



## **SCHEDE MENSILI – MARZO 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 (€) 157,94  
Attivo Netto (m€) 1,044

Numero di titoli 190  
Duration modificata media 3,69  
Duration modificata netta 3,61  
Scadenza media (anni) 4,38  
Rendimento medio 4,18%  
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 vs 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	1,64	0,28	0,79	0,17
Tracking error	1,95%	3,79%	3,98%	4,36%
Coefficiente di correlazione	0,76	0,56	0,42	0,29
Information Ratio	1,42	0,62	0,87	0,08
Beta	0,56	0,35	0,25	0,18

**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
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 2025	3,36%
Standard Chartered PLC 2028 FRN (3,3)	1,06%
Aroundtown SA PERP (5,0)	0,93%
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 2028	0,88%
OTP Bank Nyrt 2028 FRN (3,7)	0,87%
Raiffeisen Bank International AG PERP (4,6)	0,87%
Bank of America Corp 2028 FRN (3,6)	0,86%
Jyske Bank A/S 2029 FRN (4,1)	0,83%
JPMorgan Chase & Co 2028 FRN (3,1)	0,79%
Cooperatieve Rabobank UA 2030 FRN (5,3)	0,79%
	<b>11,24%</b>

### Contributi mensili alla performance

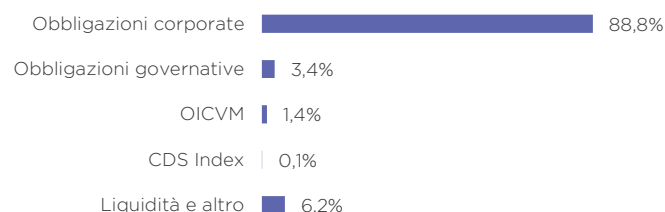
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
DGFP 0.7 02/18/30	0,53%	+0,02%
SPMIM 2 7/8 09/11/29	0,44%	+0,01%
VOEAV 2 3/4 04/28/28	0,29%	+0,01%
DBR 1 08/15/25	3,36%	+0,01%
MNDILN 3 3/4 05/18/33	0,45%	+0,00%

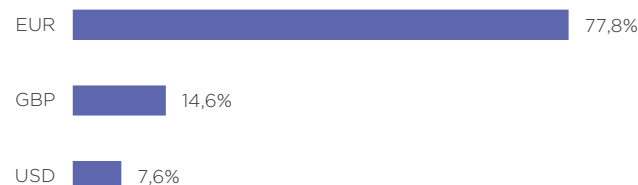
  

Peggiora	Peso	Contributo
IAGLN 11/8 05/18/28	0,55%	-0,07%
OTPHB 8 3/4 05/15/33	0,87%	-0,04%
LEGGR 1 09/04/30	0,55%	-0,04%
STANLN 5.545 01/21/29	1,06%	-0,03%
BAC 4.979 01/24/29	0,86%	-0,03%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per valuta



### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	12,9%	20,2%
Regno Unito	11,8%	8,2%
Germania	11,3%	13,5%
USA	9,2%	17,2%
Spagna	6,7%	6,2%
Italia	6,0%	5,5%
Paesi Bassi	4,9%	7,1%
Australia	4,2%	1,8%
Austria	3,8%	1,5%
Danimarca	2,5%	2,0%
Svezia	2,0%	3,4%
Lussemburgo	2,0%	2,0%
Norvegia	1,6%	0,7%
Belgio	1,5%	1,9%
Repubblica Ceca	1,4%	0,3%
Polonia	1,4%	0,2%
Ungheria	1,4%	0,1%
Portogallo	1,3%	0,4%
Grecia	1,3%	0,3%
Giappone	1,2%	1,6%
Irlanda	0,8%	1,0%
Finlandia	0,7%	0,9%
Canada	0,6%	0,8%
Svizzera	0,6%	2,3%
Romania	0,5%	0,1%
Slovenia	0,3%	0,1%
Lettonia	0,2%	-
Sudafrica	0,1%	0,1%
Altri paesi	-	0,7%
OICVM	1,4%	N/A
Liquidità e altro	6,2%	N/A

### Ripartizione settoriale (ICB)

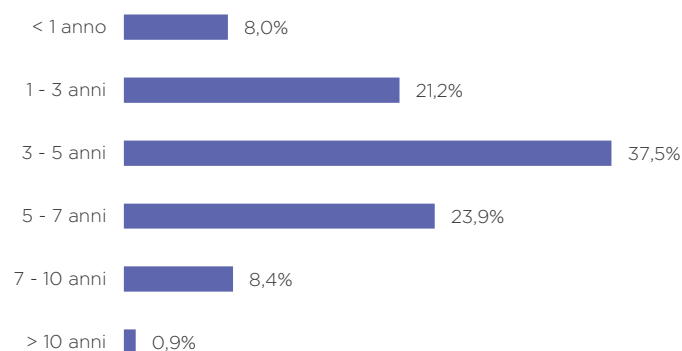
	Fondo	Indice
Bancario	37,5%	29,4%
Immobiliare	10,5%	5,2%
Industriale	7,6%	8,8%
Assicurativo	4,6%	3,8%
Energetico	4,6%	4,1%
Obbligazioni governative	3,4%	-
Utilities	3,3%	7,5%
Telecomunicazioni	3,1%	5,2%
Servizi finanziari	2,9%	5,7%
Beni di consumo e servizi	2,8%	2,3%
Viaggi e tempo libero	2,4%	1,4%
Automobilistico	2,0%	5,1%
Personal care e alimentari	1,5%	1,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,5%	5,4%
Costruzioni	1,5%	2,1%
Media	0,8%	1,2%
Sanitario	0,8%	6,4%
Materie Prime	0,8%	0,8%
Chimico	0,5%	2,1%
Distribuzione	0,4%	0,2%
Tecnologico	-	1,9%
OICVM	1,4%	N/A
Liquidità e altro	6,2%	N/A

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

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

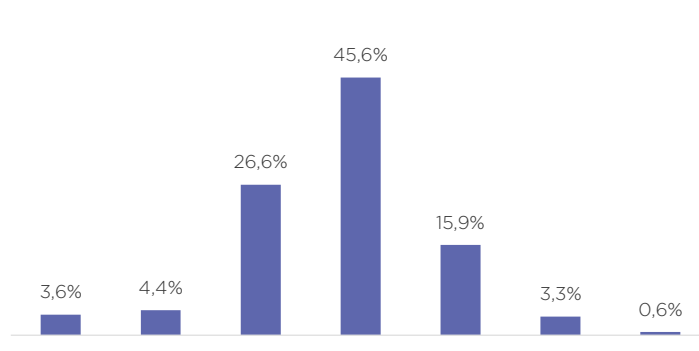
	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	48,81%	4,31	3,72	4,08%	154
Obbligazioni a tasso variabile	24,45%	4,17	3,32	4,31%	72
Obbligazioni ibride	14,22%	4,92	3,97	6,12%	48
Obbligazioni convertibili	4,70%	4,61	4,46	0,60%	12
Totale	92,18%	4,38	3,69	4,28%	286

### Ripartizione per scadenza



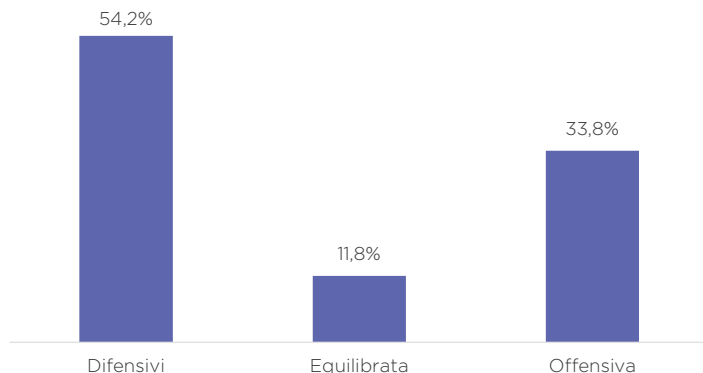
Parte obbligazionaria (base 100)

### Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

### Ripartizione per strategia



### Ripartizione per subordinazione

	Peso
Debito pubblico	3,36%
Senior	64,89%
Subordinata	19,23%
<i>Bank Additional Tier 1</i>	6,57%
<i>Bank Tier 2</i>	4,37%
<i>Corporate Hybrids</i>	4,20%
<i>Insurance Restricted Tier 1</i>	2,80%
<i>Insurance Tier 2</i>	0,63%
Convertibles	4,70%
Altro	7,82%

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : Banque Cantonale de Geneve 3.41% 2030, CaixaBank SA 2037 FRN (5,7), Commonwealth Bank of Australia 2034 FRN, CTP NV 3.63% 2031 (3,1), Fibercop SpA 6.38% 2033, Forvia SE 5.63% 2030 (5,5), Getlink SE 4.13% 2030 (7), Harley-Davidson Financial Services Inc 4% 2029 (5,1), Iberdrola Finanzas SA 1.5% 2030 CV (6,7), INEOS Finance PLC 6.38% 2029 (3,1), Investor AB 3.5% 2033, Investor AB 4% 2037, Ipsen SA 3.88% 2032 (6,7), Itelyum Regeneration Spa 5.75% 2030 (5,2), Metropolitan Life Global Funding I 3.25% 2030, Mondi Finance PLC 3.75% 2033 (5,5), Neste Oyj 3.75% 2029, Sagax AB 4% 2032, Sagax AB 4.38% 2030, Saipem SpA 2.88% 2029 CV (3,3), Sanofi SA 2.75% 2031 (4,9), Sappi Papier Holding GmbH 4.5% 2032 (5,1), SNF Group SACA 4.5% 2032 (4,7), Swedbank AB 3.25% 2029 (5,4), TAG Immobilien AG 0.63% 2031 CV (5,2), Telenor ASA 3.38% 2032, Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,1) e Var Energi ASA 3.88% 2031 (5,3)

**Uscite** : Apicil Prevoyance 5.38% 2034 (5,1), Banco Comercial Portugues SA 2025 FRN (4,7), Banco de Sabadell SA 2025 FRN (5,5), BMW International Investment BV 4.75% 2030 (5,8), bpost SA 3.29% 2029 (4,6), Cooperatieve Rabobank UA 2033 FRN (5,9), Enagas Financiaciones SA 3.63% 2034 (7,6), Eurobank SA 2030 FRN (5,2), FLUVIUS System Operator CV 3.88% 2034 (2,8), INEOS Finance PLC 5.63% 2029 (3,1), ING Bank NV 4.13% 2026 (5,4), ING Groep NV 2028 FRN (5,4), ING Groep NV 2030 FRN (5,4), Prologis Euro Finance LLC 4% 2034 (5,7), Prysmian SpA 3.88% 2031 (6,3), Repsol International Finance BV 2025 FRN (4,8), Severn Trent Utilities Finance PLC 3.88% 2035 (4,1), Standard Chartered PLC 2036 FRN (3,3), Vonovia SE 4.25% 2034 (6,5) e WPP Finance 2013 4% 2033 (4,6)

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

## Commento di gestione

Gli asset rischiosi hanno sofferto questo mese a causa dell'aumento dei dazi annunciato dal Presidente Trump (25% su Canada e Messico, oltre a dazi aggiuntivi del 10% sulla Cina, il mercato ha iniziato a correggere e Trump parla di un "periodo di transizione") e di un prossimo "giorno della liberazione" che sembra promettente. Il sentiment è nettamente peggiorato (il Michigan sentiment si è attestato a 57,9 contro le aspettative di 63) e alcuni dati macroeconomici deludenti (disoccupazione in lieve aumento al 4,1% negli USA, inflazione sopra le aspettative in Europa, ecc).

Sul fronte geopolitico, Vladimir Putin e Donald Trump hanno concordato un cessate il fuoco di 30 giorni, mentre Washington sogna una tregua globale. Con una mossa storica, il Parlamento tedesco ha posto fine alla sua politica di contenimento del debito e del deficit annunciando un bilancio per la difesa e le infrastrutture, con l'obiettivo di rilanciare un'economia moribonda. Non appena l'annuncio è stato fatto, le aziende del settore della difesa e, in misura minore, dell'edilizia hanno registrato un forte rimbalzo, ma il fatto più importante è stato che il rendimento del decennale tedesco è aumentato di 30 punti base il 5 marzo, la prima volta che ciò è accaduto dalla riunificazione.

Gli spread di credito si sono ampliati di 5 punti base per l'euro investment grade e di 39 punti base per l'high yield, con una performance di -0,93% per l'IG e di -0,99% per l'HY. I settori ad alto beta (obbligazioni subordinate) e sensibili ai tassi d'interesse (immobili) hanno sottoperformato, mentre i settori legati all'edilizia e al piano di ripresa tedesco sono stati i grandi vincitori del mese.

A marzo, il fondo ha generato un rendimento negativo di -0,69% rispetto al suo benchmark (35 bp), principalmente a causa della sottoesposizione del fondo ai tassi d'interesse tedeschi.

Tra gli emittenti, Vinci convertibile (costruzioni) e voestalpine (metalli e miniere) sono i più performanti, mentre IAG (compagnie aeree) e Aroundtown (immobiliare) sono stati penalizzati dai timori di recessione e dall'aumento dei tassi di interesse.

In termini di movimenti degni di nota, abbiamo continuato a de-rischiare la strategia (vendita di Apicil e BCP) e abbiamo venduto parte della nostra esposizione alla parte più lunga della curva (2033, 2034, come Fluvius ed Enagas). Parte della liquidità è stata riallocata in crediti investment grade come Stockland trust, Stedin Holding, Sparebank e De volksbank.

Redatto il 15/04/2025.



Ismaël  
Lecanu



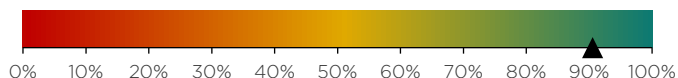
Jean-Marc  
Frelet, CFA



Nolwenn  
Le Roux, CFA

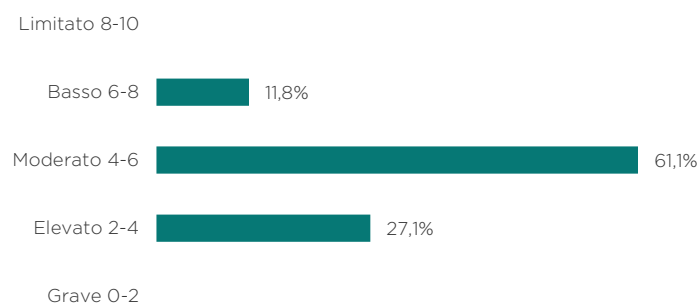
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (90,5%)

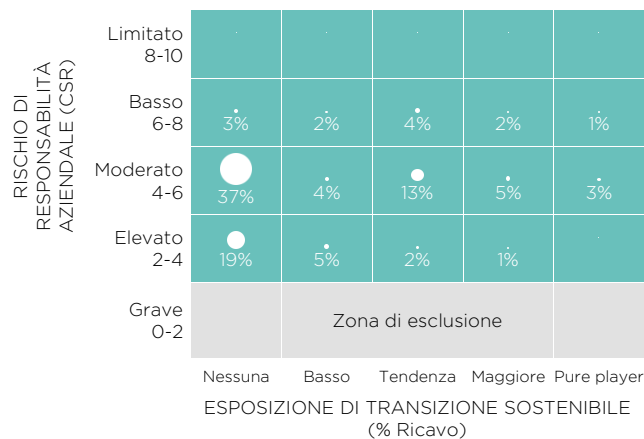


Grado di responsabilità media : 4,7/10

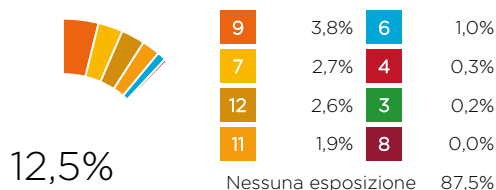
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



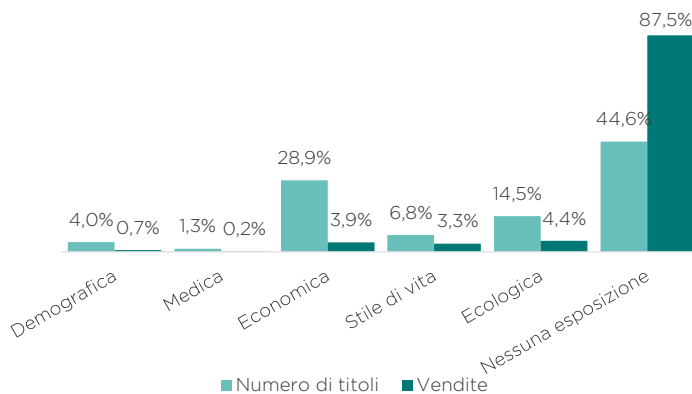
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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>	92%	33.773			
		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>	92%	5.961			
		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>	93%	308.251			
		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%	332.641			
		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%	39.734			
		31/12/2024	89%	31.116		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	92%	339	98%	456	
		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%	653	98%	781	
		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%	61,6%	72%	61,0%	
		31/12/2024	60%	61,9%	66%	64,7%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		1%	62,5%	4%	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%	0,1%	98%	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	3%	0	2%	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	91%	0,6	97%	2,7	
		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		94%	0,0%	98%	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%	14,4%	87%	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		93%	37,6%	98%	40,3%	
		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		95%	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	54%	764	62%	791	
		31/12/2024	48%	369	58%	18.788
		29/12/2023	1%	0	4%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		2%	0,5%	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 : - 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 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 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 (€)	185,73
Attivo Netto (m€)	2,371
Numero totale di titoli azionari	33
Esposizione azionaria lorda	26,1%
Esposizione azionaria netta	23,7%
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	11,3x
Price to Book 2024	1,2x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	6,2x
ND/EBITDA 2024	1,1x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	6,20%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	3,98%
Numero di titoli	195
Duration modificata media	2,70
Duration modificata netta	2,92
Scadenza media (anni)	3,16
Rendimento medio	3,59%
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

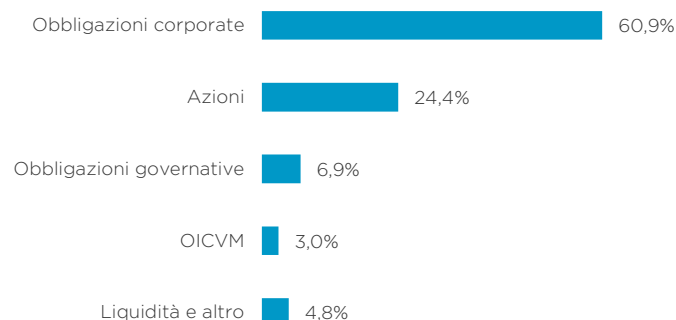
Rischio più elevato

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	0,72	0,45	0,92	0,24
Tracking error	3,75%	6,04%	5,59%	4,83%
Coefficiente di correlazione	0,59	0,47	0,51	0,63
Information Ratio	0,54	0,53	0,75	0,12
Beta	0,36	0,27	0,41	0,59

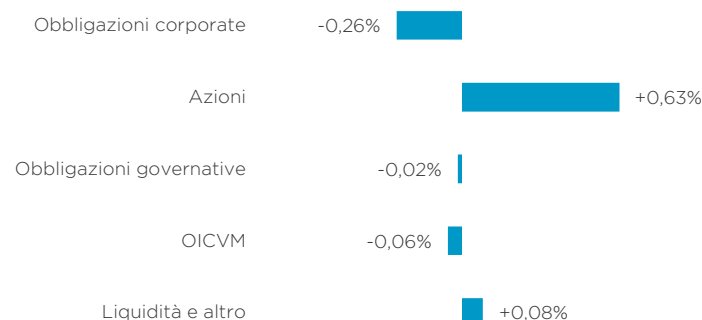
**Principali rischi** : rischio di tasso, rischio di credito, rischio azionario, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio specifico legato ad ABS e MBS, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio d'investimento 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	24,3%	17,0%
Industriale	11,9%	5,1%
Obbligazioni governative	6,9%	50,5%
Costruzioni	6,3%	1,0%
Telecomunicazioni	5,0%	1,8%
Automobilistico	4,9%	1,7%
Beni di consumo e servizi	4,7%	2,4%
Sanitario	4,6%	2,3%
Energetico	3,7%	1,7%
Utilities	3,5%	2,9%
Servizi finanziari	2,6%	2,2%
Chimico	2,6%	1,2%
Media	1,9%	0,4%
Tecnologico	1,9%	3,6%
Materie Prime	1,7%	0,2%
Assicurativo	1,5%	2,3%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,5%	1,6%
Viaggi e tempo libero	0,8%	0,2%
Distribuzione	0,8%	0,3%
Immobiliare	0,6%	1,0%
Personal care e alimentari	0,5%	0,4%
OICVM	3,0%	N/A
Liquidità e altro	4,8%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	41,5%	24,1%
Italia	10,5%	12,1%
Spagna	10,4%	9,3%
Germania	5,2%	21,4%
Paesi Bassi	4,9%	7,0%
USA	4,0%	3,0%
Belgio	2,4%	2,8%
Regno Unito	2,3%	1,7%
Svezia	1,8%	1,1%
Danimarca	1,6%	0,5%
Svizzera	1,4%	0,5%
Norvegia	1,2%	0,6%
Austria	1,1%	2,2%
Irlanda	1,0%	0,2%
Repubblica Ceca	0,9%	0,1%
Finlandia	0,6%	1,4%
Israele	0,5%	0,1%
Lussemburgo	0,3%	1,1%
Grecia	0,3%	0,5%
Portogallo	0,2%	0,9%
Polonia	0,2%	0,2%
Slovenia	0,2%	0,2%
Altri paesi	-	4,7%
OICVM	3,0%	N/A
Liquidità e altro	4,8%	N/A

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	55,32%	3,11	2,62	3,64%	296
Obbligazioni indicizzate	5,89%	5,34	4,90	2,75%	5
Obbligazioni convertibili	3,66%	1,84	1,59	3,97%	18
Obbligazioni ibride	2,18%	1,32	1,35	4,34%	13
Obbligazioni a tasso variabile	0,71%	1,27	0,10	2,52%	4
Totale	67,76%	3,16	2,70	3,59%	336

\*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** : British Telecommunications PLC PERP, CaixaBank SA 4% 2037 (5,7), COMMERZBANK AG (2,9), Credit Agricole Italia SpA 3.25% 2034 (6,2), Fnac Darty SA 4.75% 2032 (5,4), Forvia SE 5.63% 2030 (5,5), Getlink SE 4.13% 2030 (7), Harley-Davidson Financial Services Inc 4% 2030 (5,1), Iberdrola Finanzas SA 1.5% 2030 CV (6,7), Iliad SA 5.38% 2028 (5), Infrastrutture Wireless Italiane SpA 1.63% 2028 (5,8), Ipsen SA 3.88% 2032 (6,7), IQVIA Inc 2.88% 2028 (5,2), Itelyum Regeneration Spa 5.75% 2030 (5,2), Neste Oyj 3.75% 2029, Ontex Group NV 5.25% 2029 (4,9), Sandoz Finance BV 4% 2035 (5,5), Schaeffler AG 5.38% 2031 (5,8), SIG Combibloc PurchaseCo Sarl 3.75% 2030 (6,9), SNF Group SACA 4.5% 2032 (4,7), TAG Immobilien AG 0.63% 2031 CV (5,2), VERALLIA (5,6), Viridien 8.5% 2029 (4,8) e WIENERBERGER AG (4,8)

**Uscite** : ARVASL O 10/01/25 (4,6), Banco de Credito Social Cooperativo SA 4.13% 2029 (6,5), Banco de Sabadell SA 4.25% 2029 (5,5), Banque Stellantis France SACA 3.88% 2025 (2,8), Castellum Helsinki Finance Holding Abp 2% 2025 (5,9), Elis SA 1% 2025 (5,6), EUTELSAT COMMUNICATIONS (4,7), Forvia SE 3.13% 2026 (5,5), FREGR O 10/01/25 (4,7), Infineon Technologies AG PERP (5,7), IQVIA Inc 2.25% 2029 (5,2), PIOVAN SPA (5,1), Repsol International Finance BV PERP (4,8), SNF Group SACA 2% 2026 (4,7), Stellantis NV 2% 2025 (2,8), UniCredit Bank Czech Republic & Slovakia AS 3.63% 2026 (4,8) e Vinci SA 0.7% 2030 CV (5,5)

\*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 (24,4%)

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

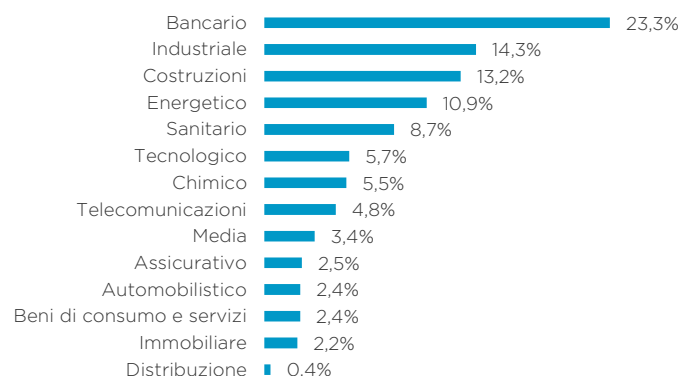
	Peso
TOTALENERGIES SE (3,9)	2,49%
BNP PARIBAS (4,1)	2,37%
SOCIETE GENERALE SA (3,7)	2,29%
SANOFI (4,9)	1,89%
BOUYGUES SA (5,3)	1,73%

