,86%	6,62%
Coefficiente di correlazione	0,94	0,93	0,91
Information Ratio	-1,54	-1,70	-1,19
Beta	0,94	0,94	0,88

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio di controparte, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
ASML HOLDING NV (7,5)	4,93%
SSE PLC (6,2)	4,42%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (5,5)	3,94%
PRYSMIAN SPA (6,5)	3,88%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	3,83%
INTESA SANPAOLO (6,9)	3,78%
CAIXABANK SA (5,7)	3,64%
IBERDROLA SA (6,7)	3,36%
CREDIT AGRICOLE SA (6,2)	3,26%
AXA SA (5,1)	3,06%
	<b>38,11%</b>

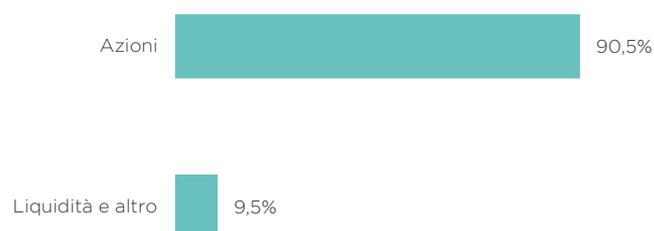
### Contributi mensili alla performance

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

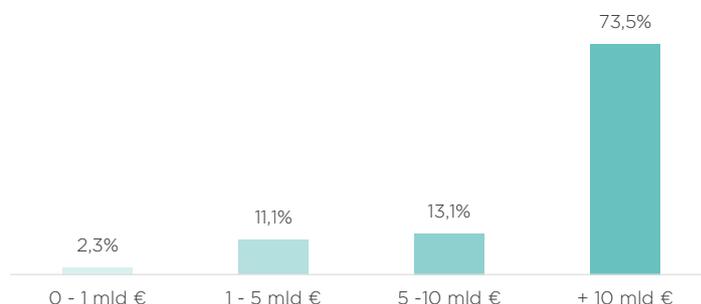
Migliore	Peso	Contributo
PRYSMIAN SPA	3,88%	+0,64%
ASML HOLDING NV	4,93%	+0,58%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	2,85%	+0,48%
CAIXABANK SA	3,64%	+0,39%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,83%	+0,39%

Peggior	Peso	Contributo
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,94%	-0,07%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	2,69%	-0,06%
CTP NV	0,51%	+0,01%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,04%	+0,02%
DASSAULT SYSTEMES SE	1,44%	+0,02%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Costruzioni	19,9%	4,0%
Utilities	19,7%	5,7%
Industriale	16,6%	16,3%
Bancario	10,7%	14,1%
Tecnologico	9,7%	13,1%
Immobiliare	5,3%	1,1%
Energetico	4,0%	4,4%
Assicurativo	3,1%	7,2%
Materie Prime	0,8%	0,6%
Automobilistico	0,7%	3,3%
Liquidità e altro	9,5%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	31,9%	29,9%
Italia	15,2%	9,3%
Germania	9,9%	28,3%
Paesi Bassi	8,3%	14,4%
Spagna	8,0%	9,4%
Svezia	5,2%	0,7%
Svizzera	5,2%	-
Regno Unito	4,4%	-
Finlandia	2,4%	2,6%
Liquidità e altro	9,5%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : CTP NV (4,5), MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (7) e UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (6,1)

**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

Dopo un mese di aprile particolarmente volatile, i mercati azionari hanno registrato un netto rimbalzo a maggio, sostenuti da un miglioramento congiunturale globale e da un ritorno della propensione al rischio dopo l'annuncio da parte dell'amministrazione Trump di una nuova pausa tariffaria di tre mesi. L'indice MSCI World ha guadagnato il +5,9%, trainato dagli indici statunitensi, dove l'S&P 500 ha registrato un +6,3% e il Nasdaq un +9,1%, sostenuti dalla resilienza dell'attività economica e da una stagione dei risultati rassicurante. In Europa, le performance sono più moderate ma rimangono solide, con l'Euro Stoxx in rialzo del +5,7% e lo Stoxx 600 del +5,1%.

Il clima macroeconomico è stato dominato da un ritorno della fiducia negli Stati Uniti, con un mercato del lavoro che continua a mostrare resilienza (+177.000 nuovi posti di lavoro). Il calo del rischio di recessione (probabilità ridotta al 35%) e il miglioramento della fiducia dei consumatori hanno alimentato l'ottimismo. Tuttavia, le proiezioni sull'inflazione rimangono tese, con un CPI atteso oltre il 3% già a maggio e potenzialmente al 4% a fine anno. La Fed, sebbene sotto pressione, non ha modificato i tassi a giugno, lasciando intendere che il ciclo di inasprimento non è ancora terminato.

In Europa, la BCE ha proceduto a un taglio di 25 punti base dei tassi di riferimento, un segnale di allentamento controbilanciato da un messaggio prudente sul ritmo futuro dei tagli. L'attività economica rimane debole, ma gli indicatori anticipatori suggeriscono un effetto positivo dei piani di stimolo tedeschi nel medio termine.

La buona performance del mese non deve nascondere le incertezze che permangono, in particolare il dibattito sul bilancio statunitense e le minacce tariffarie nei confronti dell'Europa ribadite alla fine del mese. Il Congresso ha approvato con un margine risicato il piano di bilancio dell'amministrazione Trump, un programma fortemente inflazionistico che potrebbe riportare sotto pressione i tassi a lungo termine (10 anni USA al 4,4%).

Infine, la stagione dei risultati del 1° trimestre si è rivelata solida, con quasi l'80% delle aziende statunitensi e il 59% delle aziende europee che hanno pubblicato risultati superiori alle attese. Questi buoni risultati tendono a rafforzare lo scenario di un atterraggio morbido, anche se resta da monitorare l'aumento dei costi legati ai dazi doganali.

In questo contesto, il fondo ha registrato una performance mensile di 6,58% rispetto a 5,66%, il suo indice di riferimento Euro Stoxx NT, con una performance relativa positiva di 92.

Nel mese, le principali sovraperformance relative dei titoli in portafoglio (rispetto all'Euro Stoxx) sono state: Prysmian (+40 pb, peso attivo +3,5%), Infineon (+24 pb, peso attivo +2,1%), Ariston (+21 pb, peso attivo +1,6%), Caixabank (+16 pb, peso attivo +3,2%) e Gaztransport e Techniga (+16 pb, peso attivo +2,1%). Al contrario, i titoli con le peggiori performance relative sono: Veolia Environnement (-31 pb, peso attivo +3,7%), Nibe Industrier (-24 pb, peso attivo +3,0%), Getlink (-13 pb, peso attivo +2,6%), Terna (-13 pb, peso attivo +2,3%) e Iberdrola (-10 pb, peso attivo +1,8%).

Tra i principali movimenti, abbiamo continuato a rafforzare la nostra esposizione al settore immobiliare, che ci offre una protezione dai dazi doganali. Abbiamo inserito in portafoglio tre società: Merlin Properties (uffici, centri commerciali e data center), Unibail-Rodamco-Westfield (centri commerciali) e CTP (logistica Europa dell'Est). Inoltre, abbiamo rafforzato la nostra posizione in Vonovia. Questi movimenti sono stati finanziati da riduzioni in Bureau Veritas, Spie, Suez Environnement, Enel, Iren, Terna, STMicroelectronics e OPMobility.

Alla fine del mese, il portafoglio è composto da 36 titoli. I primi cinque sono i seguenti: ASML (>4,5%), SSE (>4,0%), Prysmian (>4,0%), Veolia Environnement (>4,0%) e Schneider Electric (>3,5%).

Segnaliamo due punti di attenzione: gli effetti valutari, in particolare del dollaro, e la mancanza di visibilità sulle prospettive annuali. È molto probabile che i dati del secondo trimestre saranno un indicatore più attendibile delle tendenze dell'attività e della redditività. Con un rapporto di investimento ridotto al 92% circa, il team di gestione continuerà a sfruttare gli episodi di volatilità che dovrebbero ancora verificarsi in seguito agli annunci dell'amministrazione americana.

Redatto il 10/06/2025.



Léa  
Dunand-Chatellet



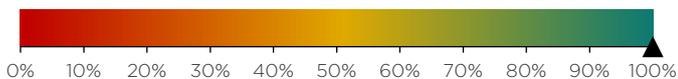
Romain  
Avice



Florent  
Eyroulet

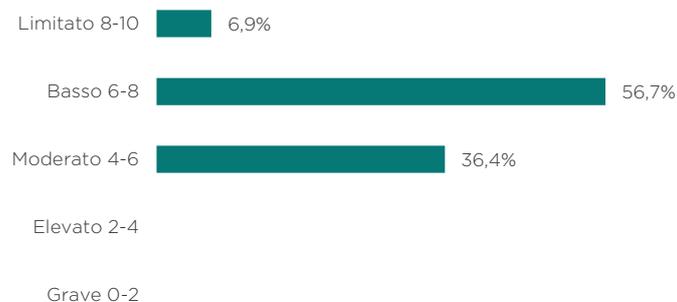
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+(100%)**



**Grado di responsabilità media : 6,3/10**

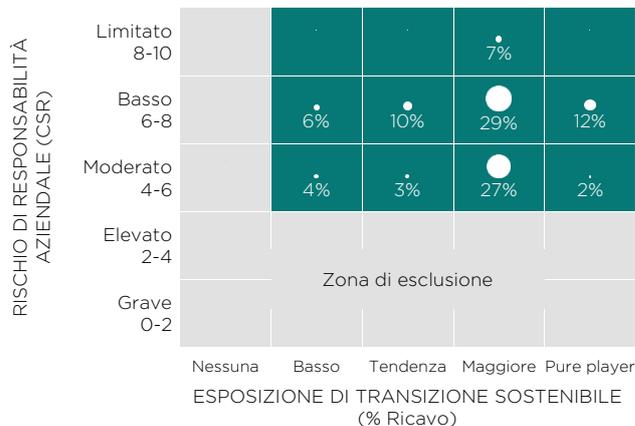
**Ripartizione del rischio di responsabilità(1)**



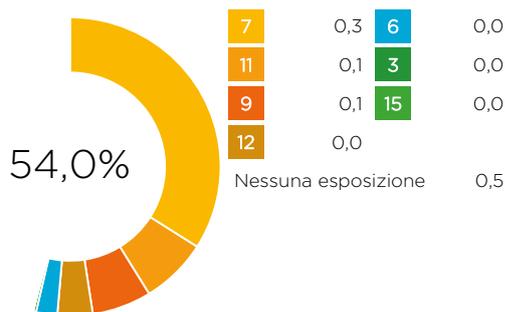
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



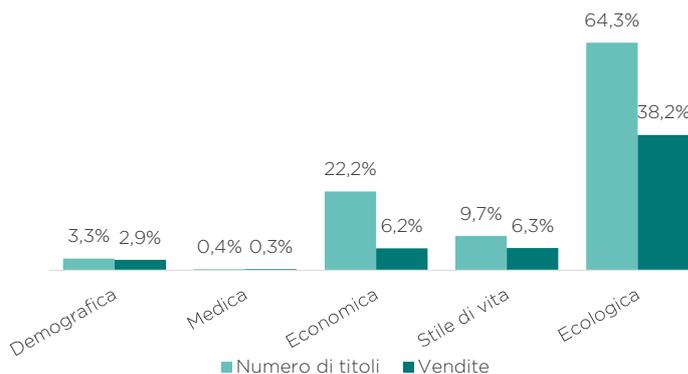
**Esposizione Transizione/CSR(2)**



**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 <sub>2</sub>	98%	11.708			
		31/12/2024	97%	12.814		
		29/12/2023	95%	19.008	100%	48.298
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	98%	2.713			
		31/12/2024	97%	3.152		
		29/12/2023	95%	5.179	100%	9.995
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	98%	85.802			
		31/12/2024	97%	75.064		
		29/12/2023	95%	89.186	100%	367.773
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	98%	100.223			
		31/12/2024	97%	91.031		
		29/12/2023	95%	112.337	100%	414.800
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	98%	14.421			
		31/12/2024	97%	15.966		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	98%	506	100%	611	
		31/12/2024	97%	464	100%	601
		29/12/2023	95%	407	100%	627
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	98%	839	100%	979	
		31/12/2024	97%	789	100%	978
		29/12/2023	95%	773	100%	941
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		98%	0%	100%	0%	
		31/12/2024	97%	0%	100%	0%
		29/12/2023	13%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		98%	61,3%	100%	57,8%	
		31/12/2024	97%	58,9%	100%	60,0%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		13%	56,2%	8%	55,0%	
		31/12/2024	13%	54,7%	7%	62,6%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	98%	0,8	100%	0,6	
		31/12/2024	97%	0,8	100%	0,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		98%	0,1%	100%	0,1%	
		31/12/2024	97%	0,1%	100%	0,1%
		29/12/2023	0%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	7%	0	15%	0	
		31/12/2024	5%	0	3%	0
		29/12/2023	4%	909	2%	12.853
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	98%	2,9	100%	0,9	
		31/12/2024	94%	3,1	99%	0,7
		29/12/2023	58%	0,3	61%	0,8
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		98%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	95%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		98%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	95%	0,1%	99%	0,1%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		88%	9,7%	87%	11,8%	
		31/12/2024	75%	8,5%	71%	10,3%
		29/12/2023	32%	6,2%	32%	12,3%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		98%	43,3%	100%	42,0%	
		31/12/2024	97%	42,9%	100%	42,5%
		29/12/2023	95%	41,9%	100%	41,9%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		98%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	95%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	72%	6.578	75%	1.009	
		31/12/2024	57%	614	74%	521
		29/12/2023	7%	3	8%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		12%	0,3%	7%	0,2%	
		31/12/2024	14%	0,1%	8%	0,1%
		29/12/2023	7%	0,0%	7%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		98%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	35%	0,5%	29%	0,5%

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 Beyond Climate  
**ISIN (Classe A) :** LU2254337392  
**Classificazione SFDR :** Art.9  
**Data di lancio :** 09/02/2021  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 5 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** Euro Stoxx NR  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
Léa DUNAND-CHATELLET  
Romain AVICE  
Florent EYROULET

**Investimento minimo :** 0 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 2% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,80%  
**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,97%  
**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Euro Stoxx 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](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.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) e [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr](http://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr)

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 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<sup>e</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

L'obiettivo del Comparto è l'investimento sostenibile ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento SFDR. Il Comparto mira ad allineare l'economia a una traiettoria di almeno 2 gradi. Questo obiettivo viene raggiunto riducendo l'intensità media di carbonio del portafoglio di almeno il 2,5% ogni anno, confrontando l'intensità di carbonio di ciascuna società consolidata del Comparto con l'intensità di carbonio dell'anno precedente. Inoltre, la strategia d'investimento è orientata verso un'economia che contribuisca alle questioni climatiche, con emissioni di CO2 evitate superiori alle emissioni di CO2 indotte (ambito 1 e 2).