### Contributi mensili alla performance

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

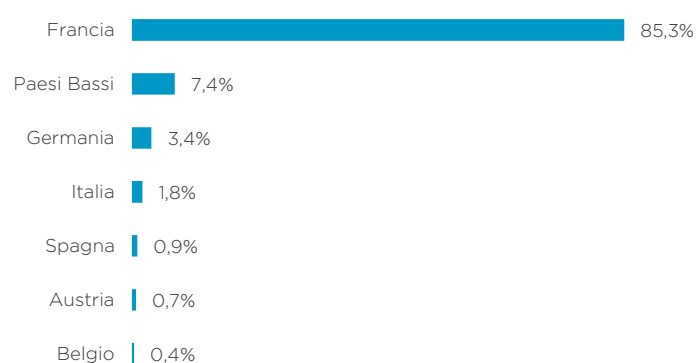
Migliore	Peso	Contributo
DASSAULT AVIATION SA	1,36%	+0,26%
THALES SA	1,00%	+0,23%
BOUYGUES SA	1,73%	+0,16%
BNP PARIBAS	2,37%	+0,13%
SOCIETE GENERALE SA	2,29%	+0,12%
Peggior	Peso	Contributo
STMICROELECTRONICS NV	0,78%	-0,14%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1,33%	-0,06%
PUBLICIS GROUPE	0,53%	-0,05%
SANOFI	1,89%	-0,04%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	0,30%	-0,04%

### Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

### Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

## Parte obbligazionaria (67,7%)

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

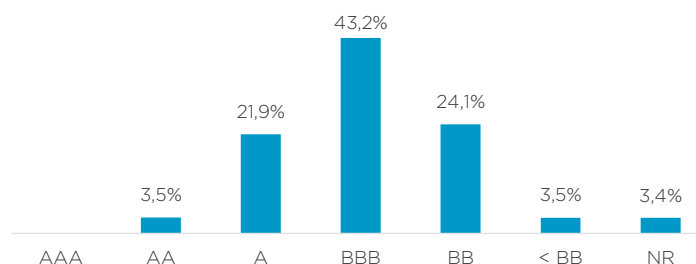
	Peso
Spain I/L 2027	1,32%
Italy I/L 2029	1,30%
Spain I/L 2030	1,29%
Italy I/L 2036	1,08%
Spain Government Bond 3.45% 2034	0,99%

### Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
BTPS 1.6 11/22/28	0,89%	+0,01%
SPGBEI 0.65 11/30/27	1,32%	+0,00%
CARPP 3 1/4 02/15/34	0,46%	+0,00%
VOEAV 2 3/4 04/28/28	0,18%	+0,00%
BTPS 11/2 05/15/29	1,30%	+0,00%
Peggior	Peso	Contributo
BTPS 1.8 05/15/36	1,08%	-0,02%
BNP 4 3/4 11/13/32	0,54%	-0,01%
CAR 7 02/28/29	0,21%	-0,01%
EOFP 5 1/2 06/15/31	0,15%	-0,01%
CAR 7 1/4 07/31/30	0,17%	-0,01%

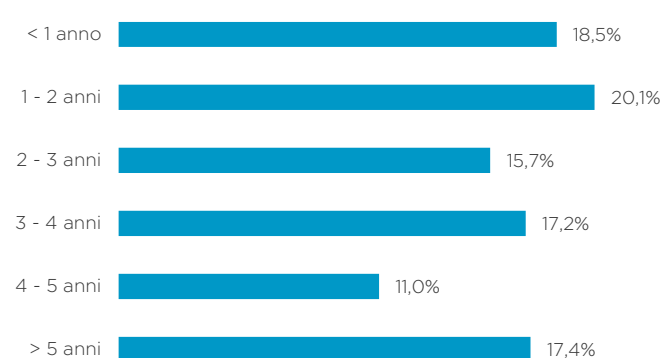
### Ripartizione per rating



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 stanno trattenendo il fiato in vista dell'annuncio dei dazi da parte dell'amministrazione Trump, previsto per il 2 aprile. Diverse statistiche iniziano a destare preoccupazione per l'impatto economico di tali misure; l'incertezza fiscale non favorisce mai le decisioni di consumo o di investimento. In Europa, stiamo assistendo a una realizzazione storica della sovranità e della difesa - militare ed economica - della zona. La Germania è in testa con i suoi annunci di piani di investimento massicci, che fanno salire i tassi di interesse e le azioni delle società di difesa. La tensione era palpabile alla fine del mese, con l'avvicinarsi degli annunci degli Stati Uniti: l'EURO STOXX NR ha perso il 3,8% nel mese e il credito - 1,0% (sia investment grade che high yield).

DNCA Invest Eurose, grazie soprattutto alla sua selezione azionaria, è stato equilibrato nel mese (perf\_1M\_fund) e ha registrato un 3,67% da inizio anno.

Le azioni hanno fornito un contributo ampiamente positivo nel corso del mese, grazie in particolare all'esposizione al settore della difesa (Dassault Aviation, Thales) e alle banche (BNP Paribas, Société Générale). Il fondo ha aperto tre nuove posizioni con l'aggiunta di Commerzbank, Verallia e Wienerberger.

Commerzbank è una banca tedesca esposta principalmente alla Germania e all'Europa dell'Est e dovrebbe beneficiare del piano di stimolo tedesco grazie alla sua esposizione al "Mittelstand". A seguito di una ristrutturazione che ne ha migliorato la redditività, Commerzbank punta a un ROTE del 15% entro il 2028 e viene scambiata a 0,9x il patrimonio netto tangibile. Verallia è oggetto di un'offerta pubblica di acquisto da parte di BWGI (una holding brasiliana), che detiene già una partecipazione del 28% nella società. Wienerberger produce materiali per la costruzione e la ristrutturazione di edifici, nonché tubi per infrastrutture, edifici e agricoltura. Il gruppo è esposto principalmente in Europa. Il fondo continua inoltre a rafforzare la sua posizione nel settore immobiliare (Colonial e CTP). Eutelsat è stata eliminata dalla selezione, mentre Piovan è stata aggiunta all'OPA di cui è oggetto. Il rialzo dei seguenti titoli ci ha permesso di prendere profitto: BNP Paribas, Coface, Crédit Agricole, Michelin, Orange, Saint-Gobain, Société Générale e Thales. A fine marzo, l'esposizione netta del fondo alle azioni era del 23,6%, dopo una maggiore copertura (2,4%).

All'interno del portafoglio obbligazionario, all'inizio del mese sono state ridotte o uscite diversi titoli a causa delle valutazioni elevate: Cajamar 2030, FCC Servicios Medio Ambiente 2029, RCI Banque Tier 2 2034 e Forvia 2031 per le scadenze più lunghe, e Fresenius 2025, Arval 2025 e Unicredit Bank Czech Republic & Slovakia 2026 per le scadenze più brevi. Gli utili sono stati cristallizzati sull'obbligazione convertibile Vinci 2030 sottoscritta all'emissione, che è stata rimossa dal portafoglio. Il mercato primario ha offerto nuove opportunità: Harley Davidson 2030, SNF 2032, Viridien 2030, Neste 2030 e il gruppo farmaceutico francese Ipsen (2032), che per l'occasione ha ottenuto un rating investment grade. Sono state inoltre sottoscritte due obbligazioni convertibili: la società immobiliare tedesca TAG e la società spagnola di servizi pubblici Iberdrola. La duration è stata ulteriormente aumentata fino a quasi 3, con 1/ l'acquisto di obbligazioni lunghe di altissima qualità, come Sandoz 2035 e Credit Agricole Italia (covered bond) 2034 e 2/ il passaggio dai titoli di Stato spagnoli indicizzati all'inflazione 2027 ai titoli spagnoli (non indicizzati) 2034.

Le caratteristiche extra-finanziarie del portafoglio mostrano un punteggio di responsabilità pari a /responsibility\_score e un'esposizione alla transizione sostenibile pari a 84,06%.

L'ombra del "giorno della liberazione" incombe sui mercati. Dopo alcuni aggiustamenti per ridurre ulteriormente il rischio del fondo, riteniamo che il portafoglio sia ben preparato ad assorbire uno shock da parte dell'amministrazione statunitense. Per quanto riguarda le azioni, la nostra esposizione europea, prevalentemente locale, integrata dal settore della difesa, sembra meno a rischio. Il recente aumento della duration e l'elevata qualità creditizia della componente obbligazionaria, insieme alla notevole liquidità, ci consentiranno di cogliere le opportunità che si presenteranno.

Redatto il 08/04/2025.



Jean-Charles  
Meriaux



Romain  
Grandis, CFA



Damien  
Lanternier, CFA



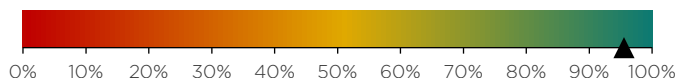
Adrien  
Le Clainche



Baptiste  
Planchard, CFA

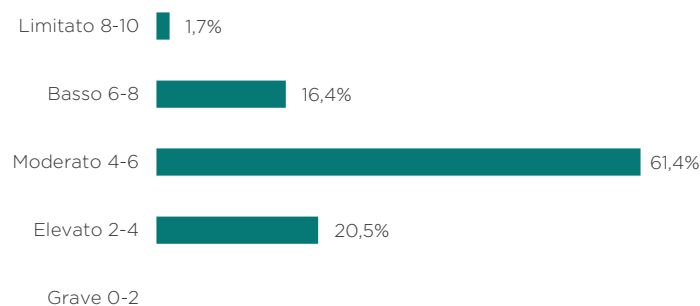
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (95,5%)

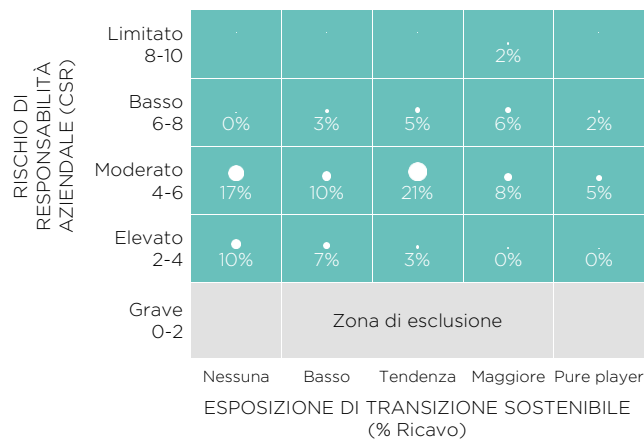


Grado di responsabilità media : 4,9/10

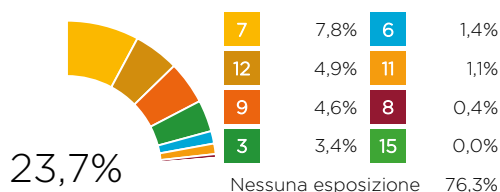
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



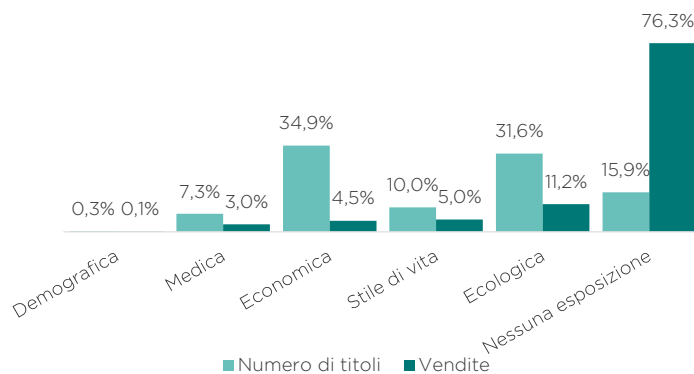
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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>	93%	83.236			
		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>	93%	26.015			
		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>	94%	1.207.630			
		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%	1.266.126			
		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%	109.252			
		31/12/2024	95%	123.199		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	93%	559	99%	363	
		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%	865	98%	795	
		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		78%	64,9%	82%	55,8%	
		31/12/2024	73%	67,5%	100%	57,2%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		6%	56,4%	9%	67,7%	
		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		95%	0,1%	98%	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	4%	0	2%	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	94%	1,2	96%	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		96%	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		95%	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%	12,0%	86%	12,6%	
		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		93%	42,9%	94%	41,1%	
		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		96%	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	57%	684	68%	551	
		31/12/2024	55%	400	84%	335
		29/12/2023	6%	1	11%	1
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6%	0,6%	5%	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 (€)	207,33
Attivo Netto (m€)	788
Numero totale di titoli azionari	41
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	17,6x
Price to Book 2024	3,2x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	11,0x
ND/EBITDA 2024	1,3x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	4,41%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	1,99%
Numero di titoli	30
Duration modificata media	3,72
Scadenza media (anni)	5,23
Rendimento medio	4,45%
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



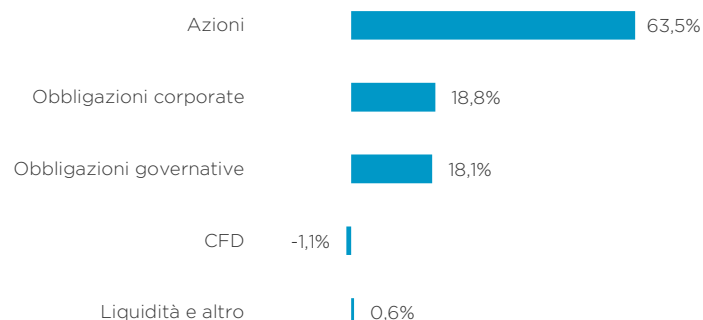
Rischio più basso Rischio più elevato

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	-0,33	0,40	0,67	0,24
Tracking error	5,60%	4,99%	6,39%	5,54%
Coefficiente di correlazione	0,92	0,87	0,79	0,86
Information Ratio	-0,89	0,02	-0,11	-0,09
Beta	1,68	1,18	0,79	0,79

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

### Ripartizione per asset class



### Contributi mensili alla performance

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



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	18,8%	6,7%
Obbligazioni governative	18,1%	50,0%
Tecnologico	7,4%	8,6%
Bancario	6,9%	4,5%
Costruzioni	6,5%	1,1%
Telecomunicazioni	5,8%	1,4%
Distribuzione	5,6%	1,7%
Automobilistico	5,1%	1,0%
Assicurativo	4,6%	2,5%
Beni di consumo e servizi	3,6%	2,0%
Chimico	3,4%	0,9%
Sanitario	3,3%	6,4%
Viaggi e tempo libero	2,5%	0,6%
Media	2,1%	1,0%
Servizi finanziari	2,0%	2,2%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,3%	2,4%
Immobiliare	1,0%	0,7%
Personal care e alimentari	1,0%	1,2%
Materie Prime	0,9%	0,8%
Energetico	0,1%	2,4%
Utilities	-	1,7%
Liquidità e altro	0,6%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	38,8%	17,8%
Francia	19,0%	25,0%
Germania	13,2%	11,8%
Italia	12,7%	15,6%
Spagna	3,9%	9,4%
Paesi Bassi	3,3%	2,3%
Irlanda	1,9%	0,2%
Cina	1,5%	0%
Grecia	1,4%	-
Argentina	1,1%	0,0%
Regno Unito	1,1%	6,5%
Lussemburgo	0,9%	0,3%
Danimarca	0,8%	1,0%
Svizzera	0,1%	4,5%
Altri paesi	-	5,5%
Liquidità e altro	0,6%	N/A

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	26,46%	5,50	4,07	4,47%	29
Obbligazioni indicizzate	10,51%	4,57	2,83	4,42%	7
Totale	36,97%	5,23	3,72	4,45%	36

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : 3M CO, ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (3), CFD DEUTSCHE BOERSE AG - Morgan Stanley, CFD L'OREAL - Morgan Stanley, CFD THALES SA - Morgan Stanley, COCA-COLA CO/THE (3), Fnac Darty SA 4.75% 2032 (5,4), GAMENT 5 3/8 06/01/30 (4,6), Getlink SE 4.13% 2030 (7), Harley-Davidson Financial Services Inc 4% 2030 (5,1), INEOS Finance PLC 6.38% 2029 (3,1), Ipsen SA 3.88% 2032 (6,7), Italy I/L 2026, KROGER CO, MERCADOLIBRE INC (5,3), RENK GROUP AG (5,2), SPOTIFY TECHNOLOGY SA (6,2), TAG Immobilien AG 4.25% 2030 (5,2), Teleperformance SE 5.75% 2031 (2,9) e UniCredit SpA 3.8% 2033 (4,8)

**Uscite** : AMERICAN EXPRESS CO (5,6), CFD INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL - Morgan Stanley, CFD MERCEDES-BENZ GROUP AG - Morgan Stanley, CFD NOVO NORDISK A/S-B - Morgan Stanley, GALDERMA GROUP AG (3,6), ING GROEP NV (5,4), KERING (5,2), National Bank of Greece SA 4.5% 2029 (5,1), ORACLE CORP (5,1), PLANISWARE SA (5,3), RALPH LAUREN CORP (3,3), TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR (8,4), UCB SA (5) e VERTIV HOLDINGS CO-A (4,6)

\*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 (63,5%)

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

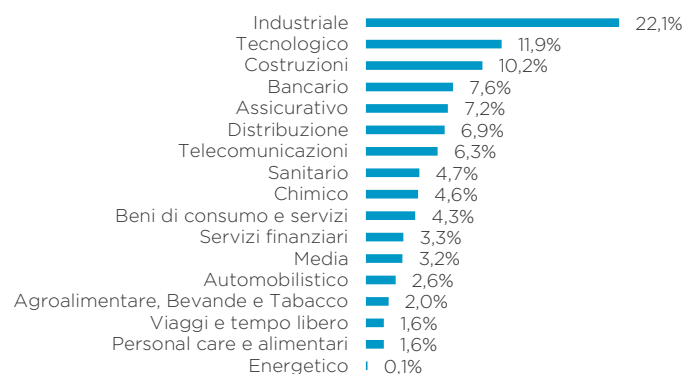
	Peso
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	3,02%
SANOFI (4,9)	2,97%
LINDE PLC (6,2)	2,90%
AIRBUS SE (5,0)	2,68%
DEERE & CO (5,0)	2,62%

### Contributi mensili alla performance

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

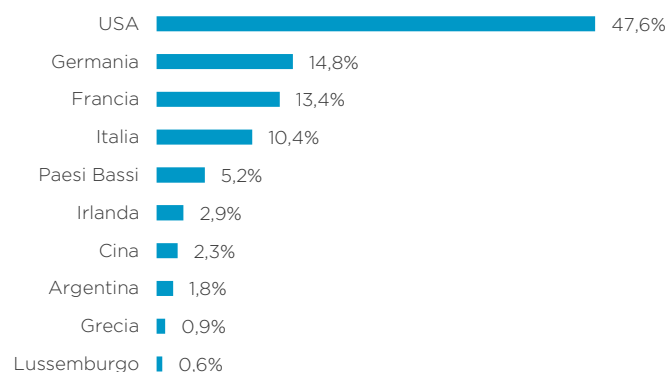
Migliore	Peso	Contributo
LEONARDO SPA	1,99%	+0,22%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2,33%	+0,11%
ALLIANZ SE-REG	2,23%	+0,10%
LOTTOMATICA GROUP SPA	1,00%	+0,08%
UNICREDIT SPA	2,61%	+0,03%
Peggior	Peso	Contributo
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,47%	-0,36%
CRH PLC	1,86%	-0,29%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2,08%	-0,24%
KERING	Uscite	-0,22%
JPMORGAN CHASE & CO	2,23%	-0,19%

### Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

### Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

## Parte obbligazionaria (37,0%)

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

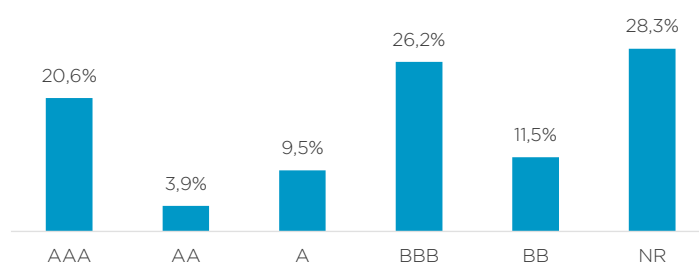
	Peso
United States Treasury Note/Bond 4.25% 2034	5,13%
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 2030	2,49%
Spain I/L 2030	2,47%
Italy I/L 2028	1,91%
John Deere Capital Corp 4.2% 2027 (5,0)	1,53%

### Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
BTPTS 1.6 11/22/28	0,98%	+0,01%
HOG 4 03/12/30	1,03%	+0,01%
BTPTS 1.3 05/15/28	1,91%	+0,01%
BTPTS 3.1 09/15/26	1,07%	+0,00%
BTPTS 11/2 05/15/29	1,47%	+0,00%
Peggior	Peso	Contributo
T 4 1/4 11/15/34	5,13%	-0,14%
DE 4.2 07/15/27	1,53%	-0,04%
ILDFFP 5 3/8 05/02/31	1,05%	-0,02%
SPGBEI 0.7 11/30/33	1,41%	-0,02%
ALTAFFP 5 1/2 10/02/31	0,73%	-0,01%

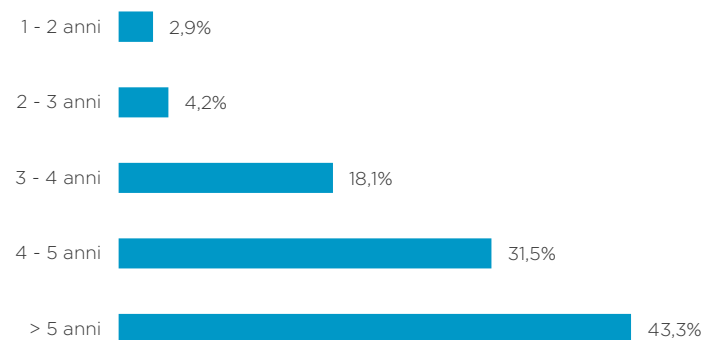
### Ripartizione per rating



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

Dopo due mesi di rialzo, i mercati europei chiudono il mese in calo del -4,18% per lo STOXX 600. Negli Stati Uniti, i principali indici hanno sottoperformato con un Nasdaq (-7,69%) e un S&P500 (-5,75%), il più forte calo trimestrale degli ultimi tre anni e la peggiore performance rispetto alle azioni globali da oltre 15 anni.

I mercati sono stati penalizzati dalle numerose dichiarazioni di Donald Trump sull'introduzione di dazi doganali a partire dal 2 aprile, alimentando le preoccupazioni per un'intensificazione della guerra commerciale. Questa incertezza sta cominciando a diffondersi nell'economia reale e nel sentiment dei consumatori, che ha raggiunto il minimo degli ultimi 12 anni.

Allo stesso tempo, l'incertezza geopolitica legata alla guerra in Ucraina e le difficoltà nel trovare un accordo hanno contribuito alla cautela degli investitori.

A brevissimo termine, le dichiarazioni sui prezzi saranno fondamentali per tutti i mercati finanziari mondiali, tanto più che i dati macroeconomici mostrano un leggero raffreddamento dell'economia, ma non l'inizio di una recessione.

Anche la stagione dei risultati potrebbe avere un impatto sul mercato a causa di possibili prudenti indicazioni date le incertezze che pesano sul commercio mondiale.

In questo contesto incerto, abbiamo ridotto l'esposizione netta alle azioni al 61%, diminuendo la nostra esposizione ai titoli statunitensi (al 38% della componente azionaria, il livello più basso degli ultimi 18 mesi).

Parallelamente, abbiamo rafforzato la nostra esposizione alla Cina (tramite Alibaba e BYD, leader mondiale dei veicoli elettrici), la cui economia mostra segni di ripresa (produzione industriale in forte crescita a +5,9% a/a, vendite al dettaglio a +4,0% a/a e PMI ai massimi degli ultimi 3 mesi) sotto la spinta dei vari piani di rilancio.

Tra i nostri contributori positivi alla performance troviamo il settore della difesa con Leonardo, la casa automobilistica BYD dopo i suoi eccellenti risultati e Munich Re in un settore difensivo come la riassicurazione.

I nostri tre principali detrattori sono Meta, CRH e il settore del lusso con Kering e Prada.

Per quanto riguarda il comparto obbligazionario (18% credito corporate e 18% governativi europei e americani), abbiamo leggermente aumentato la duration del fondo a 4,1 partecipando alle emissioni primarie Fnac 4,75% 2032 (BB+), Getlink 4, 125% 2030 (BB+) e rafforzando alcuni titoli europei IG a 6 anni (Teleperformance 31, Altarea 31).

Redatto il 08/04/2025.