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.

# DNCA INVEST GLOBAL EMERGING EQUITY

ACTIONS PAYS EMERGENTS MONDE

## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a sovraperformare l'indice MSCI Emerging Markets nell'arco del periodo d'investimento raccomandato di minimo cinque (5) anni. Al contempo, il Comparto rispetta un approccio di investimento sostenibile e responsabile ("ISR") attraverso l'integrazione di criteri ambientali, sociali e di governance ("ESG") nell'analisi fondamentale, nell'obiettivo di punteggio ESG del portafoglio e nella gestione responsabile (voto e impegno).

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

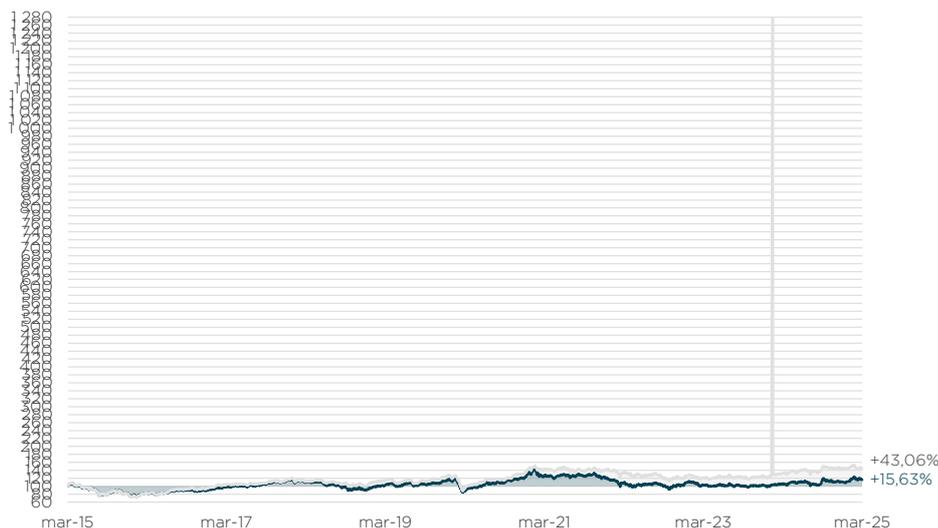
## Indici finanziari

NAV (€)	138,99
Attivo Netto (m€)	75
Numero totale di titoli azionari	48
Capitalizzazione media (md€)	102
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	16,1x
Price to Book 2024	1,9x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	8,6x
ND/EBITDA 2024	-0,5x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	4,86%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	2,38%

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

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

↗ DNCA INVEST GLOBAL EMERGING EQUITY (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+9,62	+2,44	+5,22	+1,46	+2,84
Indice di riferimento	+8,37	+2,45	+8,28	+3,64	+5,26
Classe A - volatilità	15,86	16,16	16,69	17,25	16,79
Indice di riferimento - volatilità	13,85	14,79	15,42	16,64	16,25

## Performance cumulata (%)

	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+4,39	+9,62	+7,52	+29,00	+15,63
Indice di riferimento	-1,33	+8,37	+7,53	+48,86	+43,06

## Performance annuale (%)

	2024	2023
Classe A	+6,83	+2,48
Indice di riferimento	+14,68	+6,11

## Indicatore di rischio



Rischio più basso

Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	0,20	0,05	0,14	0,05
Tracking error	8,45%	6,58%	6,63%	5,46%
Coefficiente di correlazione	0,90	0,92	0,92	0,95
Information Ratio	-0,01	0,05	-0,43	-0,38
Beta	1,03	1,01	1,01	0,99

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio associato agli investimenti in small e mid cap, rischio di perdita di capitale, rischio di cambio, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di controparte, rischio ISR, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio di sostenibilità, rischio Stock Connect, rischio di detenere ADR/GDR

### Principali posizioni\*

	Peso
TENCENT HOLDINGS LTD (4,4)	7,18%
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF (3,3)	5,64%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (3,0)	5,05%
BYD CO LTD-H (3,6)	4,56%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H (6,5)	4,42%
CHINA EAST EDUCATION HOLDING (4,0)	3,75%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,2)	3,48%
AMOREPACIFIC CORP (4,7)	3,34%
HDFC BANK LIMITED (4,2)	3,08%
CHINA RESOURCES BEER HOLDING (4,2)	2,87%
	<b>43,38%</b>

### Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	2,55%	+0,60%
CSPC INNOVATION PHARMACEUT-A	2,26%	+0,46%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	3,48%	+0,44%
AMOREPACIFIC CORP	3,34%	+0,34%
CHINA EAST EDUCATION HOLDING	3,75%	+0,33%

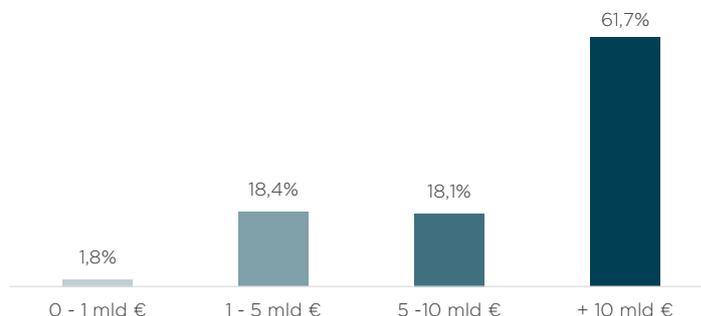
  

Peggiora	Peso	Contributo
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	2,87%	-0,25%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	5,05%	-0,20%
SUNNY OPTICAL TECH	2,03%	-0,19%
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	2,70%	-0,18%
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	0,95%	-0,15%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	23,3%	29,2%
Bancario	10,6%	18,3%
Beni di consumo e servizi	10,4%	3,7%
Assicurativo	8,5%	3,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	7,8%	2,9%
Distribuzione	7,4%	4,4%
Automobilistico	7,4%	3,7%
Industriale	5,9%	5,2%
Telecomunicazioni	5,8%	4,6%
Sanitario	4,6%	3,2%
Energetico	2,4%	4,8%
Immobiliare	2,0%	1,6%
Materie Prime	0,9%	3,8%
Servizi finanziari	0,9%	3,3%
Viaggi e tempo libero	0,8%	1,5%
Liquidità e altro	1,4%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Cina	53,3%	27,9%
India	14,8%	18,7%
Corea del Sud	10,2%	9,7%
Brasile	4,9%	4,4%
Taiwan	4,4%	18,5%
Messico	2,7%	2,1%
Indonesia	2,2%	1,3%
Hong Kong, SAR China	2,0%	0,3%
Sudafrica	1,8%	3,0%
Thailand	1,6%	1,2%
Grecia	0,8%	0,6%
Liquidità e altro	1,4%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : ETERNAL LTD (3,8) e WHARF REAL ESTATE INVESTMENT (4,4)

**Uscite** : DABUR INDIA LTD (5,5) e SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A (6,1)

\*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

Siamo decisamente entrati in un periodo in cui gli eventi macroeconomici hanno la precedenza sui fondamentali intrinseci di azioni e società. Da quando il presidente Trump è tornato ufficialmente al potere, i mercati sono stati sostenuti da questi titoli sui negoziati commerciali. E ora sono le valute a muoversi! L'indice DXY (USD) ha chiuso il mese al di sotto di 100, un livello addirittura inferiore a quello raggiunto poco prima dei negoziati post-elettorali dello scorso ottobre. Le valute asiatiche hanno registrato movimenti significativi all'inizio di maggio, con il dollaro taiwanese che ha registrato il movimento più estremo, apprezzandosi del 7% in meno di una settimana. Nel frattempo, il won coreano e il ringgit malese sono saliti entrambi del 4%, mentre il baht thailandese e il dollaro di Singapore hanno guadagnato il 2% nello stesso periodo. A rendere ancora più interessante il movimento è stata la mancanza di interventi da parte delle autorità monetarie locali per difendere l'attrattiva della propria valuta, dal momento che Taiwan è sempre stata un'economia trainata dal commercio (TSMC ne è l'esempio migliore). Ciò dimostra ancora una volta che le valute asiatiche sono ora sottoposte a pressioni di apprezzamento, in particolare da parte degli Stati Uniti. L'altra azione interessante legata all'Asia nell'ultima settimana è stata la pressione al rialzo esercitata sul dollaro di Hong Kong sullo sfondo dell'ancoraggio di lunga data del territorio al dollaro statunitense. Il differenziale tra l'Hibor e i tassi dei fondi federali statunitensi ha raggiunto un minimo storico: l'Hibor a un mese è sceso di quasi 340 punti base allo 0,59% nel mese di maggio, mentre il tasso effettivo dei fondi federali statunitensi è rimasto praticamente invariato. Per mantenere la parità tra le due valute, l'Autorità monetaria di Hong Kong dovrà stampare dollari di Hong Kong per indebolire la valuta locale. Questi dollari in eccesso saranno infine investiti in attività come i mercati azionari e immobiliari locali. In breve, l'attuale contesto di rafforzamento delle valute asiatiche (non solo... ma anche di altri Paesi emergenti) dovrebbe favorire gli asset locali, in particolare i mercati azionari. Nel corso del mese, i mercati che hanno registrato le migliori performance sono stati Taiwan (MSCI Taiwan +12,9% in EUR), Corea (MSCI Korea +8,0%) e Indonesia (MSCI Indonesia +9,1%), gli stessi vincitori sulle valute. Il Brasile ha sottoperformato (MSCI Brazil +0,1%), segnando una pausa rispetto ai mesi precedenti, ma da inizio anno ha comunque registrato un rendimento del +10,5%, superando nettamente l'MSCI Emerging Markets (-0,7%). La Cina (MSCI China +2,8%) ha continuato a sottoperformare i mercati emergenti per il secondo mese consecutivo, esattamente da quando gli Stati Uniti hanno annunciato tariffe "reciproche" il 2 aprile. Non crediamo ancora che sarà penalizzata più degli altri.

Nel corso del mese, DNCA Invest Global Emerging Markets ha registrato una performance di +2,77%, rispetto al +4,40% dell'indice di riferimento. La sottoperformance è dovuta sia all'allocazione per Paese (dove abbiamo sottopesato Taiwan) sia alla selezione dei titoli (in particolare India e Corea del Sud). Tra i detrattori, Dixon Technologies (produttore indiano di elettrodomestici ed elettronica) e Sunny Optical (catena di fornitura di smartphone in Cina) hanno sofferto perché considerati nomi sensibili al commercio, anche se l'impatto effettivo dei dazi è molto ridotto. BB Seguridade (assicurazione brasiliana) ha corretto i suoi deboli risultati trimestrali a causa dell'impatto transitorio dell'inflazione sui risultati finanziari. La reazione dei titoli azionari dopo i risultati è stata interpretata come una presa di profitto dopo la forte performance dei titoli azionari di quest'anno. Anche China Resources Beer ha perso terreno e il suo presidente ha venduto azioni, alimentando le speculazioni sull'imminente partenza. Il consumo del mercato di massa rimane complessivamente contenuto, ma riteniamo che la valutazione di CRB sia molto interessante (13 volte il PE 2026 e un dividend yield di quasi il 6%) e quindi manteniamo la nostra posizione. Tra gli aspetti positivi, CSPC Innovation e CSPC Pharma hanno registrato una forte performance grazie al flusso di notizie sempre più positive nel settore sulle opportunità di esternalizzazione della R&S all'estero. Queste società hanno già firmato contratti simili e ne firmeranno altri nei prossimi anni. Amorepacific Corp ha registrato un'altra performance positiva e i suoi risultati hanno confermato il suo status di beneficiario della K-Beauty, con due dei suoi marchi principali (Innisfree e Laneige) che continuano a guadagnare terreno all'estero.

\*Tutte le performance sono calcolate in euro.

Redatto il 10/06/2025.



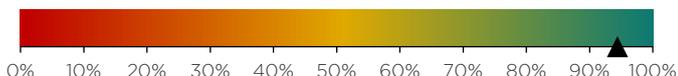
Alexandre  
Carrier, CFA



YingYing  
Wu, CFA

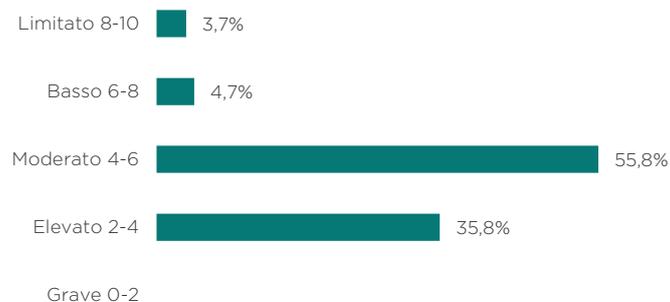
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (94,4%)**

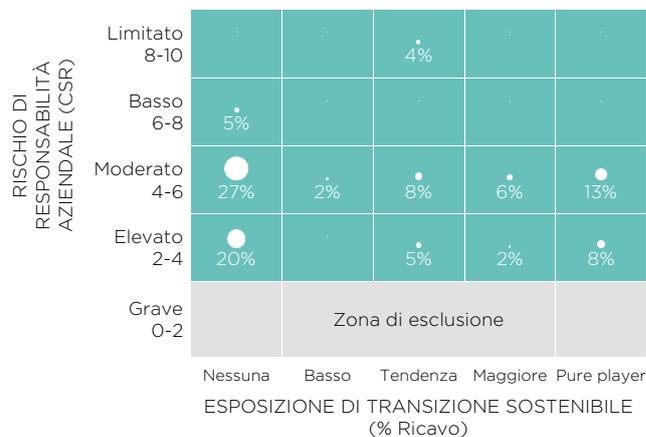


**Grado di responsabilità media : 4,4/10**

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



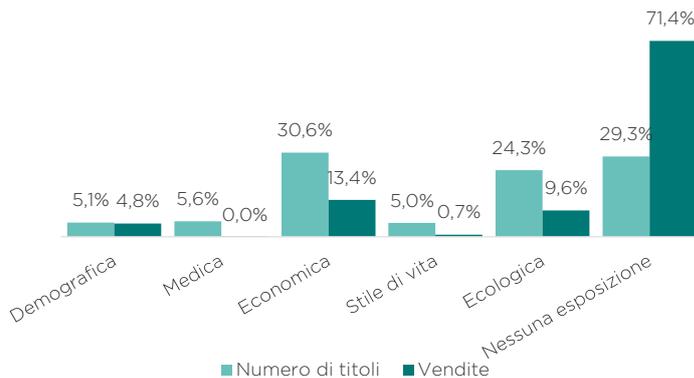
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