Alexis  
Albert



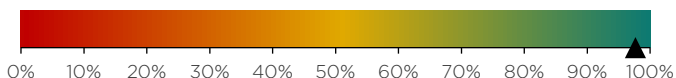
Augustin  
Picquendar



Valérie  
Hanna

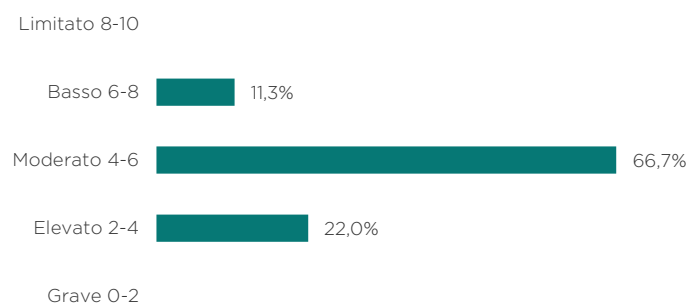
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (97,6%)



Grado di responsabilità media : 4,7/10

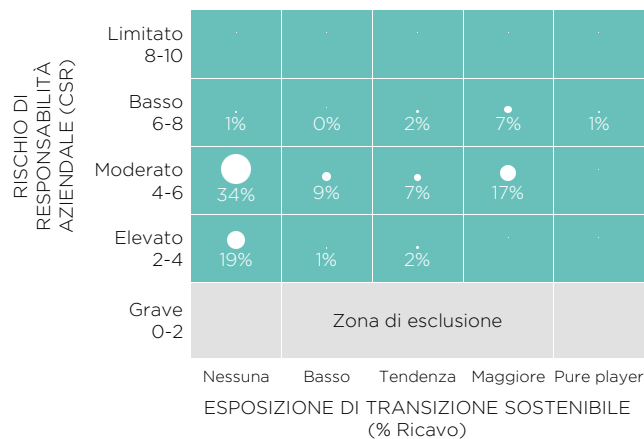
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



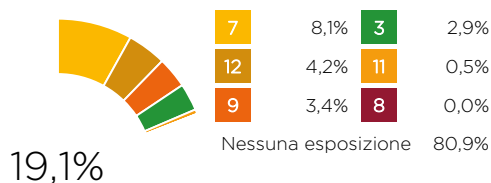
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



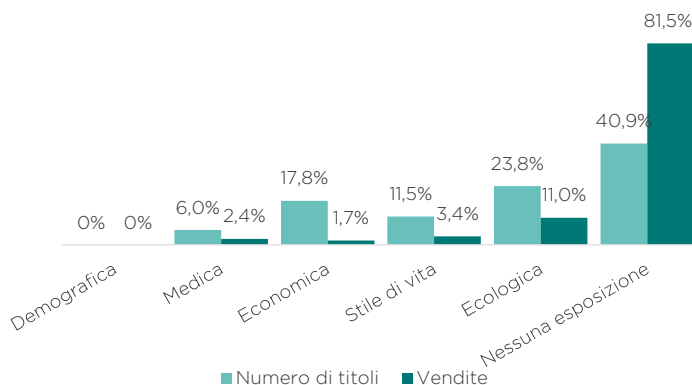
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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>	99%	16.153			
		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>	99%	8.434			
		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>	99%	334.967			
		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%	359.553			
		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%	24.587			
		31/12/2024	99%	31.762		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	99%	458	100%	440	
		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%	931	100%	878	
		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		92%	58,3%	100%	57,8%	
		31/12/2024	89%	62,1%	98%	60,6%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0,0%	6%	58,8%	
		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	99%	0,3	100%	1,8	
		31/12/2024	97%	0,4	99%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		100%	0,1%	99%	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	1%	0	2%	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	99%	0,4	100%	2,0	
		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		84%	12,0%	89%	13,2%	
		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		99%	39,2%	100%	39,3%	
		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	72%	360	66%	1.726	
		31/12/2024	58%	955	59%	1.762
		29/12/2023	11%	1	9%	2
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		8%	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 (€)	289,25
Attivo Netto (m€)	676
Numero totale di titoli azionari	47
Capitalizzazione media (md€)	55
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	11,9x
Price to Book 2024	1,5x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	7,3x
ND/EBITDA 2024	2,0x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	6,75%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	3,38%

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

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

↗ DNCA INVEST 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	0,93	0,75	0,92	0,20
Tracking error	4,76%	5,67%	6,64%	5,70%
Coefficiente di correlazione	0,91	0,91	0,91	0,94
Information Ratio	1,54	0,75	0,43	-0,30
Beta	0,95	0,94	1,00	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, rischio di credito



### Principali posizioni\*

	Peso
ASR NEDERLAND NV (4,4)	3,17%
ISS A/S (4,8)	3,07%
HEINEKEN NV (3,8)	2,72%
SHELL PLC (2,3)	2,71%
SANOFI (4,9)	2,69%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (5,4)	2,65%
ANGLO AMERICAN PLC (3,1)	2,59%
SOCIETE GENERALE SA (3,7)	2,57%
SBM OFFSHORE NV (3,9)	2,57%
EURONEXT NV (5,9)	2,56%
	<b>27,30%</b>

### Contributi mensili alla performance

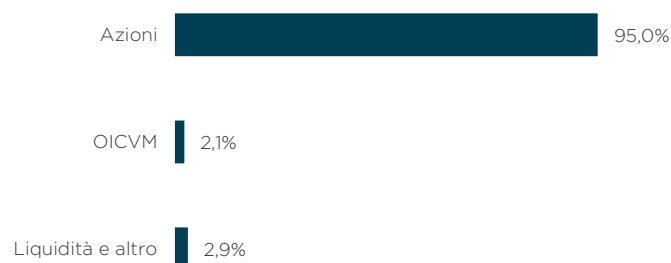
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
DASSAULT AVIATION SA	2,01%	+0,39%
EURONEXT NV	2,56%	+0,24%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,31%	+0,21%
LEONARDO SPA	1,42%	+0,20%
SHELL PLC	2,71%	+0,15%

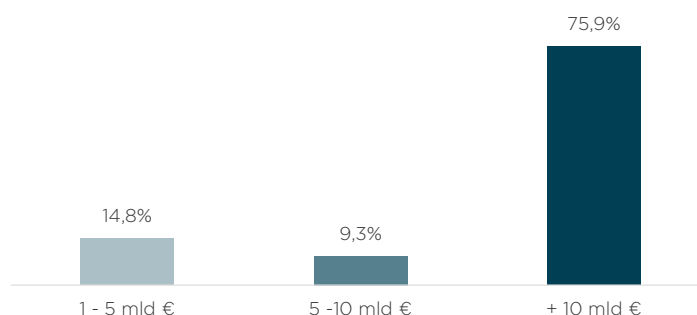
  

Peggiora	Peso	Contributo
BURBERRY GROUP PLC	1,27%	-0,53%
CRH PLC	1,77%	-0,38%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1,50%	-0,25%
ANGLO AMERICAN PLC	2,59%	-0,25%
INFORMA PLC	2,11%	-0,24%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	17,7%	14,6%
Bancario	11,6%	11,7%
Sanitario	10,4%	14,3%
Energetico	9,8%	5,5%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	6,6%	6,1%
Costruzioni	5,8%	3,5%
Telecomunicazioni	4,9%	3,0%
Utilities	4,7%	4,0%
Chimico	3,9%	2,3%
Tecnologico	3,6%	7,3%
Beni di consumo e servizi	3,6%	5,6%
Media	3,2%	1,8%
Assicurativo	3,2%	6,5%
Materie Prime	2,6%	1,9%
Servizi finanziari	2,6%	4,5%
Viaggi e tempo libero	0,8%	0,8%
OICVM	2,1%	N/A
Liquidità e altro	2,9%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	32,5%	16,2%
Germania	15,5%	14,3%
Paesi Bassi	13,1%	7,4%
Regno Unito	13,0%	23,0%
Italia	5,7%	4,7%
Svizzera	5,3%	14,7%
Danimarca	4,7%	3,6%
Norvegia	2,0%	1,1%
Irlanda	1,8%	0,5%
Spagna	1,5%	4,8%
OICVM	2,1%	N/A
Liquidità e altro	2,9%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : SOPRA STERIA GROUP (5,5)

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

In questo mese di marzo i mercati si sono concentrati sulle future dichiarazioni del nuovo presidente americano in merito ai dazi e sulle incertezze che ne derivano, in particolare l'impatto sull'inflazione, i tassi e il calo dell'attività economica statunitense.

In Europa, nonostante gli indici PMI della produzione si mantengano sopra quota 50 e il settore manifatturiero sia resiliente, gli operatori temono un rallentamento della crescita globale e l'influenza degli Stati Uniti sul conflitto russo-ucraino. La buona notizia del voto tedesco su un progetto di spesa di 500 miliardi di euro in energia, infrastrutture e difesa ha un impatto positivo sul PIL più elevato dell'Eurozona e sulle sue implicazioni a lungo termine sulla crescita europea. L'annuncio segue quelli di Bruxelles con 800 miliardi di euro per rafforzare la difesa europea, allentamenti sul Green Deal e un maggiore pragmatismo sul sostegno industriale in Europa, compresa la sicurezza e la competitività dei costi energetici.

Queste incertezze hanno favorito i settori più difensivi come le utilities (5,3%), le assicurazioni (4,3%) e il settore energetico (2,7%, in un contesto di distribuzioni agli azionisti ancora importanti, tenuto conto dei costi medi di produzione di 60 \$/bbl per il settore). Al contrario, i settori dei beni di consumo discrezionali come quello automobilistico (-10,9%, colpito da una tassa americana del 25%) e quello del tempo libero (-15,2%) hanno sofferto.

In attesa delle comunicazioni sulle tariffe, gli operatori dovranno presto confrontarsi con i risultati del primo trimestre 2025, che si annunciano modesti.

I principali contributori del fondo nel mese appena trascorso sono stati: Dassault Aviation (+40 pb, impegno europeo in materia di difesa); Euronext (+24 pb, che beneficia della forte attività e volatilità dei mercati).

I principali contributori del fondo nel mese trascorso: Dassault Aviation (+40pb, impegno europeo in materia di difesa); Euronext (+24pb, che beneficia della forte attività e volatilità dei mercati); Veolia (+2pb, che beneficia di una buona pubblicazione annuale con l'annuncio di un piano di riacquisto di azioni per limitare la diluizione dei piani per i dipendenti).

I principali detrattori: Burberry (-55,4 pb, a seguito di una revisione al ribasso delle aspettative per l'ultimo trimestre fiscale 2024/2025); CRH (-40 pb, a seguito di pubblicazioni un po' deludenti dei concorrenti); Infineon (-25 pb, a causa di una lettura negativa dei concorrenti sulla continuazione dei crediti IRA del presidente Biden).

Nel mese di marzo il fondo perde: -2,13% mentre il suo indice di riferimento scende di -3,84%.

Redatto il 08/04/2025.



Isaac  
Chebar



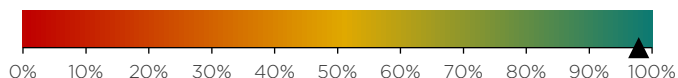
Julie  
Arav



Maxime  
Genevois

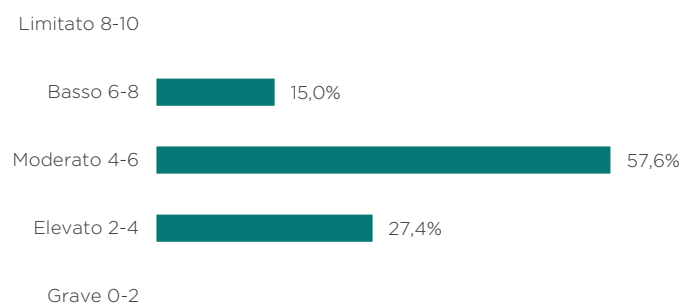
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (97,8%)**

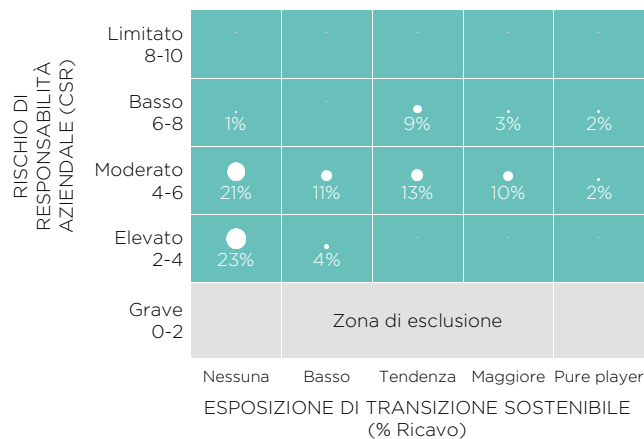


**Grado di responsabilità media : 4,8/10**

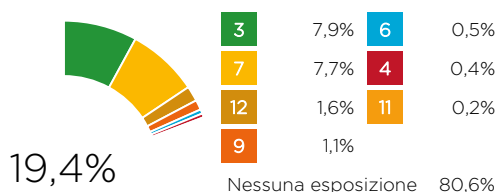
**Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>**



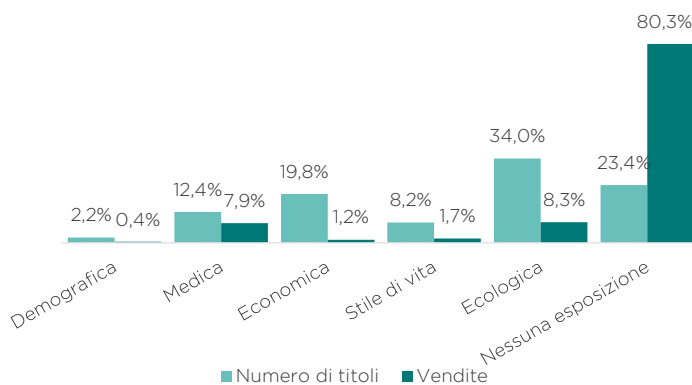
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



**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>	100%	38.169			
		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%	11.379			
		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%	476.740			
		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%	526.288			
		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%	49.548			
		31/12/2024	100%	49.656		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	100%	819	100%	568	
		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%	1.260	100%	934	
		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		99%	66,9%	100%	57,0%	
		31/12/2024	100%	68,9%	99%	59,3%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		5%	41,1%	7%	53,9%	
		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%	0,2%	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	7%	0	4%	0	
		31/12/2024	6%	0	3%	0
		29/12/2023	0%		3%	6.575
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	100%	2,6	100%	5,8	
		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		90%	12,2%	88%	12,7%	
		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%	41,8%	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	64%	1.287	73%	933	
		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

**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 (€)	201,72
Attivo Netto (m€)	174
Numero totale di titoli azionari	37
Capitalizzazione media (md€)	307
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	21,8x
Price to Book 2024	4,4x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	14,0x
ND/EBITDA 2024	1,6x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	3,36%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	1,18%

## 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	-1,03	-0,82	-0,01	0,08
Tracking error	8,15%	9,79%	10,13%	9,52%
Coefficiente di correlazione	0,78	0,71	0,71	0,78
Information Ratio	-2,03	-1,56	-1,42	-0,73
Beta	0,79	0,64	0,64	0,67

**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 (8,4)	4,83%
PALO ALTO NETWORKS INC (4,9)	4,53%
DANAHER CORP (5,8)	4,25%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (4,9)	4,23%
XYLEM INC (6,1)	4,19%
NVIDIA CORP (4,4)	3,83%
SYNOPTIS INC (6,1)	3,76%
IBERDROLA SA (6,7)	3,61%
ZOETIS INC (4,5)	3,50%
MICROSOFT CORP (4,3)	3,49%
	<b>40,20%</b>

### Contributi mensili alla performance

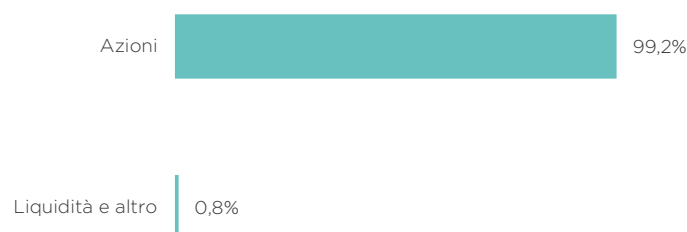
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
BHARTI AIRTEL LTD	3,23%	+0,24%
IBERDROLA SA	3,61%	+0,23%
HDFC BANK LIMITED	2,88%	+0,08%
ENPHASE ENERGY INC	2,04%	+0,08%
RELX PLC	1,11%	+0,05%

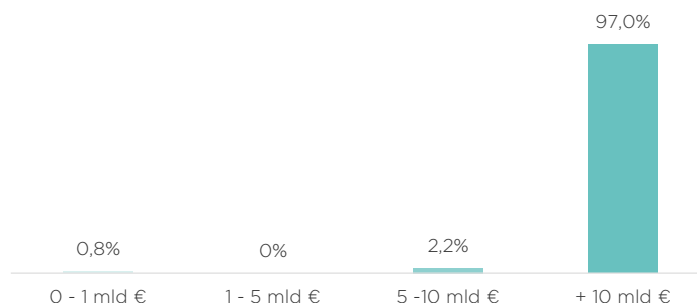
  

Peggior	Peso	Contributo
NOVO NORDISK A/S-B	2,93%	-0,95%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	4,83%	-0,85%
NVIDIA CORP	3,83%	-0,66%
PALO ALTO NETWORKS INC	4,53%	-0,65%
XYLEM INC	4,19%	-0,55%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	23,8%	27,2%
Sanitario	23,5%	9,9%
Industriale	23,2%	11,6%
Utilities	8,8%	2,9%
Chimico	5,9%	1,2%
Energetico	4,4%	4,3%
Telecomunicazioni	3,2%	2,7%
Bancario	2,9%	7,7%
Costruzioni	2,4%	1,3%
Media	1,1%	1,3%
Liquidità e altro	0,8%	N/A

### Ripartizione geografica

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

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : RELX PLC (6)

Uscite : AGILENT TECHNOLOGIES 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

Nel corso del primo trimestre, il mercato statunitense è stato più che scosso dal ritorno di Trump alla Casa Bianca. Segnati da una sorprendente volatilità dei mercati finanziari sotto questa nuova presidenza, i giganti tecnologici statunitensi hanno perso quasi 2.000 miliardi di dollari, superati dai loro rivali cinesi e dalle aziende europee della difesa. Il Nasdaq si appresta a chiudere il trimestre con un calo di quasi l'11%, mentre l'S&P dovrebbe avvicinarsi al -6%, i cali più forti rispetto ai principali indici azionari mondiali. In mezzo a questo aumento dell'incertezza, alimentato dalle minacce di tasse doganali prolifiche, il dollaro è sceso di quasi il 4%. L'attenzione si sta ora spostando sul piano tariffario di Trump (annunciato per il 2 aprile), che potrebbe quadruplicare i dazi doganali globali e innescare una recessione. Gli investitori sembrano rimanere in guardia e hanno già ampiamente anticipato i rischi che queste misure rappresentano per la crescita americana. È da prevedere un periodo di forte cautela che, nel breve termine, non dovrebbe consentire un rimbalzo degno di questo nome del mercato statunitense. Una volta tanto, la geopolitica sarà ancora molto presente in questo inizio d'anno.

Il fondo ha registrato a marzo una performance di -8,09% rispetto a -7,52% per il suo indice di riferimento MSCI ACWI NR.

Nel mese, le principali sovraperformance relative (rispetto all'MSCI ACWI) dei titoli in portafoglio sono: Iberdrola (Transizione ecologica, +34 pb, peso attivo +3,2%), Bharti Airtel (Transizione dello stile di vita, +34 pb, peso attivo 2,8%), HDFC (Transizione economica, +19 pb, peso attivo +2,6%), Enphase (Transizione ecologica, +15 bps, peso attivo +1,9%) e Relx (Transizione stile di vita, +5 bps, peso attivo +0,5%). Al contrario, i peggiori risultati relativi sono: Novo Nordisk (Transizione medica, -69 bps, peso attivo +2,9%), TSMC (Transizione ecologica, -50 bps, peso attivo +4,1%), Palo Alto (Transizione stile di vita, -42 bps, peso attivo +4,4%), Xylem (Transizione ecologica, -34 bps, peso attivo +4,3%) e Vertiv (Transizione ecologica, -33 bps, peso attivo +1,4%).

Tra i principali movimenti, abbiamo continuato a rafforzare la nostra posizione sul titolo Relx (Regno Unito), il cui profilo difensivo ha registrato una sottoperformance eccessiva dall'inizio dell'anno. Allo stesso tempo, abbiamo alleggerito il settore sanitario con Agilent (Stati Uniti), Daiichi Sankyo (Giappone) e CSL (Australia), nonché con l'azienda statunitense di trattamento delle acque Xylem.

In un contesto in cui tutti attendono le dichiarazioni dell'amministrazione Trump sui dazi doganali, sullo sfondo di un rallentamento dell'economia statunitense e del mantenimento di un'inflazione più alta del previsto, manteniamo una certa cautela nel portafoglio. Al contrario, manteniamo la nostra fiducia nella dinamica in Europa e approfitteremo della tregua avviata dai mercati alla fine di marzo per rafforzare alcune posizioni.

Alla fine del mese, il portafoglio è composto da 37 titoli. Complessivamente, le prime 10 posizioni del fondo rappresentano quasi il 40% del patrimonio netto. Le principali convinzioni del fondo si articolano quindi intorno ai seguenti titoli: TSMC (Transizione ecologica e stile di vita, peso > 5,0%), Palo Alto Networks (Transizione stile di vita, peso > 5,0%), Danaher (Transizione medica, peso > 4,5%), Thermo Fisher Scientific (Transizione medica, peso > 4,0%) e Xylem (Transizione ecologica, peso > 4,0%).

Redatto il 14/04/2025.



Léa  
Dunand-Chatellet



Romain  
Avice



Matthieu  
Belondrade, CFA

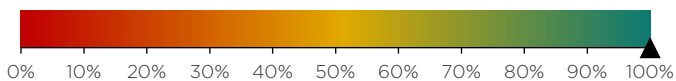


Florent  
Eyroulet



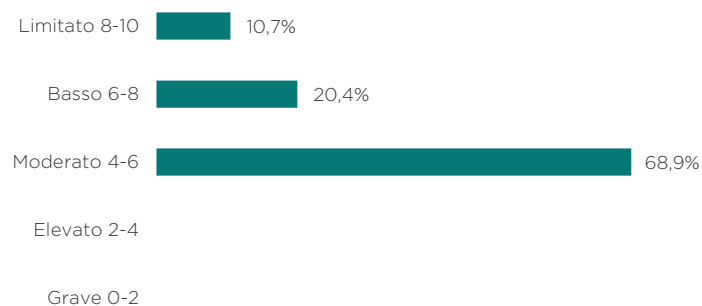
**Analisi interna extra-finanziaria**

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



**Grado di responsabilità media : 5,6/10**

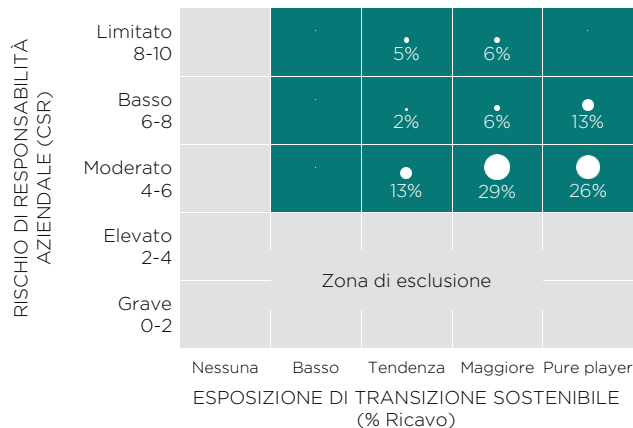
**Ripartizione del rischio di responsabilità(1)**



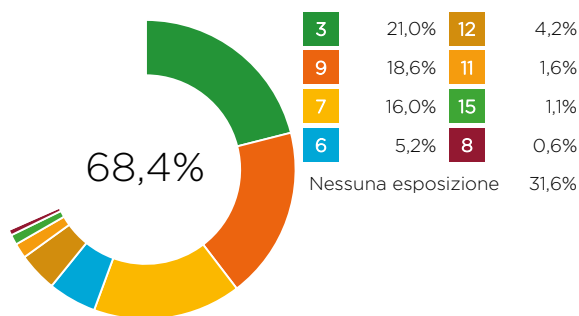
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



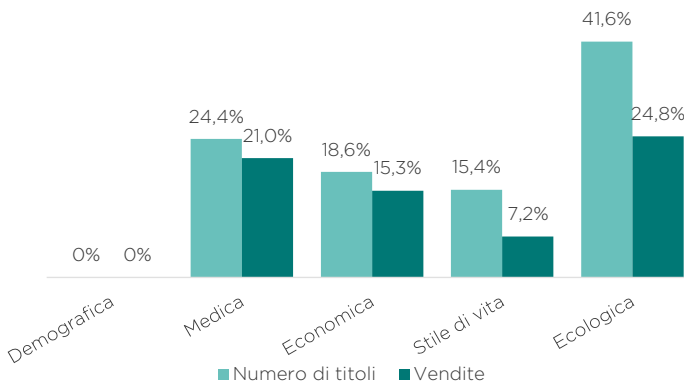
**Esposizione Transizione/CSR(2)**



**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>	100%	3.192			
		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%	2.048			
		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%	23.979			
		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%	29.218			
		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%	5.239			
		31/12/2024	100%	6.246		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	100%	169	100%	354	
		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%	677	100%	858	
		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%	69,3%	100%	62,0%	
		31/12/2024	100%	75,6%	98%	65,1%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		9%	60,2%	5%	68,8%	
		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%	3,1	
		31/12/2024	100%	0,8	100%	0,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		100%	0,1%	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	1%	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		95%	11,2%	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%	33,8%	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%	697	59%	3.122	
		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%	8%	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 seguente 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

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 law carbon economy, che determina un'impronta di carbonio del portafoglio inferiore a quella dell'Euro Stoxx NR.

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.

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).

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.

### 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.

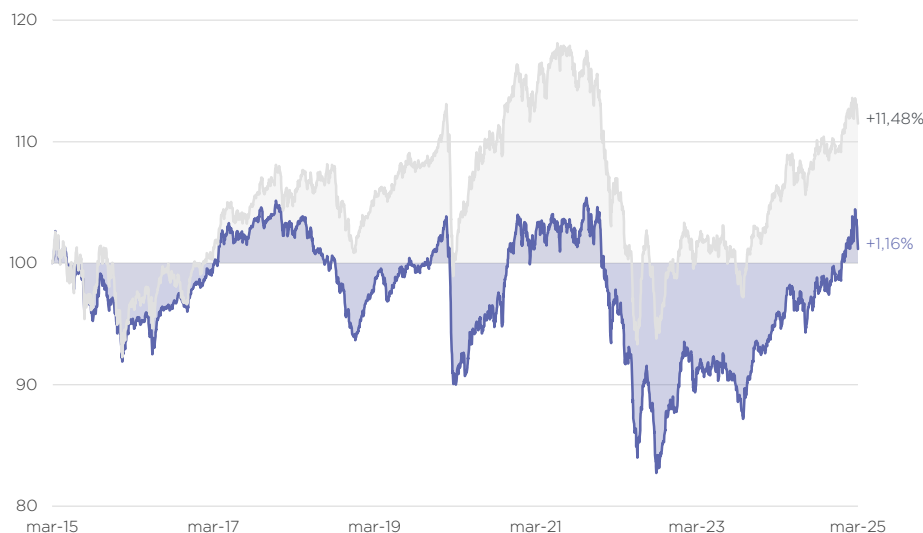
## Indici finanziari

NAV (€)	165,33
Attivo Netto (m€)	595
Delta	53%
Rendimento medio	0,50%
Premio medio	63,51%
Duration modificata media	3,93
Scadenza media (anni)	4,25
Numero di titoli	50
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 ↘ 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

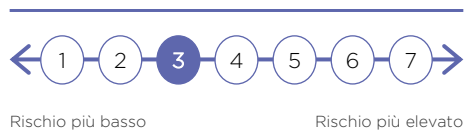
## Performance cumulata (%)

	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	0,35	-0,18	0,14	-0,09
Tracking error	2,40%	2,71%	2,79%	2,73%
Coefficiente di correlazione	0,92	0,91	0,90	0,88
Information Ratio	0,31	-0,07	0,04	-0,36
Beta	1,13	1,01	0,98	0,85

**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	4,59%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	4,20%
LEG Properties BV 1% 2030 CV	4,04%
MTU Aero Engines AG 0.05% 2027 CV	3,37%
SPIE SA 2% 2028 CV	3,34%
Schneider Electric SE 1.63% 2031 CV	3,20%
Citigroup Global Markets Holdings Inc/United States 0.8% 2030 CV	3,13%
Vinci SA 0.7% 2030 CV	2,98%
Nexi SpA 0% 2028 CV	2,89%
Nordex SE 4.25% 2030 CV	2,88%
	<b>34,62%</b>

### Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	3,7%	22,5%	0,0	0,1
1 - 2 anni	6,8%	13,5%	0,1	0,2
2 - 3 anni	11,0%	16,5%	0,3	0,4
3 - 4 anni	15,3%	15,8%	0,5	0,5
4 - 5 anni	16,4%	6,2%	0,7	0,3
> 5 anni	35,7%	25,5%	1,9	1,4

### Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
A	15,0%	21,8%
BBB	44,4%	26,9%
BB	11,5%	10,0%
< BB	2,8%	2,5%
NR	26,3%	38,8%

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Germania	26,0%	28,0%
Francia	22,1%	20,5%
Spagna	14,7%	11,4%
Italia	11,2%	10,3%
USA	7,5%	6,4%
Paesi Bassi	6,5%	10,8%
Regno Unito	4,1%	4,3%
Cina	2,0%	-
Austria	1,5%	-
Irlanda	1,4%	-
Svizzera	1,2%	-
Taiwan	0,8%	-
Lussemburgo	0,6%	0,8%
Corea del Sud	0,5%	-
Altri paesi	-	7,4%

### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	17,2%	16,7%
Tecnologico	12,2%	6,4%
Energetico	12,0%	18,0%
Costruzioni	8,9%	3,8%
Viaggi e tempo libero	8,0%	12,6%
Immobiliare	7,0%	10,2%
Telecomunicazioni	6,1%	4,3%
Beni di consumo e servizi	3,7%	-
Bancario	3,5%	3,3%
Utilities	2,8%	2,6%
Sanitario	2,7%	4,3%
Servizi finanziari	2,5%	11,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	2,4%	2,4%
Distribuzione	1,8%	1,8%
Automobilistico	1,6%	2,5%
Materie Prime	1,4%	-
Liquidità e altro	6,2%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : Baidu Inc 0% 2032 CV (5,3), Fnac Darty SA 4.75% 2032 (5,4), Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 2030 CV (3,8), Iberdrola Finanzas SA 1.5% 2030 CV (6,7), Morgan Stanley Finance LLC 0% 2028 CV (3,4), SAFRAN SA (5,3), Snam SpA 3.25% 2028 CV (7,2) e TAG Immobilien AG 0.63% 2031 CV (5,2)

**Uscite** : BNP Paribas SA 2027 FRN (4,1), Dufry One BV 4.75% 2031 (4,4), JET2 PLC 1.63% 2026 CV (3,3), Orpar SA 2% 2031 CV (5,2), Safran SA 0% 2028 CV (5,3), SOITEC 0% 2025 CV (4,7) e TAG Immobilien AG 0.63% 2026 CV (5,2)

\*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	53,0%	38,2%
Delta effettivo	44,7%	30,8%
Input spread	100,2	79,6
Implicite spread	70,2	60,7

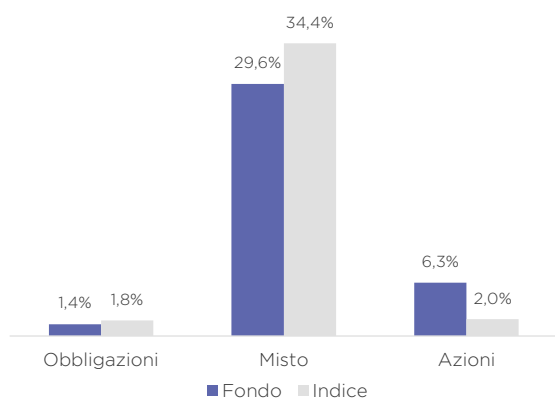
### Principali deltas

	%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	100,0%
SAFRAN SA	100,0%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	89,7%
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 2031 CV	81,9%
Elis SA 2.25% 2029 CV	78,4%
SPIE SA 2% 2028 CV	76,9%
Nordex SE 4.25% 2030 CV	70,9%
Salini SpA 4% 2028 CV	70,0%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	69,8%
Simon Global Development BV 3.5% 2026 CV	68,2%

### Contributo al delta per paese

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

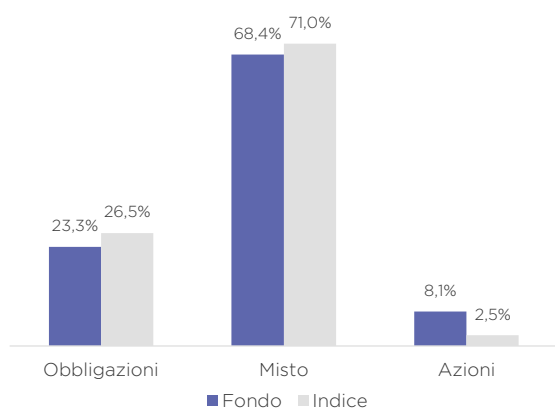
### Ripartizione per profilo (contributo al delta)



### Contributo al delta per paese

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

### Ripartizione per profilo (Peso)



Obbligazioni 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 hanno consolidato le loro posizioni nell'ultimo mese del trimestre. Tuttavia, le performance sono variate notevolmente da una zona all'altra. La volatilità è aumentata con l'annuncio di misure tariffarie da parte del governo statunitense, che ha pesato sugli ultimi indicatori economici. Nonostante la tenuta degli aggregati economici, la fiducia sta calando, facendo temere un rischio per l'economia reale nel medio termine, in particolare quello della stagflazione. In Europa, i dati sull'inflazione sostengono la traiettoria della BCE e potrebbe esserci una pausa nelle prossime riunioni. L'annuncio di un piano di riarmo congiunto e i progressi del piano di ripresa tedesco hanno pesato sui mercati obbligazionari. Tuttavia, l'aspettativa di uno slittamento della spesa pubblica potrebbe richiedere più tempo di quanto inizialmente temuto. In questo contesto, il mercato primario delle obbligazioni convertibili ha offerto quattro opportunità di investimento per un totale di 1,7 miliardi di euro.

Dall'inizio dell'anno, il fondo ha registrato una performance di 2,4% rispetto a 1,9% del suo indice di riferimento, il Refinitiv Europe Focus Hedged CB (EUR). L'investimento proposto dal gruppo immobiliare tedesco Tag Immobilien è stato sottoscritto.

In particolare, la struttura convessa con scadenza 2031 ha giustificato un arbitraggio rispetto all'emissione più breve già detenuta (2026). L'obbligazione convertibile non diluitiva offerta dal gruppo spagnolo Iberdrola è stata inclusa nella selezione. Questo titolo offre un profilo remunerativo, più equilibrato e meglio valutato rispetto all'emissione attuale (2027). È stata sottoscritta anche l'obbligazione scambiabile JP Morgan / DHL 2030. La valutazione proposta ha motivato l'investimento in un sottostante che offre un'opportunità di crescita degli utili su una scadenza di cinque anni. Sul mercato secondario, abbiamo aggiunto azioni che avevano sofferto di eccessiva volatilità: Vinci 2030, Citi/Airbus 2030, Bechtle 2030, Saipem 2029 e Voestalpine 2028. Infine, è stata acquistata l'obbligazione scambiabile SNAM/Italgas, grazie al suo solido rating e alla prevedibilità delle entrate del distributore di gas naturale. Queste operazioni sono state finanziate da vendite di titoli con profilo obbligazionario (Orpar/Remy Cointreau 2031, Soitec 2025) e da parziali prese di profitto su obbligazioni convertibili che avevano ottenuto buoni risultati (Amadeus 2025, Elis 2029, Spie 2028, Cellnex 2028 e 2031).

Le obbligazioni convertibili hanno subito una battuta d'arresto, penalizzate dalla loro inclinazione azionaria.

Ciononostante, la loro performance è rimasta interessante dall'inizio dell'anno. Hanno beneficiato in parte di un rimbalzo delle valutazioni, che ora sono vicine alla loro media storica. Il mercato primario offre qualche motivo di soddisfazione, che dovrà continuare nei prossimi mesi per rispettare le numerose scadenze di rimborso. Lo stock europeo sta riscuotendo un rinnovato interesse per la sua area geografica, ma anche per la sua esposizione a due temi vivaci: la difesa e il piano di rilancio tedesco. Il nervosismo dei mercati azionari riflette una visibilità limitata su diversi fronti. Questo viene assorbito dal meccanismo delle obbligazioni convertibili, a condizione che vengano selezionati i titoli più liquidi. In questo contesto, il fondo offre una solida qualità del credito, con un coefficiente Investment Grade superiore al 60%, una sensibilità al mercato azionario superiore al 40% e un carry prossimo all'1,5%.

Redatto il 14/04/2025.



Félix  
Haron, CFA



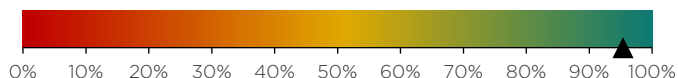
Denis  
Passot



Jean-Paul  
Ing, CFA

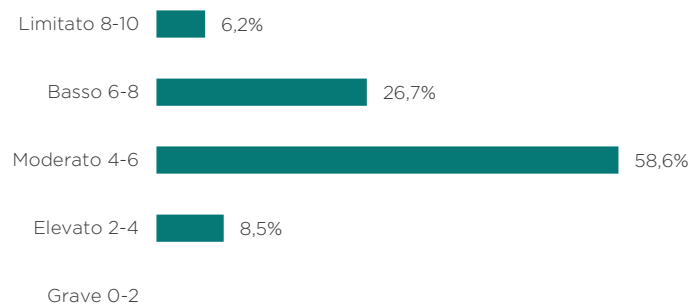
## Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (95,4%)

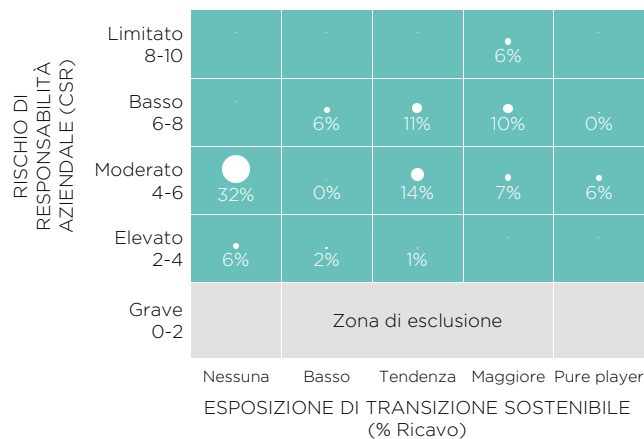


Grado di responsabilità media : 5,4/10

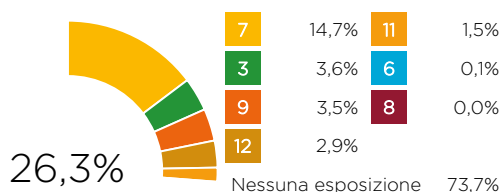
## Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



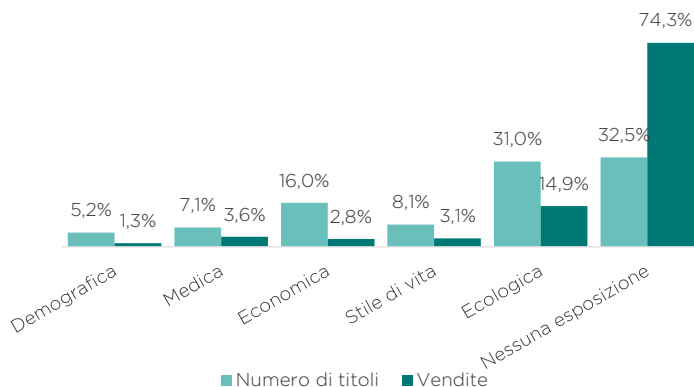
## Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



## 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>	93%	45.486			
		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%	7.069			
		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%	242.751			
		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%	295.196			
		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%	52.555			
		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%	509	92%	608	
		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%	858	92%	863	
		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		80%	69,3%	75%	64,4%	
		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%	90,6%	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%	0,5	92%	0,7	
		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	6%	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%	1,6	92%	1,7	
		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		84%	11,7%	87%	9,8%	
		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%	43,5%	92%	42,6%	
		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	59%	5.157	54%	7.463	
		31/12/2024	53%	3.981	50%	5.551
		29/12/2023	7%	1	1%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6%	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.

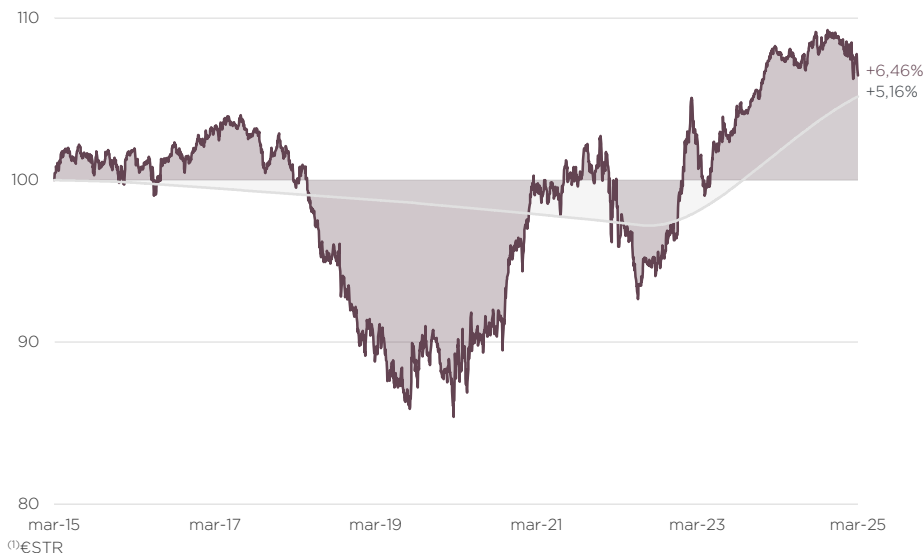
## Indici finanziari

NAV (€)	114,79
Attivo Netto (m€)	197
Esposizione lorda	331,3%
Esposizione netta	0,3%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	74,6%
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	-1,57	-0,01	0,49	0,00
Tracking error	3,00%	4,06%	5,23%	4,80%
Coefficiente di correlazione	-0,01	0,03	0,00	0,02
Information Ratio	-1,58	-0,03	0,47	0,03
Beta	-0,27	0,79	0,03	0,94

**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

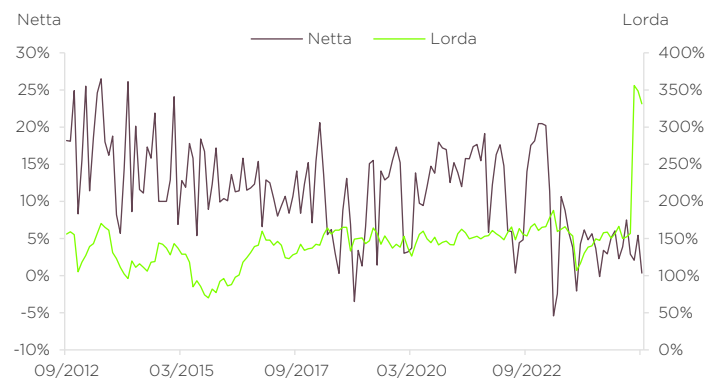
### Long

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	4,64%
SAP SE	4,48%
AIRBUS SE	3,92%
LVMH	3,89%
ASML HOLDING NV	3,75%

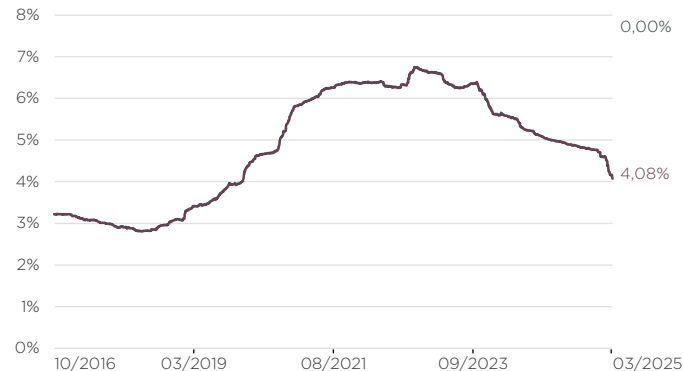
### Short

MSCI EUROPE VALUE GR	-33,48%
STXE Sml 200 (EUR) GRt	-29,97%
EU TM Growth (GTR)	-27,66%
ESTX 50 (EUR) GRt	-15,29%
STXE 600 (EUR) GRt	-14,96%

## Esposizione sul mercato



## Volatilità a 3 anni



## Ripartizione settoriale

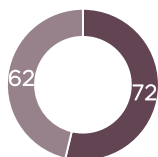
Settore	Long	Short	Nette
Automobilistico	2,5%	-4,0%	-1,5%
Bancario	15,4%	-15,9%	-0,5%
Materie Prime	1,7%	-2,3%	-0,7%
Chimico	4,9%	-5,2%	-0,3%
Costruzioni	10,7%	-6,4%	4,3%
Beni di consumo e servizi	12,8%	-11,5%	1,3%
Energetico	6,8%	-7,8%	-1,1%
Servizi finanziari	4,0%	-6,1%	-2,2%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	4,9%	-11,2%	-6,2%
Sanitario	18,8%	-18,3%	0,5%
Industriale	29,4%	-28,5%	0,9%
Assicurativo	9,0%	-9,8%	-0,8%
Media	5,3%	-1,5%	3,7%
Personal care e alimentari	1,5%	-3,7%	-2,1%
Immobiliare	2,0%	-3,3%	-1,3%
Distribuzione	1,9%	-1,6%	0,3%
Tecnologico	19,6%	-16,3%	3,3%
Telecomunicazioni	5,3%	-4,9%	0,4%
Viaggi e tempo libero	5,1%	-1,0%	4,1%
Utilities	4,3%	-6,2%	-1,9%

## Esposizione geografica (posizioni lunghe)

Country	Esposizione
Francia	45,4%
Germania	27,7%
Stati Uniti	18,0%
Regno Unito	17,9%
Italia	13,7%
Paesi Bassi	13,3%
Spagna	6,7%
Svezia	5,1%
Svizzera	4,9%
Danimarca	4,4%
Belgio	3,1%
Irlanda	1,6%
Grecia	1,1%
Finlandia	0,7%
Lussemburgo	0,6%
Sudafrica	0,6%
Norvegia	0,4%
Polonia	0,4%
Giordania	0,2%
Portogallo	0,1%
Singapore	0,1%
Austria	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

Dopo essere saliti per due mesi, i mercati europei hanno chiuso il mese con una flessione del -4,18% per lo STOXX 600. Negli Stati Uniti, i principali indici hanno registrato una sottoperformance, con il Nasdaq in calo del 7,69% e l'S&P500 del 5,75%, il maggior calo trimestrale degli ultimi tre anni e la peggiore performance relativa alle azioni globali da oltre 15 anni.

I mercati sono stati penalizzati dai numerosi annunci di Donald Trump che ha annunciato l'imposizione di tariffe doganali a partire dal 2 aprile, alimentando i timori di un'intensificazione della guerra commerciale. Questa incertezza sta iniziando a diffondersi nell'economia reale e nel sentimento dei consumatori, che è ai minimi da 12 anni.

Allo stesso tempo, l'incertezza geopolitica legata alla guerra in Ucraina e le difficoltà nel raggiungere un accordo hanno contribuito alla cautela degli investitori.

Nel brevissimo termine, l'annuncio delle tariffe sarà cruciale per tutti i mercati finanziari mondiali, soprattutto perché i dati macro indicano un leggero raffreddamento dell'economia, ma non l'inizio di una recessione.

Anche la stagione dei risultati potrebbe avere un impatto sul mercato, con possibili indicazioni caute date le incertezze sul commercio mondiale.

In questo contesto di incertezza, abbiamo ridotto la nostra esposizione azionaria netta allo 0,3%.

Redatto il 14/04/2025.



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 :** 2% 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 (€)	267,47
Attivo Netto (m€)	779
Numero totale di titoli azionari	48
Capitalizzazione media (md€)	80
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	23,2x
Price to Book 2024	4,6x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	13,0x
ND/EBITDA 2024	1,1x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	4,14%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	1,47%

## 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	-1,10	-0,38	0,35	0,28
Tracking error	6,33%	7,26%	9,40%	8,16%
Coefficiente di correlazione	0,88	0,88	0,82	0,87
Information Ratio	-2,87	-1,58	-0,69	-0,07
Beta	1,05	1,05	0,90	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)	5,74%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	5,04%
ASTRAZENECA PLC (4,6)	4,97%
SAP SE (4,5)	4,79%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	4,63%
BIOMERIEUX (7,0)	4,28%
ESSILORLUXOTTICA (4,6)	4,22%
RELX PLC (6,0)	4,18%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,1)	3,90%
ID LOGISTICS GROUP (5,9)	3,55%
	<b>45,29%</b>

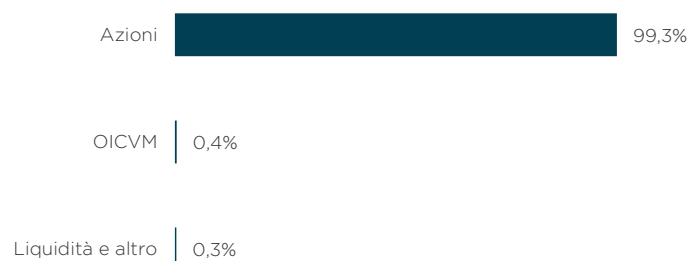
### Contributi mensili alla performance

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

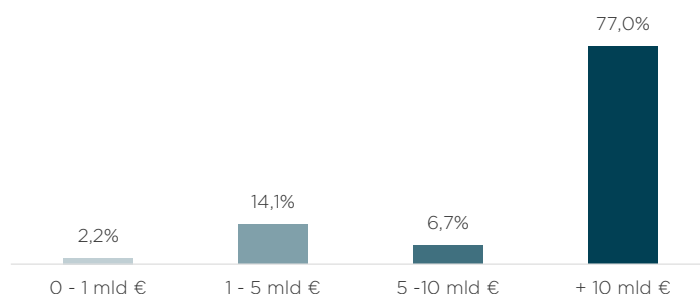
Migliore	Peso	Contributo
EXOSENS SAS	1,86%	+0,30%
KONGSBERG GRUPPEN ASA	1,65%	+0,28%
LOTTOMATICA GROUP SPA	2,07%	+0,17%
DEUTSCHE BOERSE	1,09%	+0,03%
THALES SA	1,90%	+0,02%

Peggiora	Peso	Contributo
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	5,04%	-1,48%
NOVO NORDISK A/S-B	2,80%	-1,17%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,63%	-0,49%
ID LOGISTICS GROUP	3,55%	-0,44%
SAP SE	4,79%	-0,38%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	26,0%	14,3%
Industriale	23,4%	14,6%
Tecnologico	12,8%	7,3%
Chimico	7,4%	2,3%
Viaggi e tempo libero	7,1%	0,8%
Beni di consumo e servizi	6,1%	5,6%
Media	4,2%	1,8%
Costruzioni	4,0%	3,5%
Energetico	3,9%	5,5%
Servizi finanziari	2,2%	4,5%
Automobilistico	1,4%	1,8%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,9%	6,1%
Utilities	-	4,0%
Bancario	-	11,7%
Materie Prime	-	1,9%
Personal care e alimentari	-	2,8%
Immobiliare	-	1,3%
Distribuzione	-	1,0%
Telecomunicazioni	-	3,0%
Assicurativo	-	6,5%
OICVM	0,4%	N/A
Liquidità e altro	0,3%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	40,2%	16,2%
Regno Unito	11,8%	23,0%
Germania	11,0%	14,3%
Svizzera	8,3%	14,7%
Irlanda	6,9%	0,5%
Italia	6,6%	4,7%
Paesi Bassi	5,2%	7,4%
Danimarca	4,9%	3,6%
Svezia	2,6%	5,3%
Norvegia	1,7%	1,1%
OICVM	0,4%	N/A
Liquidità e altro	0,3%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : DEUTSCHE BOERSE AG (6,1), GEBERIT AG-REG (8,5), LOTTOMATICA GROUP SPA (4,6), NOVONESIS (NOVOZYMES) B (6) e THALES SA (5)

**Uscite** : SYMRISE AG (6,8)

\*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

Al momento in cui scriviamo, è il 3 aprile, il giorno dopo che Donald Trump ha annunciato i suoi dazi. Sorprendentemente, l'ha chiamata Festa della Liberazione. I mercati statunitensi sembrano condividere la nostra idea che questo sia tutt'altro che il giorno della liberazione per l'economia americana. L'S&P ha appena perso il 5% e il Nasdaq il 6% in una sola seduta, quasi 2.000 miliardi di euro, mentre gli indici statunitensi avevano già perso rispettivamente il 6% e l'8% nell'ultimo mese. La guerra commerciale è iniziata e purtroppo l'aumento generalizzato dei dazi è un gioco a somma negativa. L'economia statunitense è destinata a subire un forte aumento dell'inflazione e allo stesso tempo un netto rallentamento della crescita. I tassi di interesse a lungo termine sono logicamente scesi in risposta all'indebolimento delle prospettive, ma se la situazione dovesse peggiorare non si può escludere un intervento della Fed.