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



**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>	96%	2.353			
		31/12/2024	97%	1.632		
		29/12/2023	93%	2.925	100%	89.901
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	96%	1.716			
		31/12/2024	97%	2.782		
		29/12/2023	93%	3.899	100%	18.934
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	96%	22.869			
		31/12/2024	97%	39.657		
		29/12/2023	93%	49.193	100%	385.043
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	96%	26.938			
		31/12/2024	97%	44.071		
		29/12/2023	93%	57.759	100%	487.343
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	96%	4.068			
		31/12/2024	97%	4.414		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	96%	362	100%	590	
		31/12/2024	97%	311	100%	610
		29/12/2023	93%	297	100%	751
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	96%	1.028	100%	1.208	
		31/12/2024	97%	1.086	100%	1.306
		29/12/2023	96%	1.159	100%	1.433
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		96%	0%	100%	0%	
		31/12/2024	97%	0%	99%	0%
		29/12/2023	4%	0%	10%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		96%	90,0%	100%	86,2%	
		31/12/2024	97%	89,0%	97%	87,8%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0,0%	4%	77,3%	
		31/12/2024	0%	0,0%	4%	85,2%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	96%	0,5	100%	1,6	
		31/12/2024	97%	0,4	99%	1,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		96%	0,0%	100%	0,1%	
		31/12/2024	97%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	1%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	13%	0	11%	0	
		31/12/2024	8%	0	5%	0
		29/12/2023	14%	409	7%	2.493.732
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	96%	0,4	100%	1,5	
		31/12/2024	95%	0,3	98%	1,6
		29/12/2023	51%	0,4	54%	1,6
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		96%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	96%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		96%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	96%	0,5%	99%	0,7%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		69%	17,0%	86%	15,1%	
		31/12/2024	53%	17,4%	55%	17,1%
		29/12/2023	9%	19,9%	9%	14,8%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		96%	17,8%	100%	20,4%	
		31/12/2024	97%	19,2%	100%	20,1%
		29/12/2023	96%	20,4%	100%	17,7%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		96%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	96%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	79%	2.282	79%	4.669	
		31/12/2024	70%	1.791	68%	4.163
		29/12/2023	17%	0	16%	7
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		15%	0,5%	21%	0,7%	
		31/12/2024	19%	0,7%	19%	0,7%
		29/12/2023	11%	0,0%	14%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		96%	0,0%	100%	0,1%	
		31/12/2024	97%	0,0%	99%	0,1%
		29/12/2023	19%	0,2%	18%	0,2%

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 Global Emerging Equity

**ISIN (Classe A) :** LU2533787193

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 22/06/2023

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Alexandre CARRIER, CFA

YingYing WU, CFA

**Investimento minimo :** -

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,70%

**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,89%

**Commissioni di overperformance :** 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

**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.

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 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<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, 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.

# DNCA INVEST GLOBAL CONVERTIBLES

OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI INTERNAZIONALI

## Obiettivo d'investimento

DNCA Invest - Global Convertibles (il "Comparto") mira a sovraperformare l'Indice nell'arco del periodo minimo d'investimento raccomandato di 4 anni, investendo nei mercati globali delle obbligazioni convertibili. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).

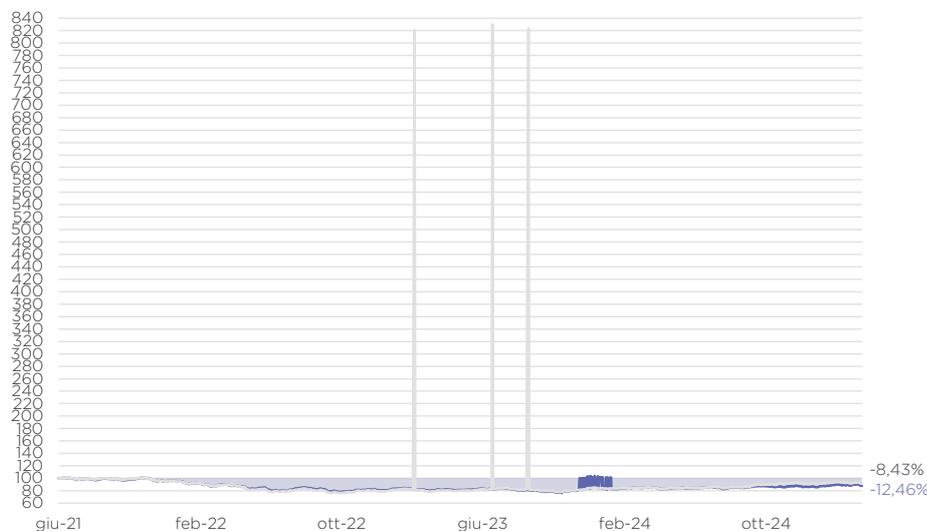
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	92,33
Attivo Netto (m€)	41
Delta	57%
Rendimento medio	-0,48%
Premio medio	37,38%
Duration modificata media	4,10
Scadenza media (anni)	4,19
Numero di titoli	96
Rating medio	BBB

## Performance (dal 17/06/2021 al 31/03/2025)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future  
 ↗ DNCA INVEST GLOBAL CONVERTIBLES (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	3 anni	Dal lancio
Classe A	+2,48	+3,30	-0,88	-3,45
Indice di riferimento	+7,12	+6,54	+0,74	-2,30
Classe A - volatilità	6,78	6,76	7,68	7,85
Indice di riferimento - volatilità	6,31	5,96	7,32	7,32

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe A	+1,73	+1,73	+2,48	+6,72	-2,63
Indice di riferimento	+0,89	+0,89	+7,12	+13,53	+2,25

## Performance annuale (%)

	2024
Classe A	+1,81
Indice di riferimento	+6,94

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Indicatore di rischio



Rischio più basso Rischio più elevato

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

	1 anno	3 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,73	-0,01	-0,53
Tracking error	4,07%	3,30%	3,23%
Coefficiente di correlazione	0,86	0,90	0,92
Information Ratio	-0,79	-0,61	-0,28
Beta	0,95	0,98	0,99

**Principali rischi** : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio di liquidità, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio azionario, rischio di cambio, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio di controparte, rischio del programma Bond Connect, rischio di titoli con rating inferiore a investment grade o di titoli privi di rating, rischio di sostenibilità, rischio ISR