Tra le aziende totalmente immuni da questi venti contrari c'è Lottomatica, la principale azienda italiana di giochi (fisici e, soprattutto, online). Si tratta del più grande mercato europeo (prima del Regno Unito!) e la transizione al gioco online è ancora molto immatura; prevediamo quindi una convergenza verso il livello del Regno Unito entro 7-8 anni (dal 30% al 60%). Questa transizione sarà particolarmente redditizia per i margini, che sono due volte più alti nel settore online. Le prospettive di crescita e redditività sono quindi promettenti, difensive e .... domestiche, quindi immuni alla guerra commerciale. Nonostante il forte aumento del prezzo dell'azione dalla fine del 2024, la valutazione è ancora molto (troppo) ragionevole (PE 2026 = 11x).

Un altro esempio di società che potrebbe fare bene nel clima attuale è Lonza. Il gruppo svizzero produce farmaci a livello locale nei luoghi richiesti dai suoi clienti, quindi è relativamente immune dai rischi associati alle tariffe. Anche se il settore farmaceutico è esente (per il momento), è molto probabile che la maggior parte dei laboratori voglia aumentare la produzione dei propri farmaci negli Stati Uniti, il più grande mercato del mondo. Lonza ha acquistato un grande impianto da Roche, che sarà quasi vuoto entro l'autunno del 2025... in California!

Sempre nel settore sanitario, Biomérieux, leader nella diagnostica delle malattie infettive, ha riportato dati molto solidi, con una crescita organica del 10,1% nel quarto trimestre. Siamo piacevolmente sorpresi dal successo dell'ultima gamma, Spotfire, che sembra conquistare i centri medici non ospedalieri negli Stati Uniti. Anche le prospettive per il 2025 sono buone: il Gruppo prevede una crescita organica delle vendite superiore al 7%. Si tratta di un'attività altamente difensiva, con produzione locale, per cui è improbabile che venga influenzata dalle attuali incertezze.

Anche ID Logistics ha pubblicato risultati incoraggianti, soprattutto in termini di margini e generazione di cassa, nonostante l'avvio di 24 nuovi contratti nel 2024, logicamente meno redditizi nel brevissimo termine. L'esercizio 2025 sembra promettente in termini di crescita organica e potrebbe anche essere associato a una nuova acquisizione negli Stati Uniti.

Tra le delusioni, troviamo ancora una volta Amplifon e Carel, ancora penalizzate dalla sfavorevole congiuntura economica europea. La loro ponderazione in portafoglio è stata significativamente rivista al ribasso. In seguito agli annunci dell'amministrazione Trump, abbiamo ridotto le nostre posizioni in alcune società esposte ai consumi discrezionali negli Stati Uniti (beni di lusso, cosmetici), nonché nel settore della logistica. Al contrario, abbiamo aumentato la nostra ponderazione in titoli difensivi (Lonza, Lottomatica, Novonesis) e della difesa (Thalès).

Redatto il 08/04/2025.



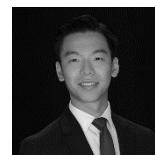
Carl  
Auffret, CFA



Alexandre  
Steenman



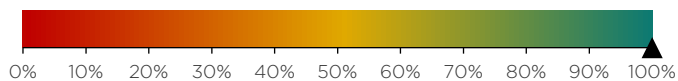
Ronan  
Poupon



Kevin  
Tran

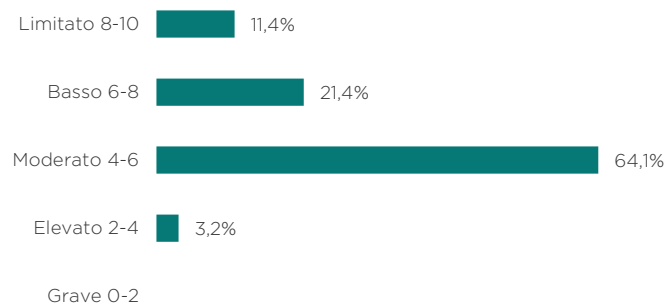
### Analisi interna extra-finanziaria

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



Grado di responsabilità media : 5,7/10

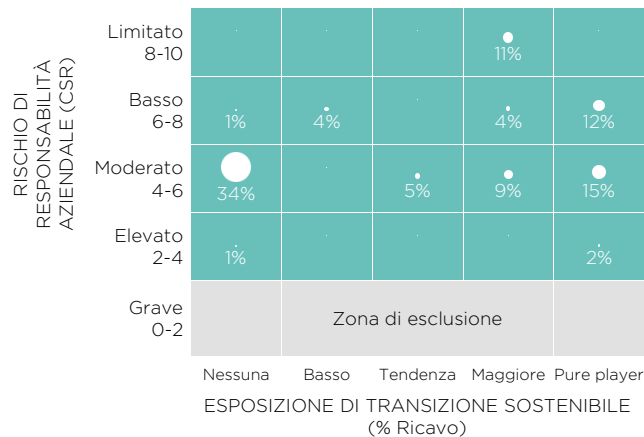
#### Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



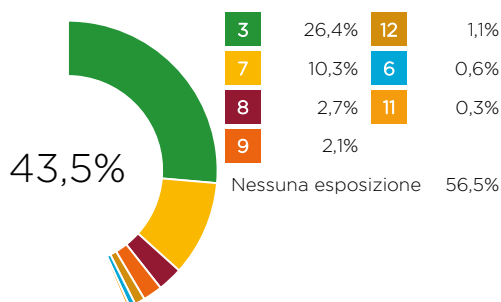
#### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



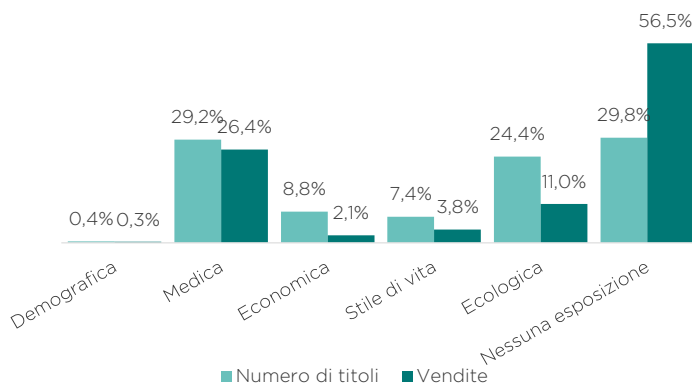
#### Esposizione Transizione/CSR(2)



#### 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. 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%	8.660			
		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>	95%	11.253			
		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>	95%	201.058			
		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>	97%	220.971			
		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>	97%	19.913			
		31/12/2024	97%	19.266		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	95%	284	100%	568	
		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	97%	831	100%	934	
		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		97%	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		97%	64,3%	100%	57,0%	
		31/12/2024	94%	62,5%	99%	59,3%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		5%	64,8%	7%	53,9%	
		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	97%	0,4	100%	0,5	
		31/12/2024	94%	0,4	100%	0,4
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		95%	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	4%	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	95%	0,1	100%	5,8	
		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		97%	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		97%	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		86%	13,1%	88%	12,7%	
		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		97%	43,1%	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		97%	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	68%	1.549	73%	933	
		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		97%	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.

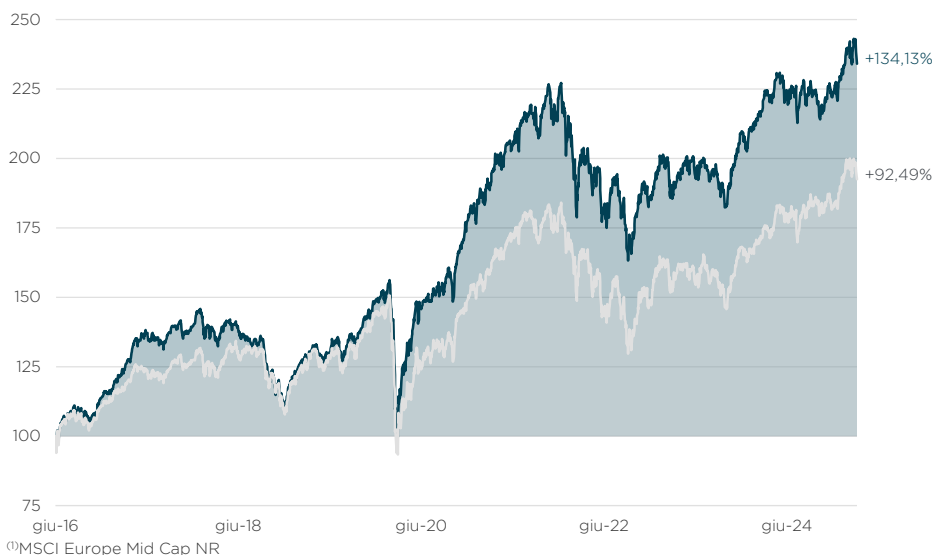
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	234,13
Attivo Netto (m€)	1.035
Numero totale di titoli azionari	86
Capitalizzazione media (md€)	6
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	12,2x
Price to Book 2024	1,7x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	7,8x
ND/EBITDA 2024	1,8x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	6,86%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	2,74%

## 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

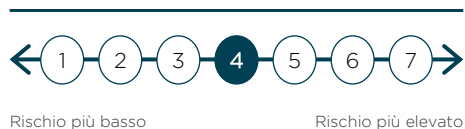
## Performance cumulata (%)

	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



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	0,08	0,22	0,90	0,63
Tracking error	4,91%	5,35%	6,16%	5,76%
Coefficiente di correlazione	0,91	0,93	0,92	0,94
Information Ratio	-1,02	0,03	0,41	0,42
Beta	0,92	0,86	0,87	0,86

**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 d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio ISR, rischio di sostenibilità



### Principali posizioni\*

	Peso
RENK GROUP AG (5,2)	3,06%
MODERN TIMES GROUP-B SHS (5,5)	2,66%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,1)	2,66%
AMBEA AB (5,8)	2,49%
SIXT SE (4,3)	2,38%
DCC PLC (5,5)	2,32%
ON THE BEACH GROUP PLC (4,1)	2,32%
SBM OFFSHORE NV (3,9)	2,30%
MILDEF GROUP AB (3,3)	2,28%
INFORMA PLC (5,5)	2,24%
	<b>24,72%</b>

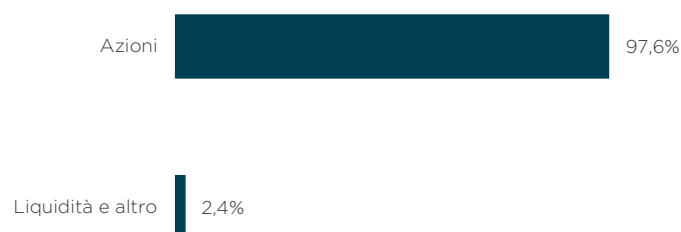
### Contributi mensili alla performance

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

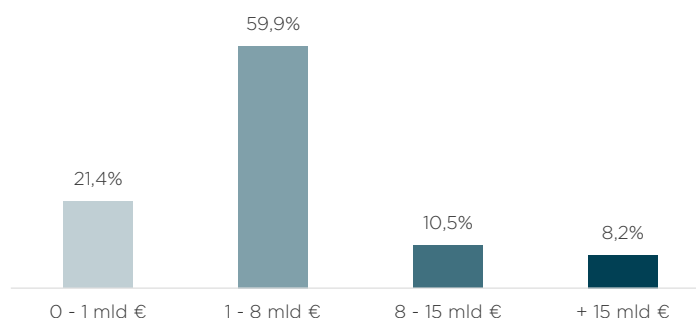
Migliore	Peso	Contributo
RENK GROUP AG	3,06%	+0,99%
MILDEF GROUP AB	2,28%	+0,31%
DASSAULT AVIATION SA	1,61%	+0,30%
LOTTOMATICA GROUP SPA	1,94%	+0,21%
EXOSSENS SAS	0,82%	+0,20%

Peggiora	Peso	Contributo
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	1,96%	-0,58%
INFORMA PLC	2,24%	-0,27%
TRIGANO SA	0,89%	-0,25%
FUGRO NV	1,92%	-0,24%
ALSO HOLDING AG-REG	1,41%	-0,21%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	22,8%	23,4%
Beni di consumo e servizi	9,0%	2,4%
Tecnologico	7,6%	3,4%
Media	7,2%	3,1%
Sanitario	6,8%	8,3%
Servizi finanziari	6,6%	4,7%
Viaggi e tempo libero	6,2%	2,6%
Energetico	5,2%	3,4%
Immobiliare	4,0%	3,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	3,8%	3,8%
Assicurativo	3,6%	8,0%
Bancario	3,5%	8,0%
Personal care e alimentari	2,8%	1,3%
Distribuzione	2,8%	2,4%
Costruzioni	2,5%	5,4%
Chimico	1,9%	4,3%
Materie Prime	1,4%	3,3%
Liquidità e altro	2,4%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Regno Unito	17,4%	19,0%
Francia	14,9%	10,5%
Svezia	11,5%	8,3%
Irlanda	10,2%	2,8%
Germania	9,0%	14,7%
Paesi Bassi	8,6%	7,1%
Belgio	5,7%	1,3%
Italia	5,7%	7,9%
Danimarca	4,0%	4,9%
Spagna	3,2%	3,5%
Svizzera	2,9%	10,7%
Grecia	2,1%	-
Finlandia	1,7%	3,4%
Norvegia	0,4%	3,5%
Portogallo	0,3%	0,8%
Liquidità e altro	2,4%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : BANCA MEDIOLANUM SPA (4,8)

Uscite : SOFTWAREONE HOLDING AG (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.

## Commento di gestione

Il fondo investe nell'interessante segmento delle mid-cap europee.

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

Dal lancio, il fondo ha sovraperformato il suo benchmark 134,13% rispetto a 92,49%.

A marzo i mercati finanziari hanno mostrato segni di nervosismo di fronte alla minaccia di nuove tariffe doganali, che potrebbero scatenare una guerra commerciale attraverso misure di ritorsione. Allo stesso tempo, il rallentamento della spesa per i consumi sta aumentando il rischio di recessione, soprattutto negli Stati Uniti. Nel frattempo, le società esposte al "superciclo della difesa" continuano a sovraperformare, favorite dalla prospettiva di un aumento della spesa militare europea.

Di conseguenza, i titoli della difesa hanno continuato a essere tra i principali contributori della performance a marzo. Il gruppo svedese Mildef (elettronica e software) e la tedesca Renk (sistemi di propulsione e trasmissione) dovrebbero beneficiare dell'aumento della spesa per la difesa nell'Unione Europea.

Anche la francese Dassault Aviation, che possiede circa il 25% di Thalès e produce i caccia Rafale, e Exosens, specializzata in dispositivi di visione notturna, sono entrambe esposte al settore. Infine, Lottomatica, leader italiano delle scommesse sportive online, ha pubblicato all'inizio del mese i suoi risultati annuali, favoriti dalla transizione del suo business dal retail all'online.

D'altro canto, Flutter Entertainment ha dato il peggior contributo alla performance del fondo. I titoli growth sono stati parzialmente trascurati a marzo, riflettendo un cambiamento del sentiment degli investitori di fronte ai timori di un rallentamento economico. Inoltre, Trigano, produttore di veicoli e attrezzature per il tempo libero, ha pubblicato risultati semestrali leggermente inferiori alle aspettative a causa di una riduzione delle scorte superiore al previsto, rimanendo cauto sulle prospettive di vendita dei camper nel secondo semestre.

Nel frattempo, Informa, società britannica di editoria scientifica e professionale, sta affrontando l'incertezza sul potenziale impatto della riduzione del sostegno del governo federale alla ricerca scientifica negli Stati Uniti.

Fugro, uno dei principali attori dell'ingegneria geotecnica nel settore energetico, risente dell'incertezza sul rallentamento dell'attività eolica offshore, in particolare in risposta alla moratoria sulle autorizzazioni federali per i progetti eolici annunciata dall'amministrazione Trump.

Infine, Also Holding, fornitore svizzero di servizi tecnologici, è sceso senza alcun evento specifico, anche se il management rimane cauto sulle prospettive di vendita, date le incertezze sulla ripresa della domanda in Europa e in Germania.

Sono stati apportati aggiustamenti al portafoglio per ottimizzarlo ulteriormente, con l'obiettivo di ottenere la migliore combinazione possibile di qualità, miglioramento delle prospettive e valutazione.

Redatto il 14/04/2025.



Don  
Fitzgerald, CFA



Daniel  
Dourmap



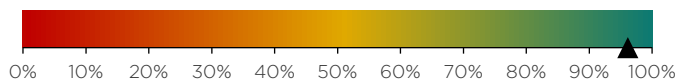
Simon  
De Franssu, CFA



Vinzent  
Sperling, CFA

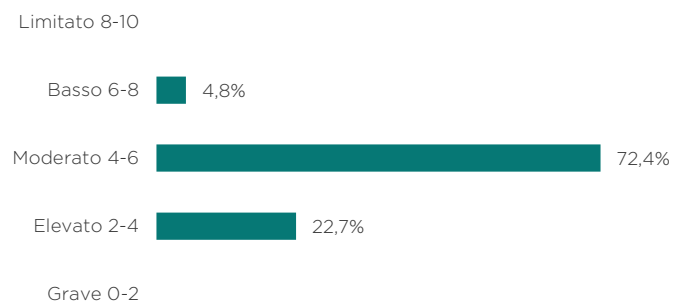
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (96,2%)**

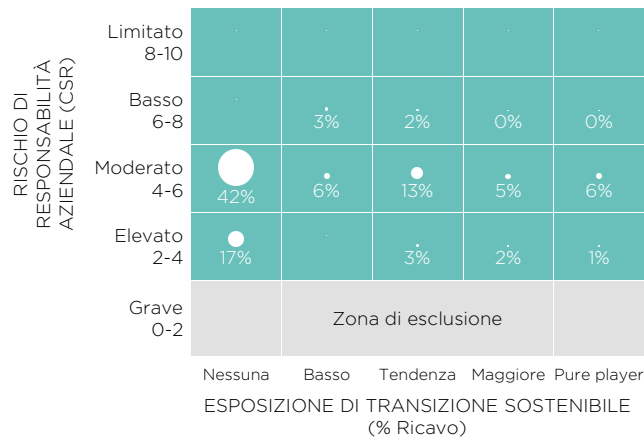


**Grado di responsabilità media : 4,6/10**

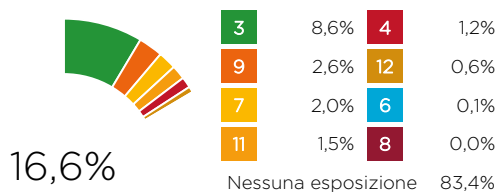
**Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>**



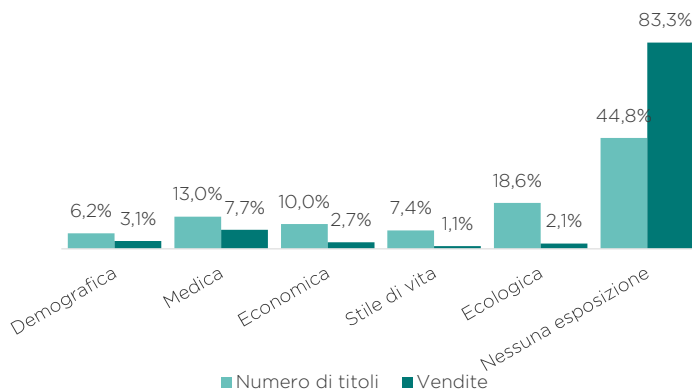
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



**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>	81%	12.757			
		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>	81%	5.487			
		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>	81%	350.521			
		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>	86%	368.766			
		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>	86%	18.245			
		31/12/2024	87%	19.726		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	81%	365	100%	604	
		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%	695	100%	782	
		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%	76,5%	99%	61,6%	
		31/12/2024	85%	79,4%	99%	63,4%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0,0%	3%	44,5%	
		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%	0,7	100%	0,6	
		31/12/2024	86%	0,4	99%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		84%	0,0%	99%	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	4%	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	81%	1,1	99%	1,1	
		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		85%	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		71%	12,3%	92%	13,2%	
		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		84%	39,6%	100%	40,6%	
		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	36%	3.465	59%	4.209	
		31/12/2024	31%	3.892	53%	2.517
		29/12/2023	0%	0	2%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		1%	0,6%	3%	0,3%	
		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 (€)	208,42
Attivo Netto (m€)	411
Numero totale di titoli azionari	47
Capitalizzazione media (md€)	62
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	24,5x
Price to Book 2024	4,6x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	15,5x
ND/EBITDA 2024	1,0x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	2,88%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	1,40%

## 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

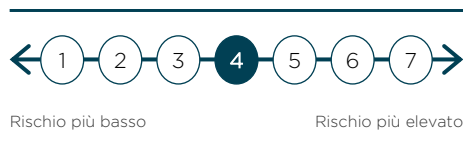
## Performance cumulata (%)

	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



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	-0,61	-0,29	0,51	0,51
Tracking error	6,27%	7,95%	9,65%	8,30%
Coefficiente di correlazione	0,88	0,88	0,84	0,87
Information Ratio	-1,61	-1,36	-0,44	-0,04
Beta	0,98	1,11	0,97	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
TRYG A/S (5,8)	5,16%
SAP SE (4,5)	5,08%
NOVO NORDISK A/S-B (6,1)	4,83%
ASTRAZENECA PLC (4,6)	4,58%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	4,39%
BONESUPPORT HOLDING AB (4,3)	4,03%
RELX PLC (6,0)	3,44%
HARVIA OYJ (3,7)	3,42%
MTU AERO ENGINES AG (5,7)	3,18%
ALM. BRAND A/S (4,4)	2,82%
	<b>40,93%</b>

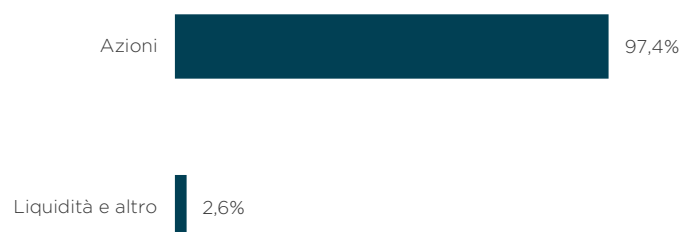
### Contributi mensili alla performance

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

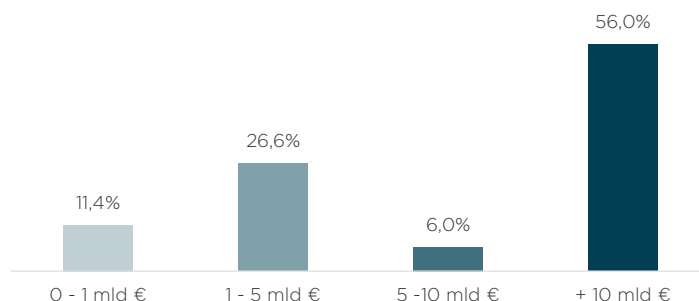
Migliore	Peso	Contributo
FORTNOX AB	2,80%	+0,62%
KONGSBERG GRUPPEN ASA	1,76%	+0,31%
TRYG A/S	5,16%	+0,18%
INVISIO AB	2,63%	+0,10%
ALM. BRAND A/S	2,82%	+0,06%

Peggiora	Peso	Contributo
NOVO NORDISK A/S-B	4,83%	-1,93%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	4,39%	-1,46%
BONESUPPORT HOLDING AB	4,03%	-1,16%
HEMNET GROUP AB	2,75%	-0,49%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	1,55%	-0,47%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	28,0%	16,3%
Industriale	18,7%	17,4%
Tecnologico	13,9%	8,8%
Beni di consumo e servizi	8,3%	2,3%
Assicurativo	8,0%	7,1%
Viaggi e tempo libero	4,4%	0,4%
Media	3,4%	5,0%
Costruzioni	3,1%	2,7%
Immobiliare	2,7%	0,6%
Distribuzione	2,7%	0,4%
Servizi finanziari	2,5%	4,8%
Chimico	1,6%	1,7%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,0%	4,9%
Energetico	-	5,4%
Automobilistico	-	1,5%
Bancario	-	7,5%
Materie Prime	-	2,2%
Telecomunicazioni	-	4,6%
Personal care e alimentari	-	4,5%
Utilities	-	1,7%
Liquidità e altro	2,6%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Svezia	18,3%	15,5%
Danimarca	17,8%	10,7%
Germania	13,0%	23,4%
Regno Unito	12,7%	16,0%
Svizzera	10,7%	15,2%
Finlandia	8,1%	3,6%
Irlanda	6,7%	-
Paesi Bassi	4,8%	10,3%
Norvegia	3,1%	3,0%
Islanda	1,3%	-
Francia	0,9%	-
Liquidità e altro	2,6%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : DEUTSCHE BOERSE AG (6,1), GEBERIT AG-REG (8,5), NOVONESIS (NOVOZYMES) B (6) e RENK GROUP AG (5,2)

**Uscite** : ATLAS COPCO AB-A SHS (5,4) e SYMRISE AG (6,8)

\*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

Mentre scriviamo queste righe, è il 3 aprile, il giorno dopo l'annuncio dei dazi doganali da parte di Donald Trump. Un evento che ha sorprendentemente chiamato "Liberation Day" (Giorno della Liberazione). I mercati statunitensi sembrano condividere la nostra opinione che questo sia ben lungi dall'essere il giorno della liberazione dell'economia americana. L'S&P ha appena perso il 5% e il Nasdaq il 6% in una sola seduta, con quasi 2.000 miliardi di euro volatilizzati, mentre gli indici statunitensi avevano già perso rispettivamente il 6 e l'8% nel mese precedente. La guerra commerciale è iniziata e, purtroppo, l'aumento generalizzato dei dazi è un gioco a somma negativa. L'economia statunitense subirà un forte aumento dell'inflazione e, contemporaneamente, un netto calo della crescita. I tassi a lungo termine sono logicamente diminuiti tenendo conto dell'indebolimento delle prospettive, ma se la situazione dovesse peggiorare, non è da escludere un intervento della Fed.

Nel contesto attuale, tra le società in grado di cavarsela, possiamo citare Lonza. Il gruppo svizzero produce infatti i farmaci localmente nel luogo richiesto dai suoi clienti, quindi è relativamente immune dai rischi associati ai dazi doganali. Anche se il settore farmaceutico è (per ora) esente, è altamente probabile che la maggior parte dei laboratori voglia aumentare la produzione dei propri farmaci negli Stati Uniti, il più grande mercato del mondo. Lonza ha acquistato dal laboratorio Roche un grande stabilimento, quasi vuoto nell'autunno 2024, situato... in California!

Alcune società molto esposte al mercato americano sono state particolarmente turbate, il che a volte ci sembra esagerato. Primo esempio: Bonesupport (sostituti ossei associati ad antibiotici locali) realizza l'80% del suo fatturato negli Stati Uniti e, anche se il suo prodotto è soggetto a un dazio doganale del 20% (aliquota applicabile all'Unione Europea), l'impatto sarà marginale perché il margine lordo è vicino al 95%. La domanda è totalmente difensiva perché legata a operazioni chirurgiche ortopediche, il più delle volte urgenti. Un altro esempio: Flutter Entertainment, il numero uno dei giochi e delle scommesse sportive online nel Regno Unito, in Australia... e negli Stati Uniti, dove si concentra la maggior parte della sua crescita e del suo valore. La storia dimostra che si tratta di un'attività difensiva, poco sensibile alle fluttuazioni economiche. Allo stesso modo, se si dovesse materializzare una recessione, la legalizzazione di questa attività potrebbe accelerare in molti stati americani, alla ricerca di ulteriori entrate fiscali.

A seguito delle dichiarazioni dell'amministrazione Trump, abbiamo ridotto le nostre posizioni su alcune società esposte al consumo discrezionale negli Stati Uniti (lusso, cosmetici, Straumann), nonché nel settore della logistica. Abbiamo anche ridotto la posizione in Novo Nordisk, perché anche se la valutazione è bassa, il gruppo danese deve affrontare molte "sfide" a breve termine (perdita di quote di mercato rispetto a Lilly, concorrenza inaspettata della copia di Wegovy, svalutazione del dollaro, pubblicazione dei risultati del trattamento orale di Lilly entro poche settimane, ecc.). Purtroppo è probabile una revisione al ribasso dell'obiettivo di crescita per il 2025. Al contrario, abbiamo aumentato il peso sui titoli difensivi (Lonza, Tryg, Novonesis, LSEG, Relx) e sulla Difesa (Renk).

Concludiamo questo commento mensile con una notizia positiva: la società Fortnox, numero 1 nel software di contabilità per le PMI in Svezia, è oggetto di un'OPA, lanciata dal fondo di private equity EQT, associato al fondatore della società. Il premio è del 38%. L'offerta ci sembra valutare correttamente i fondamentali della società.

Redatto il 08/04/2025.



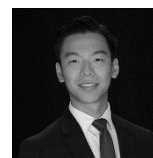
Carl  
Auffret, CFA



Alexandre  
Steenman



Ronan  
Poupon

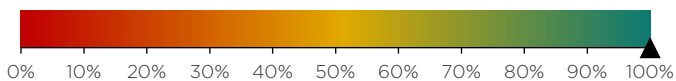


Kevin  
Tran



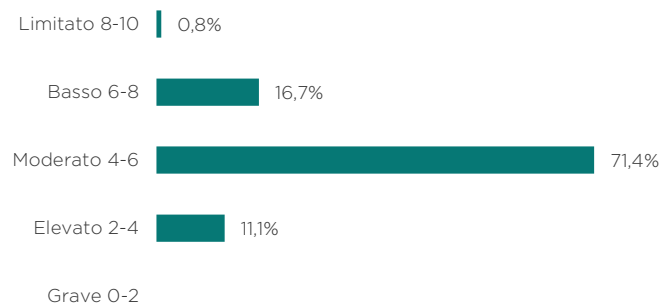
**Analisi interna extra-finanziaria**

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



**Grado di responsabilità media : 5,1/10**

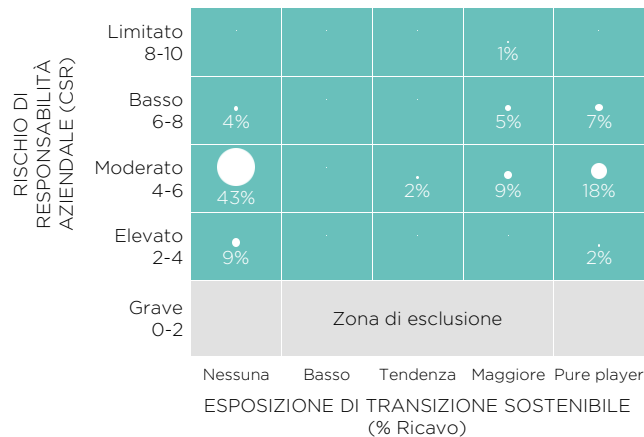
**Ripartizione del rischio di responsabilità(1)**



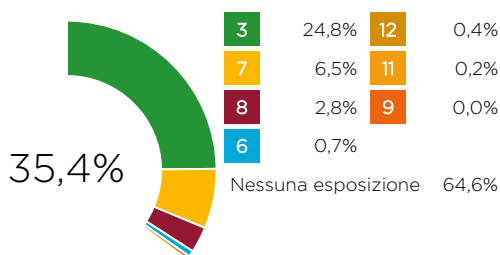
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



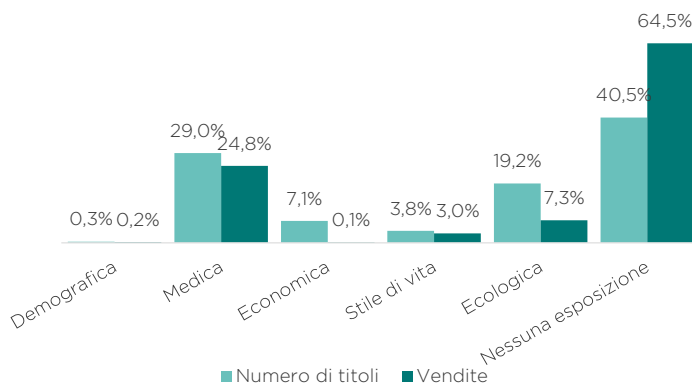
**Esposizione Transizione/CSR(2)**



**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>	93%	702			
		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>	93%	654			
		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>	93%	72.132			
		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%	73.488			
		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%	1.356			
		31/12/2024	97%	1.608		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	93%	183	100%	566	
		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%	524	100%	907	
		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%	64,2%	100%	53,7%	
		31/12/2024	90%	63,0%	98%	54,7%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		5%	64,5%	2%	55,0%	
		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		94%	0,0%	98%	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	2%	0	6%	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	93%	0,7	100%	3,1	
		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%	11,4%	86%	14,0%	
		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%	41,1%	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		96%	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	43%	176	73%	754	
		31/12/2024	45%	378	69%	584
		29/12/2023	3%	0	2%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3%	0,0%	6%	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-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 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.

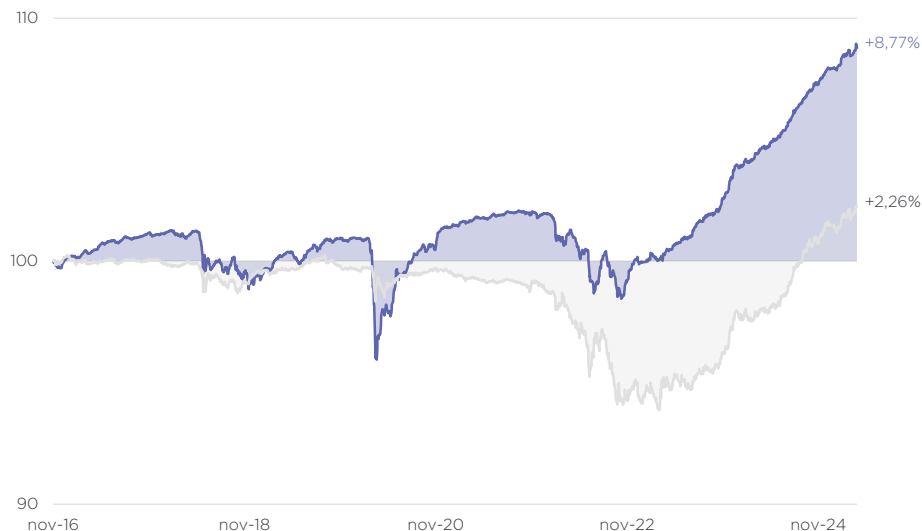
## Indici finanziari

NAV (€)	108,77
Attivo Netto (m€)	309
Numero di titoli	119
Duration modificata media	1,36
Duration modificata netta	1,49
Scadenza media (anni)	1,51
Rendimento medio	3,22%
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 ▲ 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	0,90	-0,13	1,06	0,22
Tracking error	0,73%	1,51%	1,37%	1,34%
Coefficiente di correlazione	0,81	0,56	0,46	0,42
Information Ratio	-0,49	0,60	1,25	0,55
Beta	0,45	0,30	0,30	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	1,86%
BNP Paribas SA 2.13% 2026 (4,1)	1,68%
Selena Sarl 0% 2025 CV (6,0)	1,67%
Umicore SA 0% 2025 CV (7,0)	1,44%
BNP Paribas SA 2.38% 2025 (4,1)	1,39%
Groupe Bruxelles Lambert NV 2.13% 2025 CV (5,0)	1,39%
Banco BPM SpA 5% 2025 (4,6)	1,34%
Telecom Italia SpA/Milano 3% 2025 (4,7)	1,31%
Spain I/L 2027	1,23%
SPIE SA 2.63% 2026 (6,1)	1,22%
	<b>14,54%</b>

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	24,4%	19,9%
Italia	16,6%	13,6%
Spagna	11,6%	9,5%
Germania	6,9%	21,3%
USA	5,4%	3,7%
Belgio	5,1%	2,4%
Paesi Bassi	4,0%	4,6%
Regno Unito	4,0%	2,0%
Irlanda	2,5%	0,3%
Norvegia	1,8%	0,8%
Danimarca	1,5%	0,6%
Svizzera	1,3%	0,8%
Repubblica Ceca	1,3%	0,2%
Svezia	0,9%	1,5%
Polonia	0,6%	0,2%
Finlandia	0,5%	1,5%
Austria	0,5%	3,1%
Israele	0,3%	0,1%
Slovenia	0,3%	0,2%
Altri paesi	-	8,5%
Liquidità e altro	10,4%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate :** Abanca Corp Bancaria SA 4.63% 2025 (5,3), Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 3.38% 2030 (3,9), Banco BPM SpA 2.88% 2026 (4,6), British Telecommunications PLC PERP, Infrastrutture Wireless Italiane SpA 1.63% 2028 (5,8), InPost SA 2.25% 2027 (4), Lorca Telecom Bondco SA 4% 2027 (5,6), Loxam SAS 4.5% 2026 (6,1), Paprec Holding SA 6.5% 2027 (4,7), Schaeffler AG 4.25% 2028 (5,8) e SNF Group SACA 2.63% 2029 (4,7)

**Uscite :** ARVASL O 10/01/25 (4,6), Banco de Credito Social Cooperativo SA 8% 2025 (6,5), Banco Santander SA 2026 FRN (3,5), Banque Stellantis France SACA 3.88% 2025 (2,8), Credit Agricole SA 4% 2025 (6,2), Elis SA 1% 2025 (5,6), Enel Finance International NV 0.5% 2025 (7,1), Forvia SE 3.13% 2026 (5,5), FREGR O 10/01/25 (4,7), General Motors Financial Co Inc 3.9% 2028 (3,8), Infineon Technologies AG PERP (5,7), National Bank of Greece SA 4.5% 2028 (5,1), Nordea Bank Abp 4.38% 2025 (5), RCI Banque SA 4.13% 2025 (4,3), SNF Group SACA 2% 2026 (4,7), Stellantis NV 2% 2025 (2,8), UBS Group AG 2.13% 2025 (2,8) e UniCredit Bank Czech Republic & Slovakia AS 3.63% 2026 (4,8)

### Ripartizione per asset class

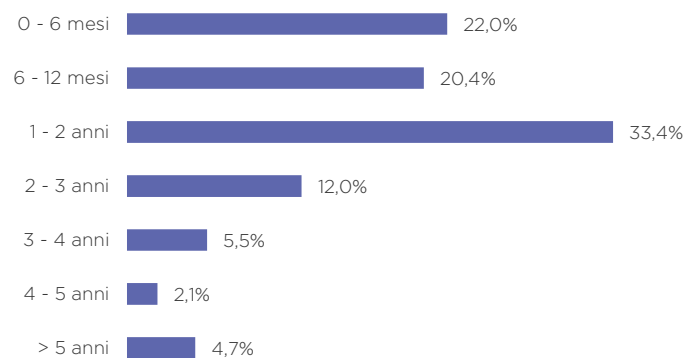
Obbligazioni corporate	85,6%
Obbligazioni governative	3,9%
Liquidità e altro	10,4%

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	67,86%	1,58	1,40	3,12%	133
Obbligazioni convertibili	9,05%	0,65	0,69	3,54%	11
Obbligazioni ibride	8,40%	0,73	0,74	4,03%	15
Obbligazioni indicizzate	3,09%	4,47	4,34	2,47%	2
Obbligazioni a tasso variabile	1,17%	1,70	0,17	2,69%	4
Totale	89,58%	1,51	1,36	3,22%	165

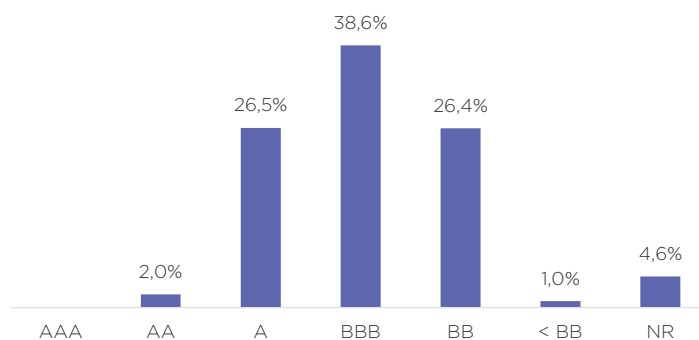
\*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

### Ripartizione per scadenza



Parte obbligazionaria (base 100)

### Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

## Commento di gestione

I mercati stanno trattenendo il fiato in vista dell'annuncio dei dazi da parte dell'amministrazione Trump, previsto per il 2 aprile. Diverse statistiche iniziano a destare preoccupazione per l'impatto economico di tali misure; l'incertezza fiscale non favorisce mai le decisioni di consumo o di investimento. In Europa, stiamo assistendo a una realizzazione storica della sovranità e della difesa - militare ed economica - della zona. La Germania è in testa con i suoi annunci di piani di investimento massicci, che fanno salire i tassi di interesse e le azioni delle società di difesa. La tensione era palpabile a fine mese, con l'avvicinarsi degli annunci degli Stati Uniti: l'EURO STOXX NR ha perso il 3,8% nel mese e il credito -1,0% (sia investment grade che high yield). L'indice aggregato delle obbligazioni short è riuscito a salire dello 0,1%.

DNCA Invest Sérénité Plus ha registrato un lieve aumento nel corso del mese (0,07%) e si è attestato a 0,76% da inizio anno.

All'interno del portafoglio, molti titoli sono stati ridotti o sono usciti a causa delle valutazioni elevate: Fresenius 10/2025, National Bank of Greece 1/2029, Cajamar 9/2026, Caixabank 4/20, Leasys 7/2026, UBS 10/2026, Nordea 9/2026, Santander 1/2026, Louis Dreyfus Company 10/2025, Enel 11/2025 e Banque Stellantis France 1/2026. Per contro, alcune nuove società sono entrate in portafoglio sulla base di opportunità: La polacca InPost, leader europeo nel settore logistica-consegna/ritiro pacchi (scadenza 11/2027), lo specialista francese della raccolta, del trattamento e del recupero dei rifiuti Paprec (11/2027) e una delle principali società spagnole di telecomunicazioni, MasOrange (9/2027), nata recentemente dalla fusione delle attività di Orange Spain e MasMovil. Alcuni ibridi corti sono stati sostenuti dall'ampliamento dei premi per il rischio: EDF, Arkema, Syensqo e Abertis. Sul mercato primario, è interessante l'obbligazione a 3 anni emessa dalla tedesca Schaeffler.

Abbiamo continuato ad aumentare la duration, portandola a 1,5, in particolare 1/ acquistando obbligazioni lunghe di buona qualità, come il covered bond 2030 emesso dalla banca italiana Monte Paschi, e 2/ passando dai titoli di Stato spagnoli indicizzati all'inflazione 2027 ai titoli spagnoli (non indicizzati) 2030.

Le caratteristiche extra-finanziarie del portafoglio mostrano un punteggio di responsabilità pari a 4,96 e un'esposizione alla transizione sostenibile pari a 79,66%.

Gli sviluppi sui mercati azionari sembrano invalidare la nozione di eccezionalismo americano introdotta dopo la forte performance degli indici sull'altra sponda dell'Atlantico. Gli annunci e le misure - concrete o meno - dell'amministrazione Trump sono attualmente una vera e propria fonte di instabilità, forse ancor più per gli operatori economici statunitensi, siano essi consumatori o imprese. In questo contesto piuttosto caotico, il posizionamento del fondo ci sembra offrire un ottimo equilibrio, con l'82% dei rating pari o superiori a BB+, una duration controllata, un rendimento interessante del 3,2% e una notevole liquidità.

Redatto il 08/04/2025.



Romain  
Grandis, CFA

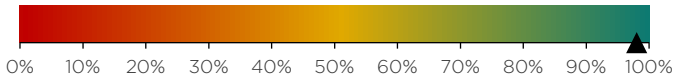


Baptiste  
Planchard, CFA



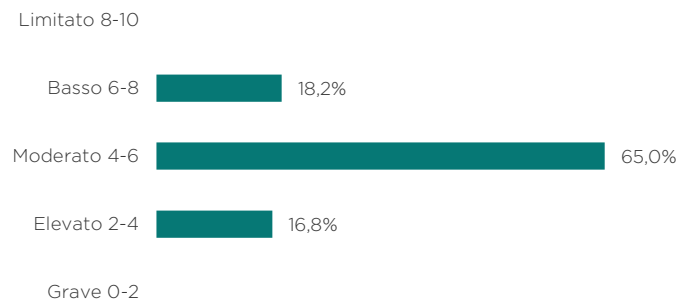
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (98,0%)



Grado di responsabilità media : 5,0/10

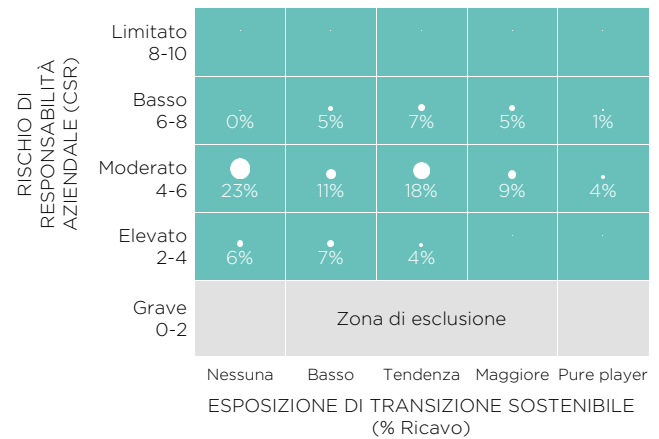
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



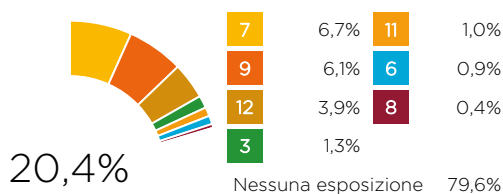
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



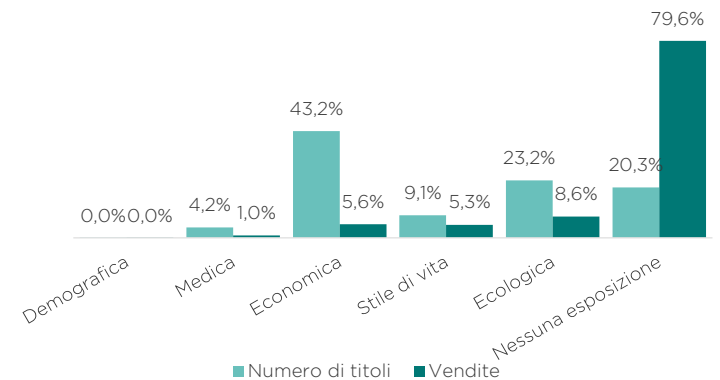
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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>	94%	7.048			
		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>	94%	2.309			
		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>	95%	120.079			
		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%	120.324			
		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%	9.358			
		31/12/2024	95%	8.535		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	94%	432	98%	302	
		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%	577	97%	684	
		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		74%	59,2%	71%	56,4%	
		31/12/2024	68%	57,5%	65%	60,2%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		4%	75,1%	9%	81,1%	
		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	95%	9,3	
		31/12/2024	90%	0,5	96%	9,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		95%	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	2%	0	1%	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	94%	1,2	93%	0,6	
		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		96%	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		94%	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		75%	10,7%	85%	13,5%	
		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		92%	40,8%	89%	39,5%	
		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		96%	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 OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	50%	416	55%	605	
		31/12/2024	57%	244	52%	15.924
		29/12/2023	2%	0	3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3%	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 :**  
Minimum 1.5 years  
**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 correnti al 31/12/2023 :** 0,85%  
**Commissioni di overperformance :** 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : Bloomberg Euro  
Aggregate 1-3 year bond

**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>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 tre 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.