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
Rheinmetall AG 2.25% 2030 CV	2,96%
Trip.com Group Ltd 0.75% 2029 CV	2,49%
MicroStrategy Inc 0% 2030 CV	2,47%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0.88% 2029 CV	2,36%
LEG Properties BV 1% 2030 CV	2,24%
Vinci SA 0.7% 2030 CV	2,08%
Bechtle AG 2% 2030 CV	2,06%
Snowflake Inc 0% 2029 CV	2,04%
Vonovia SE 0.88% 2032 CV	2,01%
Citigroup Global Markets Holdings Inc/United States 0.8% 2030 CV	1,99%
	<b>22,71%</b>

### Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	4,9%	16,3%	0,0	0,1
1 - 2 anni	3,5%	9,8%	0,1	0,1
2 - 3 anni	13,4%	16,9%	0,4	0,4
3 - 4 anni	12,5%	14,7%	0,4	0,5
4 - 5 anni	33,5%	28,3%	1,5	1,2
> 5 anni	25,7%	13,0%	1,5	0,7

### Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
A	7,5%	10,0%
BBB	21,1%	7,8%
BB	4,1%	5,4%
< BB	1,5%	4,0%
NR	65,8%	72,8%

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	49,5%	65,0%
Germania	17,0%	4,1%
Francia	7,9%	2,8%
Cina	6,2%	7,5%
Spagna	5,2%	1,8%
Giappone	5,0%	6,0%
Italia	3,8%	1,4%
Paesi Bassi	2,4%	1,3%
Corea del Sud	0,9%	-
Taiwan	0,8%	2,4%
Irlanda	0,8%	-
Canada	0,6%	1,1%
Altri paesi	-	6,6%

### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	24,6%	21,2%
Industriale	11,4%	7,8%
Viaggi e tempo libero	6,9%	8,6%
Servizi finanziari	6,3%	6,1%
Immobiliare	5,5%	4,4%
Sanitario	5,1%	10,4%
Energetico	4,3%	2,9%
Bancario	4,0%	0,8%
Costruzioni	3,9%	1,9%
Distribuzione	3,7%	3,9%
Telecomunicazioni	3,7%	3,6%
Automobilistico	3,5%	4,2%
Utilities	2,6%	11,9%
Assicurativo	2,4%	2,3%
Beni di consumo e servizi	2,2%	4,3%
Media	1,3%	1,5%
Chimico	1,1%	0,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,7%	0,7%
Materie Prime	0,4%	3,2%
Liquidità e altro	6,3%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : Akamai Technologies Inc 0.25% 2033 CV (4,2), Bilibili Inc 0.63% 2030 CV (4,8), Euronext NV 1.5% 2032 CV (6), Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 2030 CV (3,5), MicroStrategy Inc 0% 2029 CV (2), Trip.com Group Ltd 0.75% 2029 CV e Vonovia SE 0.88% 2032 CV (6,5)

**Uscite** : Baidu Inc 0% 2032 CV (5,3), Fluor Corp 1.13% 2029 CV (3,6), Globalwafers GmbH 1.5% 2029 CV, Nexity SA 0.88% 2028 CV (6,8), Nikkon Holdings Co Ltd 0% 2031 CV, Palo Alto Networks Inc 0.38% 2025 CV (4,9), SAFRAN SA (5,3), Sarepta Therapeutics Inc 1.25% 2027 CV (3,8), SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV (5,5), Zillow Group Inc 2.75% 2025 CV (3,4) e Zscaler Inc 0.13% 2025 CV (5)

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

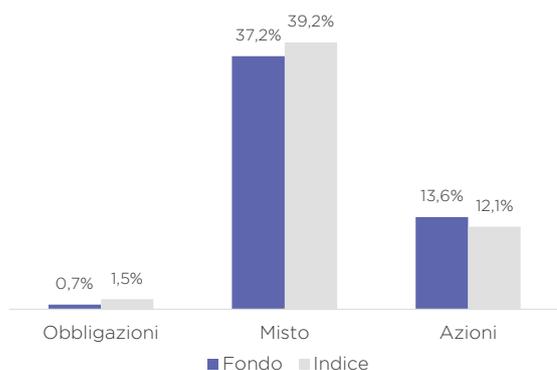
### Delta

	Fondo	Indice
Delta	57,0%	52,9%
Delta effettivo	45,3%	41,9%
Input spread	150,2	174,1
Implicite spread	93,4	107,6

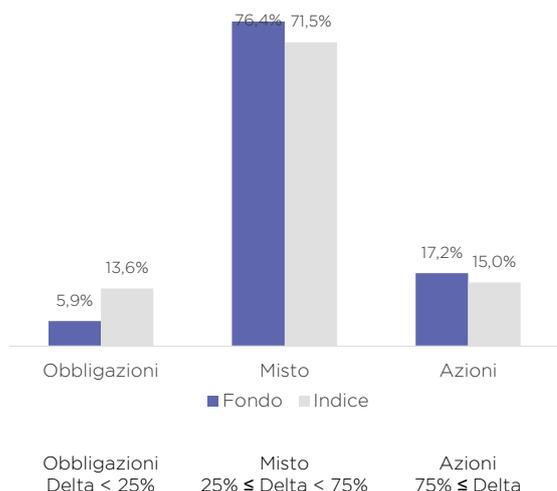
### Principali deltas

	%
AMADEUS IT GROUP SA	100,0%
Rheinmetall AG 2.25% 2030 CV	99,9%
Insulet Corp 0.38% 2026 CV	90,8%
Elis SA 2.25% 2029 CV	86,5%
SPIE SA 2% 2028 CV	85,6%
Salini SpA 4% 2028 CV	84,6%
Nutanix Inc 0.25% 2027 CV	84,2%
Seagate HDD Cayman 3.5% 2028 CV	83,5%
Snowflake Inc 0% 2029 CV	82,6%
Xiaomi Best Time International Ltd 0% 2027 CV	78,9%

### Ripartizione per profilo (contributo al delta)



### Ripartizione per profilo (Peso)



### Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
USA	26,2%	35,3%	19,4%	27,8%
Germania	9,8%	1,6%	7,7%	1,3%
Francia	4,1%	1,5%	3,5%	1,2%
Cina	4,1%	4,3%	3,3%	3,4%
Spagna	2,3%	1,0%	1,9%	0,9%
Italia	1,6%	0,6%	1,5%	0,6%
Giappone	1,6%	2,8%	1,2%	2,3%
Paesi Bassi	1,1%	0,3%	0,8%	0,2%
Taiwan	0,4%	1,1%	0,3%	0,8%
Irlanda	0,2%	-	0,2%	-
Canada	0,2%	0,5%	0,1%	0,4%
Corea del Sud	0,0%	-	0,0%	-
Isole Cayman	-	1,0%	-	0,7%
Australia	-	0,8%	-	0,7%
British Virgin Islands	-	0,6%	-	0,4%
Singapore	-	0,5%	-	0,5%
Sudafrica	-	0,3%	-	0,2%
Svezia	-	0,2%	-	0,2%
Hong Kong, SAR China	-	0,1%	-	0,1%
Lussemburgo	-	0,1%	-	0,1%
Bermuda	-	0,1%	-	0,0%
Messico	-	0,0%	-	0,0%
Belgio	-	0,0%	-	0,0%
Israele	-	0%	-	0%
Liquidità e altro	5,3%	-	5,3%	-

### Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Tecnologico	14,4%	11,7%	10,6%	8,9%
Industriale	6,8%	3,8%	5,6%	2,8%
Viaggi e tempo libero	4,3%	4,4%	3,3%	3,5%
Servizi finanziari	3,1%	3,4%	2,3%	2,6%
Energetico	2,8%	1,5%	2,3%	1,2%
Sanitario	2,6%	5,3%	1,9%	4,1%
Immobiliare	2,6%	1,6%	1,8%	1,2%
Costruzioni	2,4%	1,1%	2,2%	0,9%
Distribuzione	2,2%	2,3%	1,7%	1,6%
Bancario	1,8%	0,2%	1,3%	0,2%
Assicurativo	1,7%	1,7%	1,4%	1,4%
Automobilistico	1,5%	2,1%	1,2%	1,6%
Telecomunicazioni	1,5%	1,0%	1,1%	0,7%
Beni di consumo e servizi	1,4%	2,6%	1,1%	2,2%
Utilities	1,1%	6,7%	1,0%	6,0%
Media	0,9%	1,1%	0,9%	1,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%
Chimico	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
Materie Prime	0,1%	1,9%	0,1%	1,5%
Liquidità e altro	5,3%	-	5,3%	-

\*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

I principali indici azionari hanno registrato chiari guadagni a maggio. In particolare, l'S&P500 e il Nasdaq sono tornati in territorio positivo da inizio anno. Ancora una volta, il mese ha visto una sequenza di eventi senza precedenti nei negoziati commerciali. Innanzitutto, una tregua di 90 giorni nella guerra commerciale tra Cina e Stati Uniti ha spinto gli asset rischiosi verso l'alto. Sul fronte europeo, dopo aver minacciato di imporre tariffe del 50% a partire dal 1° giugno, l'amministrazione statunitense ha infine deciso di mantenere la sospensione fino al 9 luglio. Infine, negli ultimi giorni del mese, le relazioni tra Pechino e Washington si sono nuovamente deteriorate sullo sfondo di accuse di violazione dell'accordo preliminare e di restrizioni su strumenti tecnologici all'avanguardia. Anche la questione dei deficit pubblici sta tornando in auge. Alimentate dalla proposta fiscale "One Big, Beautiful Bill" e dal declassamento del rating creditizio degli Stati Uniti da parte di Moody's, le preoccupazioni sui percorsi di bilancio hanno messo sotto pressione il dollaro e i tassi di interesse statunitensi. In questo contesto di incertezza, sia la Fed che la BCE stanno adottando un atteggiamento attendista per i prossimi mesi. Si affidano in particolare agli aggregati macroeconomici che in questa fase mostrano una certa resistenza, beneficiando in parte del calo dei prezzi dell'energia.

In questo contesto, il mercato primario ha ripreso slancio, con un'emissione totale di quasi 14 miliardi di dollari nel corso del mese. Sono state sottoscritte quattro operazioni: la nuova emissione 2033 di Akamai Technologies nel settore tecnologico statunitense, Vonovia 2032 nel settore immobiliare tedesco, Euronext 2032 nei servizi finanziari europei e Bilibili 2030 nel settore dell'intrattenimento online cinese. Sul fronte secondario, diverse società hanno preso profitto durante la fase rialzista: Xiaomi, Palo Alto Networks, SK Hynix, Nikkon, Zscaler, Safran, Spie, Webuild, Vinci e Nordex. D'altro canto, sono stati effettuati rafforzamenti tattici su ASML, Iberdrola, Rheinmetall, Trip.com, Microstrategy, Samsung e Lumentum.

Nel mese di maggio, il fondo ha registrato una performance di 3,3% rispetto a 2,39% del suo indice di riferimento, il Refinitiv Global Focus Hedged CB (EUR). La valutazione delle obbligazioni convertibili internazionali continua a muoversi in territorio positivo. L'attuale contesto macroeconomico continua a essere caratterizzato da numerose incertezze. Queste incertezze stanno causando significativi cambiamenti di regime nei mercati dei tassi d'interesse, del credito, delle azioni e delle valute. In questo contesto, le obbligazioni convertibili rappresentano un'alternativa interessante all'investimento diretto in azioni: la convessità intrinseca del prodotto consente di ammortizzare le fasi di stress del mercato e di catturare in modo significativo le fasi rialziste. Il fondo ha un posizionamento equilibrato, con un delta di quasi il 57% e un rendimento attuale dello 0,8%.

Redatto il 16/06/2025.



Jean-Paul  
Ing, CFA



Denis  
Passot



Félix  
Haron, CFA

### Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Global Convertibles

ISIN (Classe A) : LU2595402673

Classificazione SFDR : Art.8

Data di lancio : 01/12/2023

Orizzonte d'investimento consigliato :

Minimo 4 anni

Valuta : Euro

Domicilio : Lussemburgo

Forma giuridica : SICAV

Indice di riferimento : Refinitiv

Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera

Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Jean-Paul ING, CFA

Denis PASSOT

Félix HARON, CFA

Investimento minimo : -

Spese di sottoscrizione : 2% max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1,60%

Spese correnti al 31/12/2023 : 1,80%

Commissioni di overperformance : 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch

Regolamento :

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.

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 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<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, 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.

# DNCA INVEST STRATEGIC RESOURCES

## Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento del Comparto è quello di sovraperformare il suo benchmark, l'indice Goldman Sachs Metals, acquisendo un'esposizione alle materie prime attraverso almeno uno o più Total Return Swap (come descritto di seguito) nell'arco del periodo d'investimento minimo consigliato di 5 anni. Allo stesso tempo, il Comparto attua un approccio extra-finanziario integrando criteri ambientali, sociali e societari ("ESG") nell'analisi fondamentale, con l'obiettivo di partecipare alla transizione energetica ed ecologica (la transizione sostenibile) e di limitare i principali impatti negativi potenziali.

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

## Indici finanziari

NAV (€)	98,17
Attivo Netto (m€)	114

## Performance (dal 08/05/2024 al 31/03/2025)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future  
 ↗ DNCA INVEST STRATEGIC RESOURCES (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	Dal lancio
Classe A	+46.620,97
Indice di riferimento	-2,51
Classe A - volatilità	311,92
Indice di riferimento - volatilità	17,08

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD
Classe A	+8,92	+8,92
Indice di riferimento	+8,67	+8,67

## Performance annuale (%)

Classe A	
Indice di riferimento	

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Indicatore di rischio



Rischio più basso Rischio più elevato

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

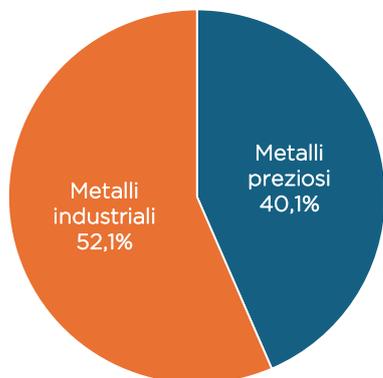
	1 anno	Dal lancio
Indice di Sharpe	18,03	119,84
Tracking error	43,70%	285,17%
Coefficiente di correlazione	0,34	0,15
Information Ratio	18,94	120,77
Beta	0,93	2,52

**Principali rischi** : rischio di materie prime, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio operativo, rischio di controparte, rischio di swap a rendimento totale, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischi specifici legati al calcolo dell'indice, rischi specifici relativi alla valutazione dell'indice e del patrimonio del Comparto, rischi specifici legati al calcolo e alla sostituzione dell'indice.