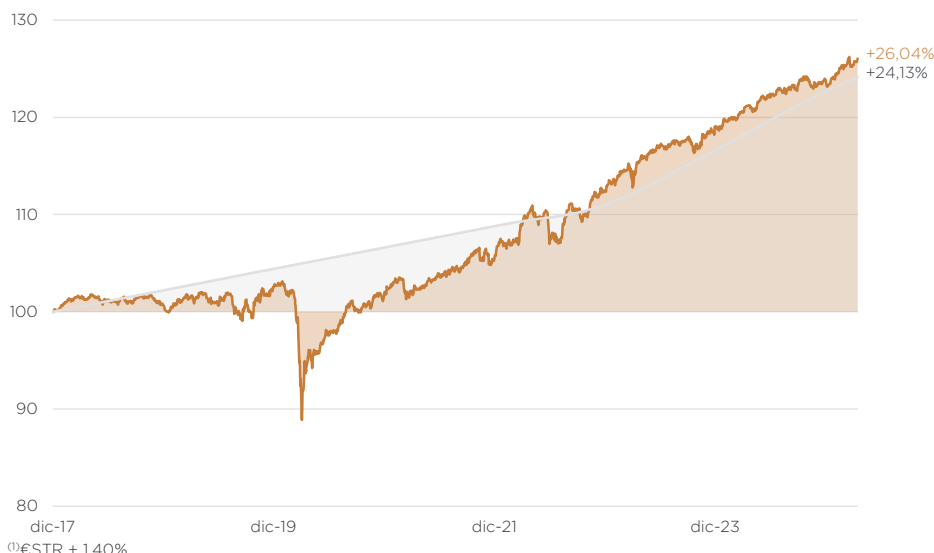
## Indici finanziari

NAV (€)	126,04
Attivo Netto (m€)	16.313
Bloomberg liquidity score	88,8%
Duration modificata media	3,82
Rendimento medio	3,60%
Volatilità ex ante	2,09%
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

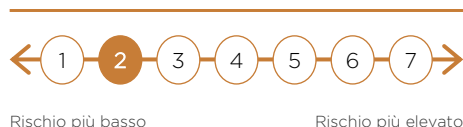
## Performance cumulata (%)

	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

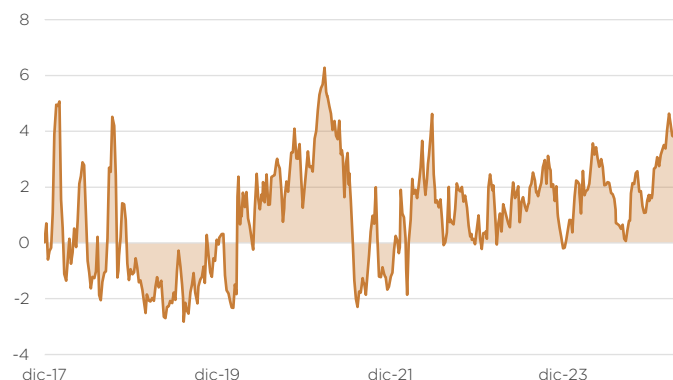


Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

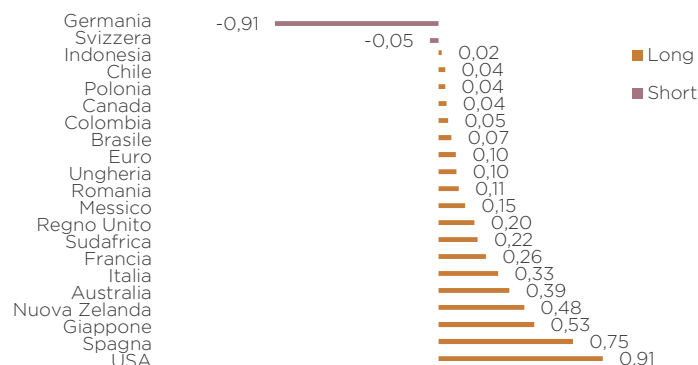
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,33	0,79	1,53	0,64
Tracking error	1,90%	2,87%	3,12%	3,70%
Coefficiente di correlazione	-0,03	-0,02	-0,02	-0,01
Information Ratio	-0,44	0,17	0,85	0,06
Beta	-0,35	-0,28	-0,31	-0,14

**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 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

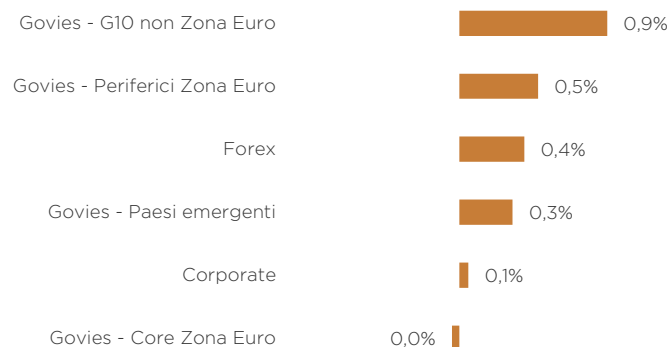


### Contributi mensili alla performance

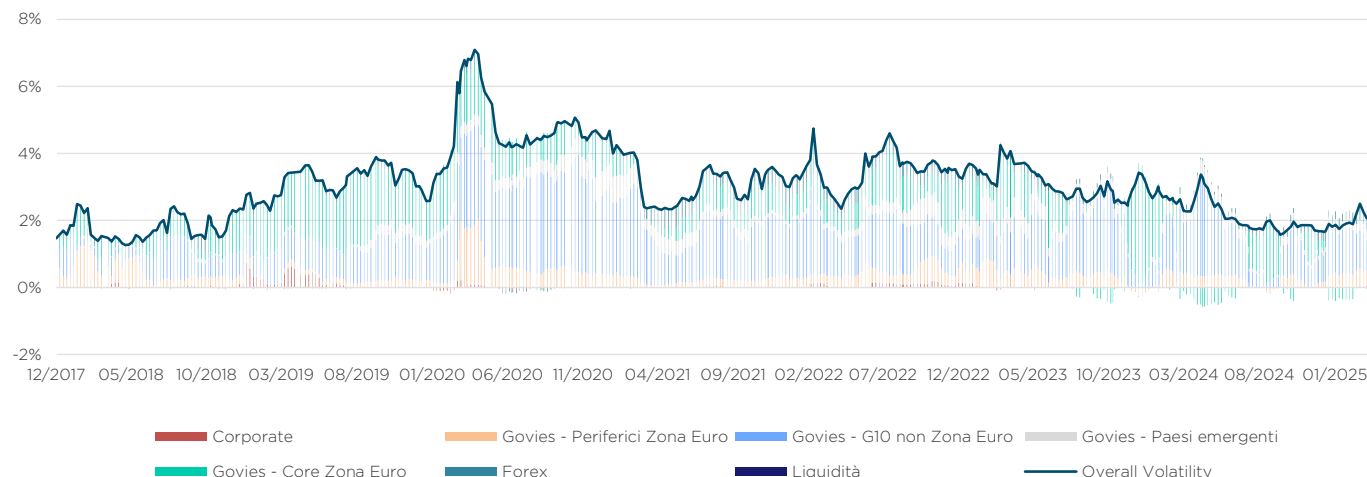
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Contributo alla performance	Valore
Contributo alla performance	-0,27%
Govies - Core Zona Euro	+0,24%
Govies - Periferici Zona Euro	-0,07%
Euro Interest Rate Swaps	+0,37%
Euro Inflation Swaps	+0,04%
CDS eurozone	+0,00%
Govies - G10 non Zona Euro	-0,46%
Interest Rate Swaps exc. Euro	+0,06%
CDS exc. Euro	+0,00%
Govies - Paesi emergenti	-0,37%
Liquidità e altro	-0,08%

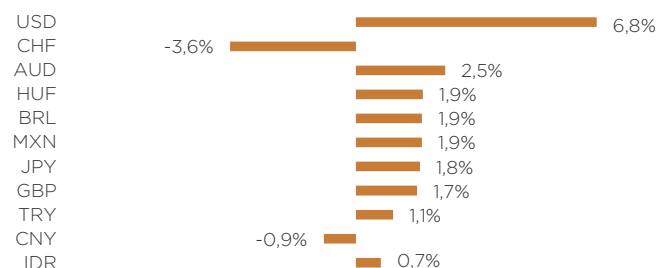
### Contributo alla volatilità



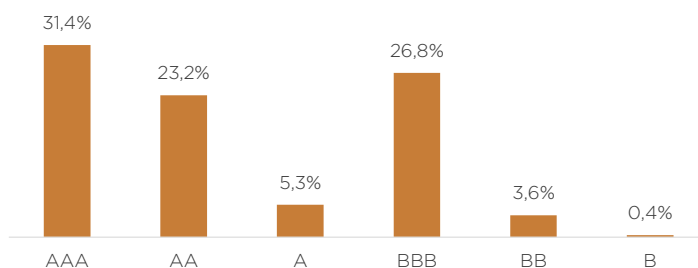
### Evoluzione della volatilità



### Esposizione alle valute



### Esposizione per rating



## Commento di gestione

Il mese di marzo è stato caratterizzato dall'annuncio di un importante piano di rilancio in Germania, incentrato su tre assi: un veicolo da 500 miliardi di euro dedicato agli investimenti nelle infrastrutture, una riforma del freno all'indebitamento che escluderà dalla sua base di calcolo qualsiasi spesa per la difesa superiore all'1% del PIL (400 miliardi di euro nei prossimi anni) e un aumento dell'indebitamento autorizzato a livello federale. L'impatto sulla crescita potenziale europea è benvenuto in un contesto di crescita economica ancora debole. Negli Stati Uniti, la ripresa dell'attività legata all'anticipazione di possibili aumenti delle barriere doganali sembra attenuarsi e lasciare il posto a una certa frenesia all'avvicinarsi del "Liberation Day" annunciato dal presidente Trump. L'aumento delle incertezze sul futuro del commercio mondiale, insieme a un'inflazione che si sta stabilizzando leggermente al di sopra dell'obiettivo della FED, giustifica, secondo Powell, un approccio attendista alla sua politica monetaria. Per quanto riguarda la BCE, è stato annunciato un nuovo taglio di 25 punti base per accompagnare il calo dell'inflazione e avvicinarsi alla zona di neutralità.

L'impatto del piano tedesco si è riflesso maggiormente sulle parti lunghe delle curve dei rendimenti dei titoli di Stato europei, concretizzando gli effetti positivi sulla crescita e sull'inflazione a lungo termine, piuttosto che sulle aspettative dei tassi di riferimento. La curva si è quindi appiattita con un effetto swap spread aggiuntivo, con la questione centrale del finanziamento di questi futuri deficit. In questo contesto, i nostri indicatori RATP sono in miglioramento, ma nel complesso non sono entrati in una zona di acquisto. Diventa quindi difficile essere venditori e individuamo ancora valore nell'acquisto di obbligazioni indicizzate all'inflazione negli Stati Uniti (soprattutto in caso di barriere doganali che comportano almeno una stagflazione). Con un potenziale di stabilizzazione o addirittura di calo dei tassi di riferimento, l'area intorno ai 5 anni presenta un certo potenziale in Europa e negli Stati Uniti.

Nel mese di marzo, la performance del fondo è stata molto vicina allo 0, poiché la performance dei tassi reali statunitensi è stata compensata dall'apprezzamento dell'euro, sfavorevole per le posizioni valutarie del fondo. Per quanto riguarda la gestione, la duration è aumentata nel corso del mese, attestandosi a quasi 4, con il continuo riacquisto di posizioni short duration. Abbiamo aperto una posizione sulle obbligazioni cilene del debito estero, poiché il paese presenta uno spread interessante con un deficit di bilancio controllato e un rischio elettorale limitato. Alla fine del mese, la volatilità ex-ante del portafoglio era pari al 2,10%. Rimaniamo riluttanti a esporsi al rischio nell'attuale contesto caratterizzato da un elevato grado di incertezza e dipendente dalla politica.

Redatto il 08/04/2025.



Pascal  
Gilbert



François  
Collet



Fabien  
Georges

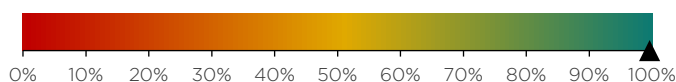


Paul  
Lentz



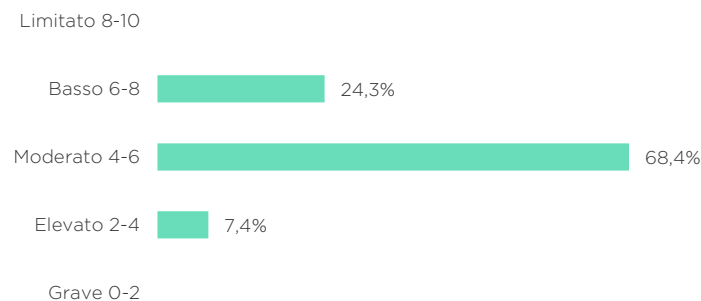
Thibault  
Chrapaty

**Tasso di copertura ABA+ (99,6%)**

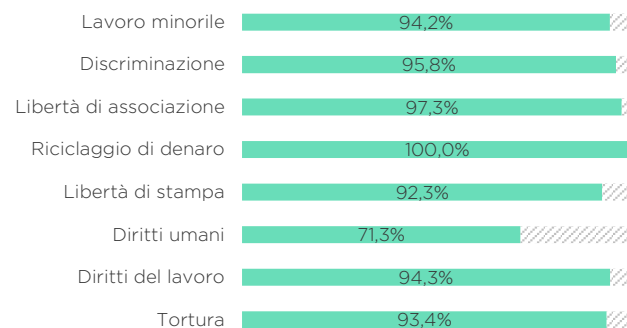


**Grado ESG medio : 5,2/10**

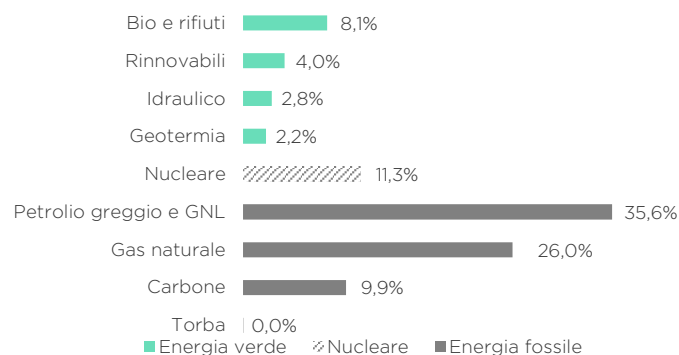
**Ripartizione del rischio ESG<sup>(1)</sup>**



**Conformità agli standard internazionali**



**Distribuzione dei consumi energetici**



**Intensità del carbonio**

	Importo
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro di debito)	297,9
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro PIL)	267,6

**Impegni di sostenibilità**

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	18
Convenzione ONU sulla biodiversità	78,0%	17
Eliminazione del carbone	71,7%	11
Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare	86,4%	17

**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 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 :** - 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% 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.  
**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.

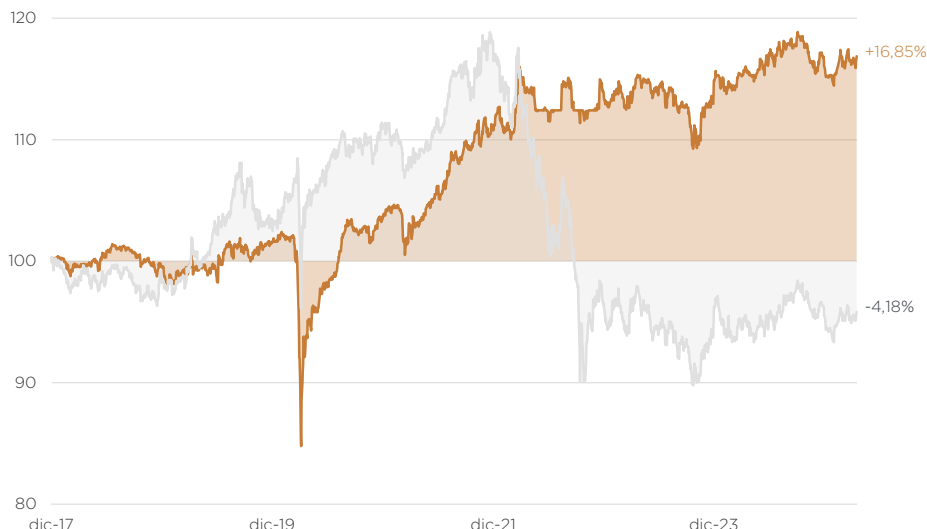
## Indici finanziari

NAV (€)	116,85
Attivo Netto (m€)	179
Bloomberg liquidity score	77,7%
Duration modificata media	8,29
Volatilità ex ante	3,94%
Tracking Error ex ante	2,02%

## 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	-0,79	-0,42	0,84	0,26
Tracking error	2,75%	6,32%	6,27%	6,25%
Coefficiente di correlazione	0,83	0,65	0,54	0,53
Information Ratio	0,16	0,97	1,00	0,44
Beta	0,58	0,32	0,31	0,37

**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	-0,32	1,03	0,71	0,21
Germania	-1,68		-1,68	0,19
Australia		0,60	0,60	0,07
Italia		0,45	0,45	0,46
Giappone		0,29	0,29	0,10
Nuova Zelanda		0,99	0,99	0,03
Spagna		1,54	1,54	0,17
Regno Unito		2,01	2,01	2,94
USA		3,28	3,28	3,60
Danimarca			0,00	0,01
Francia			0,00	0,67
Svezia			0,00	0,03
Euro	-1,21	1,20	-0,01	
Messico		0,10	0,10	
<b>Duration modificata</b>	<b>-3,20</b>	<b>11,49</b>	<b>8,29</b>	<b>8,47</b>

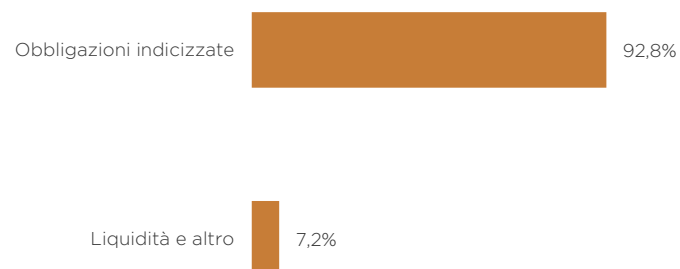
### Esposizione geografica

	Fixed rate	Inflation -linked	Totale	Indice
Canada	-4,45%	10,40%	5,95%	1,62%
Germania	-21,54%		-21,54%	2,68%
Australia		6,41%	6,41%	0,86%
Italia		9,57%	9,57%	6,44%
Giappone		3,72%	3,72%	2,21%
Nuova Zelanda		8,69%	8,69%	0,39%
Spagna		17,36%	17,36%	2,73%
Regno Unito		11,15%	11,15%	20,89%
USA		23,78%	23,78%	52,70%
Danimarca			0,00%	0,19%
Francia			0,00%	8,65%
Svezia			0,00%	0,64%
Euro		13,93%	13,93%	
Messico		1,69%	1,69%	
<b>Exposition</b>	<b>-25,99%</b>	<b>106,69%</b>	<b>80,70%</b>	<b>100,00%</b>

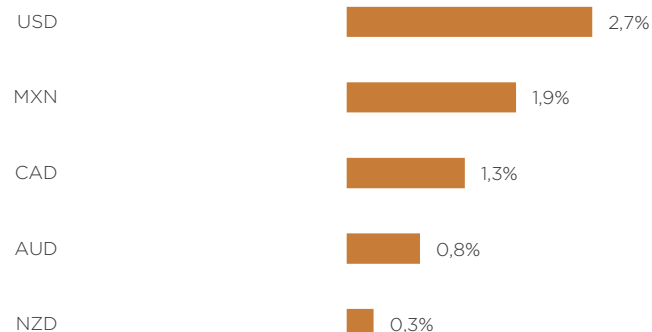
### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
SPGBEI 0.7 11/30/33	14,24%
UKTI 0 5/8 03/22/45	11,15%
TII 0 3/4 02/15/45	10,58%
CANRRB 3 12/01/36	10,40%
BTPS 0.4 05/15/30	6,58%

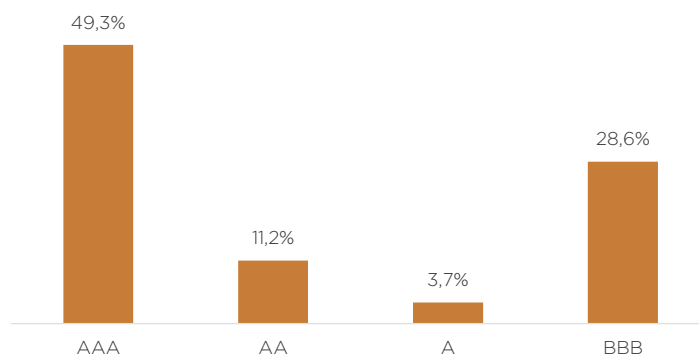
### Ripartizione per asset class



### 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 marzo è stato caratterizzato dall'annuncio di un importante piano di rilancio in Germania, incentrato su tre assi: un veicolo da 500 miliardi di euro dedicato agli investimenti nelle infrastrutture, una riforma del freno all'indebitamento che escluderà dalla sua base di calcolo qualsiasi spesa per la difesa superiore all'1% del PIL (400 miliardi di euro nei prossimi anni) e un aumento dell'indebitamento autorizzato a livello federale. L'impatto sulla crescita potenziale europea è benvenuto in un contesto di crescita economica ancora debole. Negli Stati Uniti, la ripresa dell'attività legata all'anticipazione di possibili aumenti delle barriere doganali sembra attenuarsi e lasciare il posto a una certa frenesia all'avvicinarsi del "Liberation Day" annunciato dal presidente Trump. L'aumento delle incertezze sul futuro del commercio mondiale, insieme a un'inflazione che si sta stabilizzando leggermente al di sopra dell'obiettivo della FED, giustifica, secondo Powell, un approccio attendista alla sua politica monetaria. Per quanto riguarda la BCE, è stato annunciato un nuovo taglio di 25 punti base per accompagnare il calo dell'inflazione e avvicinarsi alla zona di neutralità.

L'impatto del piano tedesco si è riflesso maggiormente sulle parti lunghe delle curve dei rendimenti dei titoli di Stato europei, concretizzando gli effetti positivi sulla crescita e sull'inflazione a lungo termine, piuttosto che sulle aspettative dei tassi di riferimento. La curva si è quindi appiattita con un effetto aggiuntivo sullo swap spread, con la questione centrale del finanziamento di questi futuri disavanzi.

Nel mese di marzo la performance del fondo è stata leggermente negativa, ma superiore all'indice di riferimento. L'aumento dei tassi reali in Europa ha penalizzato il fondo nonostante il calo dei tassi indicizzati statunitensi. Il lato molto incerto della politica commerciale statunitense dovrebbe rafforzare i timori di stagflazione e quindi offrire un ambiente favorevole alle obbligazioni indicizzate all'inflazione in termini di rapporto rischio/rendimento. La duration è stata mantenuta intorno a 8, molto vicina a quella del benchmark. Rimaniamo riluttanti a esporsi al rischio nell'attuale contesto caratterizzato da un grado di incertezza molto elevato e dipendente dalla politica.

Redatto il 08/04/2025.



Pascal  
Gilbert



François  
Collet



Fabien  
Georges



Paul  
Lentz



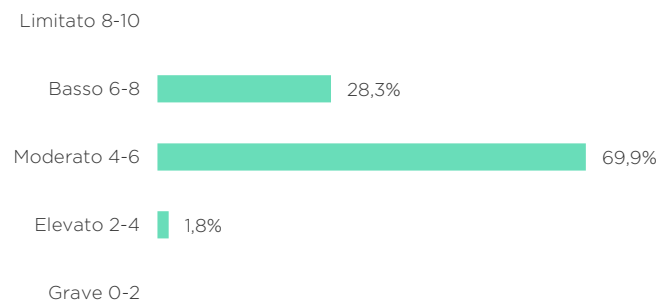
Thibault  
Chrapaty

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

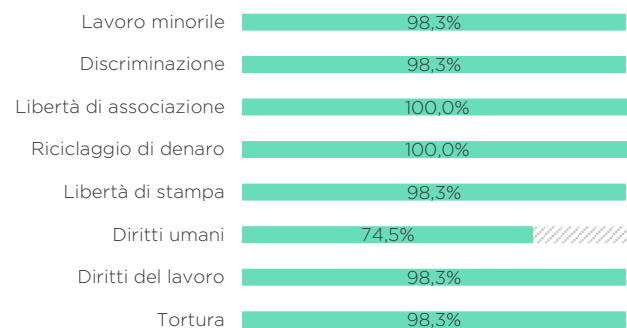


Grado ESG medio : 5,4/10

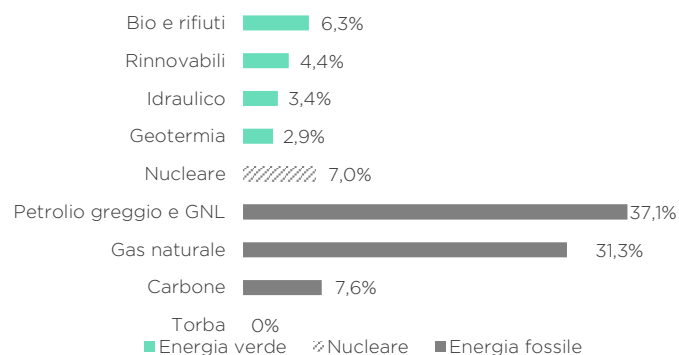
### Ripartizione del rischio ESG<sup>(1)</sup>



### Conformità agli standard internazionali



### Distribuzione dei consumi energetici



### Intensità del carbonio

	Importo
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro di debito)	314,8
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro PIL)	290,9

### Impegni di sostenibilità

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	9
Convenzione ONU sulla biodiversità	74,4%	8
Eliminazione del carbone	89,1%	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 (€)	110,17
Attivo Netto (m€)	240
Numero totale di titoli azionari	38
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	21,9x
Price to Book 2024	4,4x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	13,9x
ND/EBITDA 2024	1,6x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	3,28%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	1,31%
Numero di titoli	66
Duration modificata media	3,77
Duration modificata netta	4,66
Scadenza media (anni)	4,94
Rendimento medio	4,00%
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



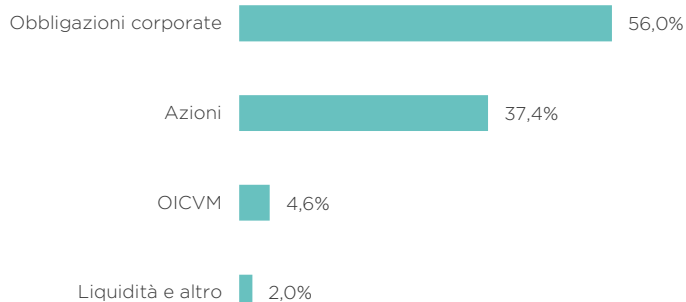
Rischio più basso Rischio più elevato

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	-0,80	-0,50	0,12	0,10
Tracking error	3,24%	4,40%	4,05%	4,09%
Coefficiente di correlazione	0,74	0,66	0,72	0,77
Information Ratio	-1,56	-0,63	-0,52	-0,54
Beta	0,72	0,56	0,60	0,70

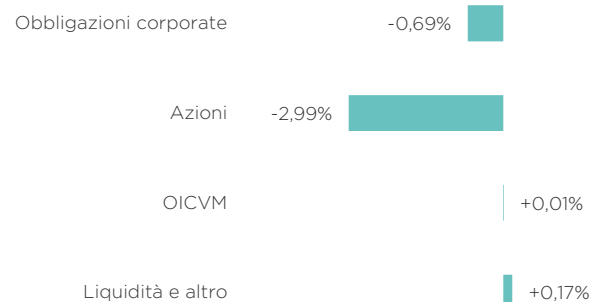
**Principali rischi** : rischio di tasso, rischio di credito, rischio azionario, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio specifico legato ad ABS e MBS, rischio associato 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	24,1%	9,4%
Sanitario	20,2%	7,2%
Utilities	14,2%	6,8%
Tecnologico	8,9%	9,4%
Bancario	6,6%	22,6%
Costruzioni	4,6%	1,7%
Chimico	4,4%	1,6%
Media	2,1%	1,2%
Materie Prime	2,1%	1,0%
Telecomunicazioni	1,8%	4,6%
Immobiliare	1,8%	4,8%
Beni di consumo e servizi	1,6%	2,5%
Energetico	0,6%	4,0%
Automobilistico	0,5%	4,0%
Servizi finanziari	-	5,6%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	-	4,6%
Obbligazioni governative	-	0,0%
Distribuzione	-	2,0%
Personal care e alimentari	-	1,5%
Assicurativo	-	4,0%
Viaggi e tempo libero	-	1,4%
OICVM	4,6%	N/A
Liquidità e altro	2,0%	0%

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	28,8%	31,3%
Francia	19,4%	13,4%
Italia	9,3%	3,6%
Regno Unito	9,2%	11,1%
Paesi Bassi	4,1%	4,9%
Germania	3,8%	9,1%
Spagna	3,6%	4,1%
Giappone	2,9%	2,5%
India	2,7%	0,6%
Belgio	2,1%	1,2%
Taiwan	1,5%	0,5%
Finlandia	1,1%	0,6%
Danimarca	1,0%	1,4%
Svezia	0,9%	2,4%
Svizzera	0,7%	2,7%
Australia	0,6%	1,6%
Austria	0,6%	0,9%
Israele	0,5%	0,1%
Lussemburgo	0,4%	1,3%
Sudafrica	0,3%	0,2%
Altri paesi	-	6,2%
OICVM	4,6%	N/A
Liquidità e altro	2,0%	0%