## Allocazione

Esposizione alle materie prime

**92 % degli attivi**



Investimenti

**100% degli attivi**

Total Return Swap su un paniere di indici di commodity finanziarie diversificate

Buoni del Tesoro (da 3 a 12 mesi)

Fondo monetario

Liquidità e altro

Composizione dettagliata del paniere gestito attivamente rispetto al benchmark

### Esposizione alle materie prime

Materie prime	Fondo	Indice di riferimento (Peso obiettivo)
	92,2%	100,0%
Argento	11,56%	10,0%
Metalli preziosi	40,1%	40,0%
Palladio	5,79%	10,0%
Platino	9,29%	10,0%
Oro	13,46%	10,0%
Rame	13,40%	10,0%
Stagno	8,28%	10,0%
Metalli industriali	52,1%	60,0%
Piombo	8,77%	10,0%
Zinco	6,38%	10,0%
Alluminio	9,01%	10,0%
Nichel	6,21%	10,0%
	-	-

### Profilo di scadenza dell'esposizione alle commodity

	Da 0 a 6 mesi	Da 6 a 12 mesi
Fondo	87,10%	12,90%
Indice di riferimento	100,00%	0,00%

### Analisi ESG (solo sulle esposizioni alle materie prime - trasparenza)

Ratios	Valutazione ISR media*	Percentuale di score ABA < 2*	Percentuale del portafoglio coperta dall'analisi ESG
Mese precedente	3,70	0,05%	100,0%
Attuale	3,71	0,06%	100,0%
Variazione mensile	0,01	0,01%	0,0%

\* I punteggi a livello di portafoglio sono calcolati sulla base dell'esposizione lorda.

Source: Goldman Sachs International ("GSI"), used with permission. GSI permits the use of the Goldman Sachs Metals index and related data "as is", makes no warranty With respect thereto, does not warrant the adequacy, quality, accuracy, timeliness and/or completeness of the GSI index or any data included, linked or derived Therefrom, assumes no liability in connection with the use of the foregoing and does not sponsor, endorse or recommend DNCA Invest Strategic Resources or any DNCA finance product or service. See full disclaimer at: <https://www.dnca-investments.com/lu/funds/dnca-invest-strategic-resources/units/a-lu2707622630/characteristics>.

## Commento di gestione

I mercati finanziari continuano a evolvere al ritmo degli annunci del presidente Trump sui dazi doganali. Questo clima di incertezza si concretizza anche nelle notevoli differenze tra i dati macroeconomici "soft" (provenienti dai sondaggi) e quelli "hard" (dati pubblicati). Ciò è dovuto al fatto che l'anticipazione di importanti dazi doganali futuri accelera gli ordini e le consegne al fine di beneficiare delle imposte attuali, inferiori a quelle future. D'altra parte, le aspettative di crescita dell'inflazione stanno peggiorando notevolmente, dato l'impatto prevedibile dei dazi doganali supplementari.

Nonostante il contesto macroeconomico turbolento, la domanda di materie prime rimane resiliente. Ciò è in parte dovuto ai livelli relativamente bassi delle scorte in Cina e alle molteplici iniziative messe in atto dal governo cinese per sostenere l'economia.

Il mese di maggio è stato ancora favorevole ai metalli preziosi, famiglia su cui il fondo mantiene la sua sovrapponderazione. Per quanto riguarda i platinoidi, essi beneficiano della domanda di gioielli sostitutivi, dovuta ai prezzi troppo elevati dell'oro.

Sui mercati dei metalli di transizione, il rame si è distinto per la chiusura di un'importante miniera situata in Africa (RDC).

Dall'inizio dell'anno, la performance del fondo è pari a 5,69% contro 3,95% per il suo indice di riferimento, il GS Metals Index.

L'oro continua a beneficiare del clima di sfiducia. Infatti, le banche centrali hanno aggiunto circa 12 tonnellate di oro alle riserve mondiali di oro nel mese di aprile, con un leggero rallentamento rispetto ai mesi precedenti. La Banca Nazionale Polacca rimane uno dei principali acquirenti, sia nel mese di aprile che dall'inizio dell'anno.

Il platino sta tornando alla ribalta. Se la domanda legata ai catalizzatori rimane discreta, è la domanda di gioielleria a spiegare gran parte della buona performance dei prezzi dall'inizio dell'anno, grazie a un effetto di sostituzione dell'oro con il platino. Il platino è un metallo raro e molto resistente, in particolare al calore, alla corrosione e all'usura. È utilizzato in molti settori, come la gioielleria, l'elettronica, le applicazioni industriali e mediche.

La transizione energetica richiederà tempo e il platino avrà un ruolo chiave, in particolare grazie al suo utilizzo nei catalizzatori per ridurre le emissioni di CO2.

Le auto elettriche, che rappresentano il 15% del mercato, dovrebbero raggiungere il 30% entro il 2030. Fino ad allora, i modelli termici e ibridi rimarranno essenziali, così come i catalizzatori.

Tuttavia, oltre il 70% del platino proviene dal Sudafrica, un paese che deve affrontare interruzioni di corrente, miniere sempre più profonde e investimenti insufficienti. Il risultato è un deficit di produzione per il terzo anno consecutivo e scorte ai minimi storici. La domanda è resiliente mentre l'offerta diminuisce, il che potrebbe sostenere il prezzo del platino nel medio termine.

Per quanto riguarda il mercato del rame, la produzione è sempre più perturbata da eventi quali scioperi, interruzioni dell'elettricità o terremoti, come recentemente nella Repubblica Democratica del Congo, dove il grande progetto di Kamo-a-Kakula ha sospeso le attività. Queste interruzioni si verificano in un momento in cui le scorte mondiali rimangono basse e diverse grandi società minerarie hanno già ridotto le loro previsioni per il 2025. Tuttavia, la domanda di rame è destinata ad aumentare fortemente nei prossimi anni, a fronte di un'offerta fragile e della mancanza di investimenti in nuovi progetti.

In un contesto in continua evoluzione, l'esposizione ai metalli preziosi e all'elettrificazione è utile per diversificare il portafoglio, data la bassa correlazione con le performance dei mercati azionari e obbligazionari.

Redatto il 16/06/2025.



Alexandre  
Carrier, CFA



Boris  
Radondy, CFA

## Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Strategic Resources

ISIN (Classe A) : LU2707622630

Classificazione SFDR : Art.8

Data di lancio : 08/05/2024

Orizzonte d'investimento consigliato :

Minimo 5 anni

Valuta : Euro

Domicilio : Lussemburgo

Forma giuridica : SICAV

Indice di riferimento : Goldman Sachs

Metals index

Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera

Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Alexandre CARRIER, CFA

Boris RADONDY, CFA

Investimento minimo : 2.500 EUR

Spese di sottoscrizione : 2% max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1,60%

Spese correnti al 31/12/2023 : 1,60%

Commissioni di overperformance : 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Goldman Sachs Metals index

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch

Regolamento :

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.

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 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<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, 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.