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	42,59%	5,23	3,91	3,82%	59
Obbligazioni ibride	11,90%	3,96	3,61	4,55%	14
Obbligazioni a tasso variabile	1,05%	5,36	0,15	5,75%	2
Obbligazioni convertibili	0,45%	2,90	2,80	3,50%	1
Totale	55,99%	4,94	3,77	4,00%	76

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : Getlink SE 4.13% 2030 (7), International Flavors & Fragrances Inc 2.3% 2030 (5,2), Itelyum Regeneration Spa 5.75% 2030 (5,2), Marvell Technology Inc 5.75% 2029 (4,1), Mondi Finance PLC 3.75% 2033 (5,5), Sappi Papier Holding GmbH 4.5% 2032 (5,1), SNF Group SACA 4.5% 2032 (4,7), Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,1) e Zoetis Inc 2% 2030 (4,5)

**Uscite** : AGILENT TECHNOLOGIES INC (6,4), Astrazeneca Finance LLC 5% 2034 (4,6), CAB SELAS 3.38% 2028 (4,3), Infineon Technologies AG PERP (5,7), Italgas SpA 2.88% 2030, Legrand SA 3.5% 2034 (8,4) e Network i2i Ltd PERP (4,9)

\*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 (37,4%)

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

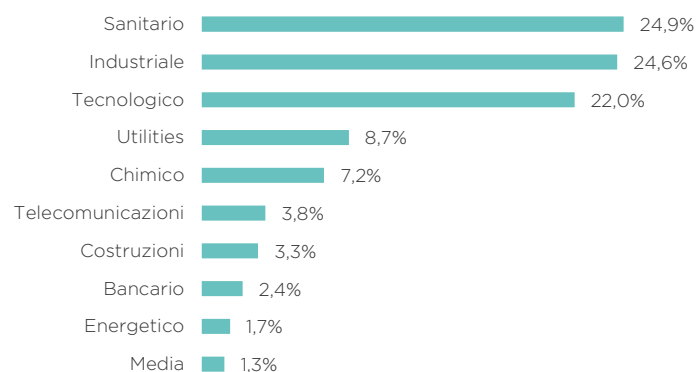
	Peso
AIR LIQUIDE SA (8,1)	1,81%
ZOETIS INC (4,5)	1,62%
ASTRAZENECA PLC (4,6)	1,61%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,4)	1,48%
BHARTI AIRTEL LTD (4,9)	1,41%

### Contributi mensili alla performance

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

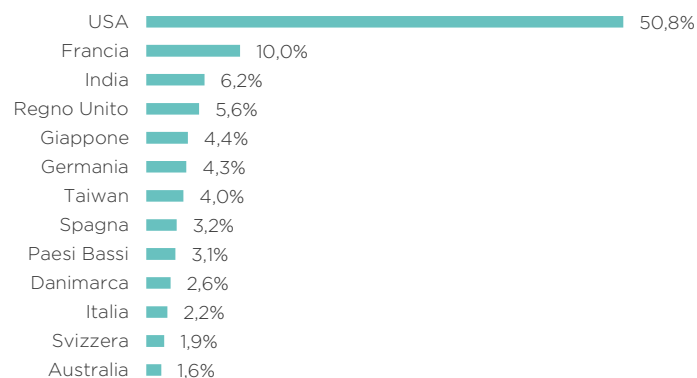
Migliore	Peso	Contributo
BHARTI AIRTEL LTD	1,41%	+0,11%
IBERDROLA SA	1,21%	+0,08%
HDFC BANK LIMITED	0,91%	+0,03%
ENPHASE ENERGY INC	0,19%	+0,01%
RELX PLC	0,50%	+0,00%
Peggior	Peso	Contributo
NOVO NORDISK A/S-B	0,97%	-0,33%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,48%	-0,28%
VERTIV HOLDINGS CO-A	0,71%	-0,25%
PALO ALTO NETWORKS INC	1,31%	-0,20%
NVIDIA CORP	1,06%	-0,20%

### Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

### Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

## Parte obbligazionaria (56,0%)

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

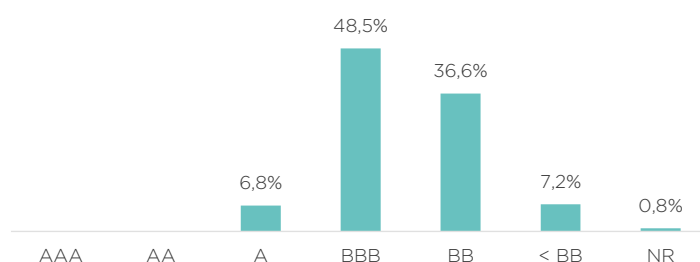
	Peso
Enel SpA PERP (7,1)	1,63%
Ephios Subco 3 Sarl 7.88% 2031 (4,1)	1,36%
Alstom SA PERP (4,7)	1,34%
Sartorius Finance BV 4.38% 2029 (5,5)	1,33%
Veolia Environnement SA PERP (5,8)	1,31%

### Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
ITLYUM 4 5/8 10/01/26	0,96%	+0,01%
MNDILN 3 3/4 05/18/33	0,58%	+0,01%
EDPPL 5.943 04/23/2083	0,69%	+0,00%
IFF 2.3 11/01/30	0,51%	+0,00%
ZTS 2 05/15/30	0,51%	+0,00%
Peggior	Peso	Contributo
OGN 6 3/4 05/15/34	1,16%	-0,08%
IQV 6 1/2 05/15/30	1,20%	-0,04%
PRGO 6 1/8 09/30/32	0,76%	-0,04%
SW 5.438 04/03/34	0,79%	-0,03%
SYENS 5.85 06/04/34	0,60%	-0,03%

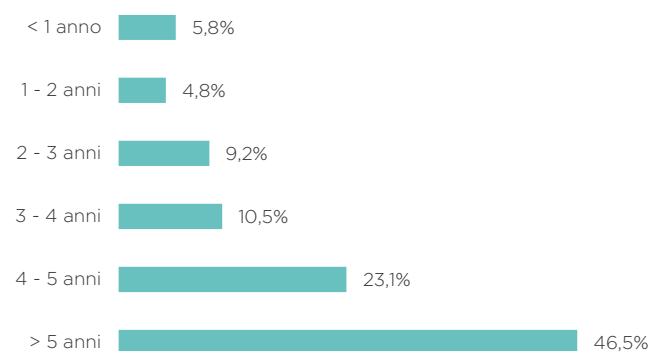
### Ripartizione per rating



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

### Sezione Macro/mercati

Nel primo trimestre, il mercato statunitense è stato più che scosso dal ritorno di Trump alla Casa Bianca. Caratterizzati da una sorprendente volatilità dei mercati finanziari sotto la nuova presidenza, i colossi tecnologici statunitensi hanno perso quasi 2.000 miliardi di dollari, superati dai rivali cinesi e dalle società europee di difesa. Il Nasdaq dovrebbe chiudere il trimestre in calo di quasi l'11%, mentre l'S&P dovrebbe sfiorare il -6%, i maggiori ribassi tra i principali indici azionari mondiali. Nel mezzo di questa crescente incertezza, alimentata dalle minacce di tariffe doganali, il dollaro è sceso di quasi il 4%. L'attenzione è ora rivolta al piano tariffario di Trump (che sarà annunciato il 2 aprile), che potrebbe quadruplicare le tariffe globali e innescare una recessione. Una cosa è certa: gli investitori sembrano essere in guardia e hanno già anticipato con forza i rischi per la crescita statunitense posti da queste misure. C'è da aspettarsi un periodo di grande cautela, che nel breve periodo difficilmente produrrà negli Stati Uniti un rimbalzo del mercato degno di questo nome. Per una volta, la geopolitica sarà stata molto presente all'inizio dell'anno. Gli indici europei hanno sovraperformato i loro omologhi statunitensi nonostante il calo generale di questo mese: S&P500 -5,8%, Nasdaq -8,2% (in valuta locale), EuroStoxx 50 -3,9%.

I mercati globali rimangono sotto pressione all'inizio del secondo trimestre, mentre la dicotomia tra la performance europea e quella statunitense rimane storica. In Europa, ci concentriamo sull'impatto delle politiche di prezzo, che saranno fondamentali per tutti i mercati finanziari. Il premio per il rischio sulle azioni europee potrebbe aumentare ulteriormente in uno scenario "massimalista", mentre gli sviluppi dei negoziati tra Russia e Ucraina potrebbero fungere da potente catalizzatore positivo. Dovremmo inoltre continuare a monitorare i dati macro "hard", che per il momento indicano un leggero raffreddamento dell'economia statunitense, ma non l'inizio di una recessione. Infine, l'inizio della stagione degli utili a metà aprile potrebbe pesare sul mercato, in quanto è probabile che alcune società europee deludano nel 1° trimestre e rimangano caute nelle loro indicazioni, viste le incertezze legate alle tariffe commerciali mondiali.

In questo contesto, sebbene emergano alcuni segnali di debolezza, il mercato del credito si sta dimostrando resistente. In Europa, gli spread del credito si sono ampliati, con una notevole decompressione (+5 punti base per l'euro investment grade e +46 punti base per l'euro high yield). A fine mese, la performance era pari a -0,9% per l'euro investment grade e high yield. Negli Stati Uniti, nonostante l'ampliamento degli spread (+9 punti base per il dollaro investment grade e +57 punti base per il dollaro high yield), i mercati hanno registrato una performance superiore, con l'investment grade in calo dello 0,3% e l'high yield dello 0,9%.

I fattori tecnici continuano a sostenere il mercato del credito. L'investment grade ha registrato afflussi per 2 miliardi di euro, mentre l'high yield ha attirato 5 miliardi di euro, un flusso più lento rispetto ai mesi precedenti. Il mercato primario è rimasto vivace, con 50 miliardi di euro di emissioni europee investment grade, leggermente inferiori alla media storica di marzo, e 15,2 miliardi di euro di emissioni high yield, ben al di sopra della media storica di 6,7 miliardi di euro. Tuttavia, alla fine del mese, la minaccia di una guerra commerciale guidata da Trump ha suscitato preoccupazione tra gli investitori, che hanno adottato un atteggiamento più avverso al rischio.

La crescita economica, seppur debole, e la solidità dei bilanci aziendali rimangono fattori di sostegno per il mercato del credito. Analogamente, i prestiti primari dovrebbero rimanere moderati, concentrati sul rifinanziamento, e gli afflussi dovrebbero continuare. Tuttavia, la situazione geopolitica in Ucraina e l'escalation di misure protezionistiche potrebbero mantenere un clima di incertezza tra gli investitori. L'introduzione di dazi negli Stati Uniti provocherà probabilmente reazioni in Europa e nel resto del mondo. Potrebbe avere un effetto positivo sull'inflazione e negativo sulla crescita globale. Le tariffe potrebbero essere riviste al ribasso a seconda del loro impatto e dell'esito dei negoziati commerciali. Rimaniamo quindi cauti sul mercato del credito nel breve periodo. I nostri investimenti obbligazionari rimangono difensivi, con una duration limitata ed emittenti di qualità.

### Parte di assegnazione

La performance di Alterosa è stata di -3,44% a dicembre, rispetto a -3,04% dell'indice di riferimento.

A fine mese, la componente azionaria del portafoglio comprendeva 38 titoli, per un'esposizione del 37,87%.

Il portafoglio è coperto per il 6% da futures sull'eurostoxx, portando l'esposizione azionaria netta al 32%.

Le principali convinzioni del fondo si basano quindi sui seguenti titoli: Air Liquide (Transizione Medica ed Ecologica, 1,8%), AstraZeneca (Transizione Medica, 1,6%), Zoetis (Transizione Ecologica, 1,6%), TSMC (Transizione Ecologica e Lifestyle, 1,5%) e Schneider Electric (Transizione Ecologica, 1,4%).

A fine mese, la nostra esposizione obbligazionaria era del 55%. Inoltre, abbiamo una posizione del 10,4% in futures sui tassi d'interesse tedeschi a 5 anni (contratto BOBL).

Il portafoglio ha un rendimento del 4,1% e una duration netta del 4,7. L'investment grade rappresenta il 31% dei nostri investimenti.

### Portafoglio azionario

Per quanto riguarda le azioni, i principali contributi dei titoli in portafoglio sono stati: Bharti Airtel (Transizione dello stile di vita, +13 bps), Iberdrola (Transizione ecologica, +8 bps), HDFC (Transizione economica, +4 bps), Veeva (Transizione medica, +2 bps) ed Enphase (Transizione ecologica, +1 bps). Al contrario, le peggiori performance relative sono state: Novo Nordisk (Transizione medica, -33 bps), Vertiv (Transizione ecologica, -22 bps), TSMC (Transizione ecologica e dello stile di vita, -20 bps), Nvidia (Transizione dello stile di vita) e Palo Alto (Transizione economica, -15 bps).

Tra le principali mosse, abbiamo continuato a rafforzare la nostra posizione in Relx (Regno Unito), il cui profilo difensivo l'ha vista sottoperformare eccessivamente da inizio anno. Allo stesso tempo, abbiamo alleggerito il settore sanitario con

Agilent (USA), Daiichi Sankyo (Giappone) e CSL (Australia), oltre alla banca indiana HDFC.

Portafoglio obbligazionario

Il portafoglio obbligazionario di Alterosa ha registrato un calo della performance di 30 pb, nonostante l'assunzione di una posizione lunga sui rendimenti tedeschi. I rating BB hanno registrato la performance più negativa, a causa dell'andamento dei tassi e dell'allargamento degli spread. In termini di settori, i maggiori contributori sono i più difensivi telecomunicazioni, immobiliare, tecnologia, servizi e finanziari. I settori che hanno contribuito in misura minore sono le utilities, più sensibili ai tassi d'interesse, i beni strumentali, la sanità, il settore bancario e quello automobilistico.

Gli emittenti che hanno contribuito maggiormente alla performance sono stati Itelyum (servizi, transizione ecologica) in seguito al rifinanziamento del suo bond 2026, Mondì (servizi di pubblica utilità, transizione di stile di vita) attraverso la sua nuova emissione, Astrazeneca e Thermo Fisher (sanità, transizione medica) sul mercato statunitense e EDP (servizi di pubblica utilità, transizione ecologica ed economica). Gli emittenti che hanno contribuito meno sono stati Enel (utilities, transizione ecologica), Organon (sanità, transizione medica) a causa della sua durata, Terna (utilities, transizione ecologica), Intesa (settore bancario, transizione economica) e Crown European (beni strumentali, transizione di stile di vita).

Nel corso del mese abbiamo partecipato a una serie di operazioni sul mercato primario per cogliere un premio di rischio interessante: Getlink (trasporti, transizione ecologica e di stile di vita), Mondì (utilities, transizione di stile di vita), Itelyum (servizi, transizione ecologica), Unibal-Rodamco-Westfield (immobiliare, transizione economica), SNF (industrie di base, transizione ecologica) e Sappi (beni strumentali, transizione di stile di vita). Abbiamo investito anche in emittenti statunitensi: Zoetis (sanità, transizione ecologica), Marvel Technologies (tecnologia, transizione di stile di vita) e International Flavors (industrie di base, transizione medica). Abbiamo rafforzato Edenred (servizi finanziari, transizione di stile di vita) sulla base della debolezza e Crown European (beni strumentali, transizione di stile di vita), che potrebbe essere migliorata a investment grade. Abbiamo invece tagliato alcune posizioni che stavano diventando relativamente costose: Italgas (utilities, transizione ecologica), Saur (servizi, transizione di stile di vita), Legrand e Nexans (beni strumentali, transizione ecologica), Carrier Global (beni strumentali, transizione ecologica), Teva (sanità, transizione medica) e Biogroup (sanità, transizione medica). Altre emissioni sono giunte a scadenza o sono state richiamate dai loro emittenti: Bharti (telecomunicazioni, transizione economica), Infineon (tecnologia, transizione ecologica e stile di vita) e AMS-Osram (tecnologia, transizione medica). In seguito all'annuncio del piano di rilancio tedesco, abbiamo anche avviato una posizione lunga in titoli di Stato.

Redatto il 15/04/2025.



Léa  
Dunand-Chatellet



David  
Tissandier



Nolwenn  
Le Roux, CFA



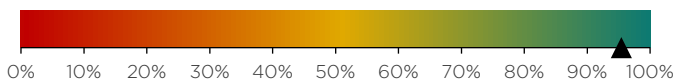
Romain  
Avice



Matthieu  
Belondrade, CFA

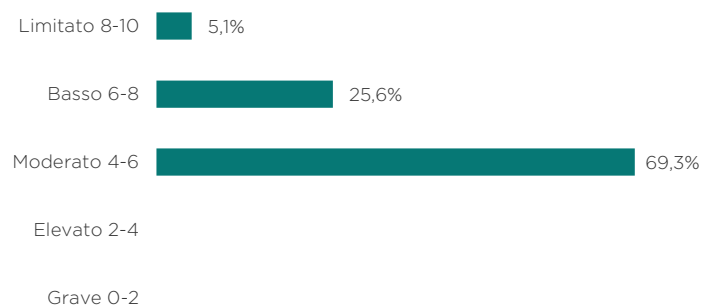
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (95,4%)



Grado di responsabilità media : 5,5/10

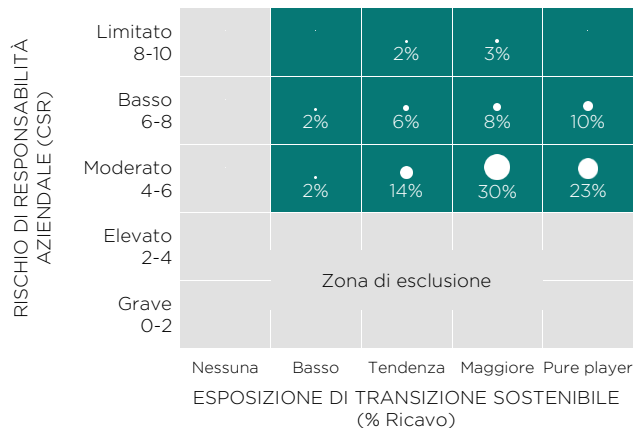
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



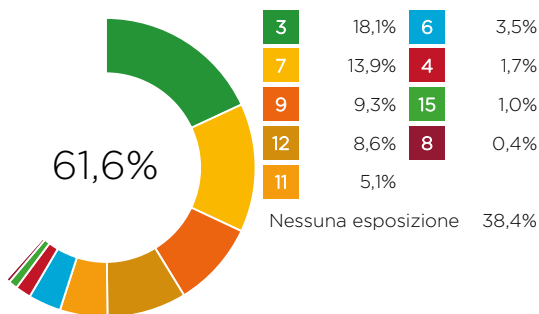
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



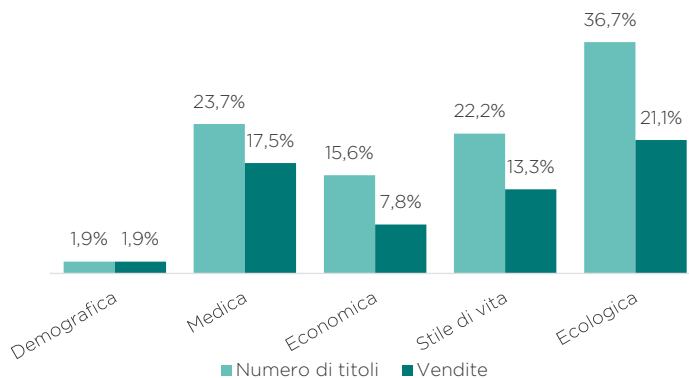
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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>	31/12/2024	93%	9.314		
		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	93%	3.222		
		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	94%	50.655		
		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	94%	63.177		
		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	94%	12.537		
			95%	18.738		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	31/12/2024	93%	281	99%	405
		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	94%	720	98%	787
		29/12/2023	92%	726	98%	857
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		31/12/2024	96%	0%	99%	0%
		29/12/2023	7%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		31/12/2024	80%	69,1%	79%	61,3%
			77%	72,5%	74%	64,8%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		31/12/2024	9%	48,9%	4%	68,0%
			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	92%	1,0	98%	1,8
			92%	1,0	98%	0,7
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		31/12/2024	94%	0,1%	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	1%	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	92%	0,4	98%	2,4
		29/12/2023	53%	0,8	41%	2,6
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		31/12/2024	96%	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	96%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	90%	0,2%	97%	0,3%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		31/12/2024	87%	10,5%	88%	13,8%
		29/12/2023	25%	8,6%	35%	15,2%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		31/12/2024	95%	38,7%	98%	38,5%
		29/12/2023	90%	37,9%	97%	36,8%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		31/12/2024	96%	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	68%	718	60%	1.831
		29/12/2023	5%	0	6%	2
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		31/12/2024	10%	0,4%	5%	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	96%	0,0%	99%	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 :** Nessuno

**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 Aperti, 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

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.

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.

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).

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.

## 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.

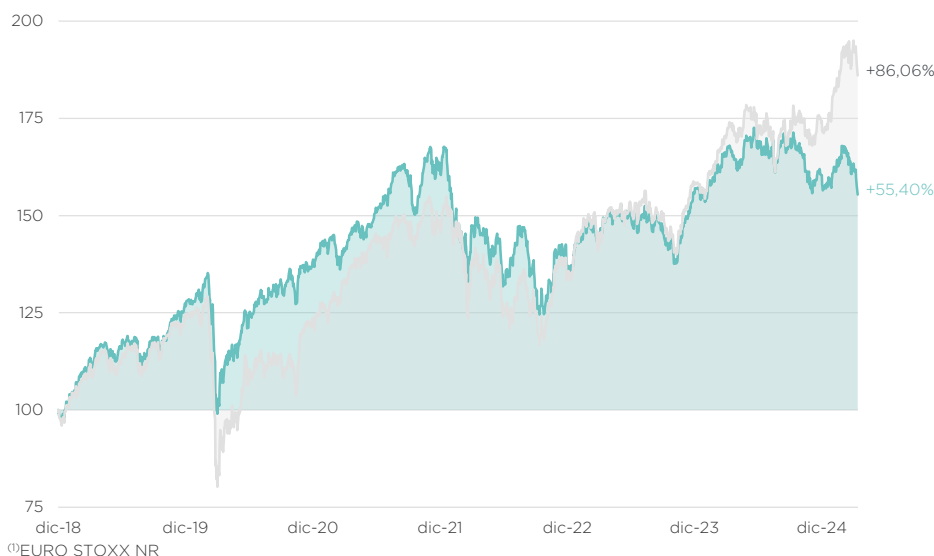
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	155,40
Attivo Netto (m€)	459
Numero totale di titoli azionari	40
Capitalizzazione media (md€)	74
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	18,9x
Price to Book 2024	3,2x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	10,5x
ND/EBITDA 2024	1,8x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	4,52%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	2,29%

## 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	-0,96	-0,06	0,42	0,43
Tracking error	6,30%	6,71%	8,24%	8,10%
Coefficiente di correlazione	0,88	0,89	0,88	0,90
Information Ratio	-2,27	-1,28	-0,94	-0,38
Beta	0,75	0,79	0,70	0,72

**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
AIR LIQUIDE SA (8,1)	6,38%
ASML HOLDING NV (7,5)	6,06%
RELX PLC (6,0)	4,73%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	4,43%
SIEMENS AG-REG (5,0)	3,90%
ASTRAZENECA PLC (4,6)	3,81%
GEBERIT AG-REG (8,5)	3,62%
IBERDROLA SA (6,7)	3,34%
ASSA ABLOY AB-B (5,4)	3,26%
ESSILORLUXOTTICA (4,6)	3,17%
	<b>42,69%</b>

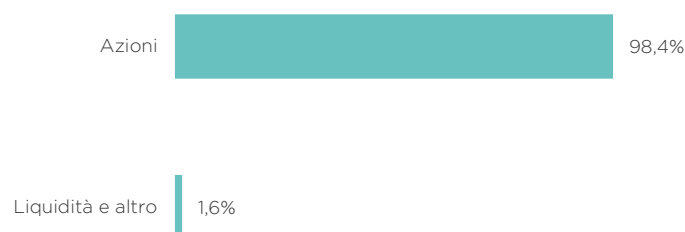
## Contributi mensili alla performance

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

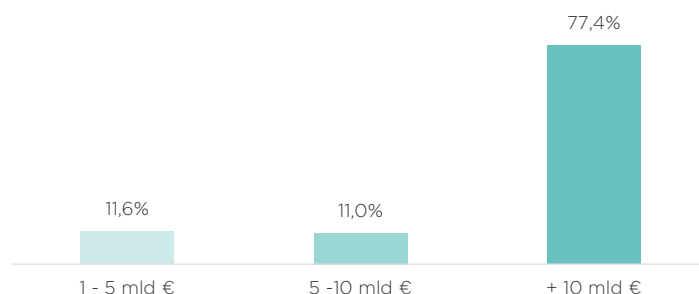
Migliore	Peso	Contributo
IBERDROLA SA	3,34%	+0,21%
HERA SPA	2,15%	+0,14%
KLEPIERRE	2,26%	+0,08%
GEBERIT AG-REG	3,62%	+0,07%
SEB SA	2,34%	+0,04%

Peggiora	Peso	Contributo
NOVO NORDISK A/S-B	2,60%	-0,87%
ASML HOLDING NV	6,06%	-0,69%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,43%	-0,44%
RATIONAL AG	2,53%	-0,32%
ID LOGISTICS GROUP	2,38%	-0,29%

## Ripartizione per asset class



## Ripartizione per capitalizzazione



## Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	26,1%	15,7%
Sanitario	15,7%	7,1%
Tecnologico	11,1%	12,7%
Chimico	9,6%	3,5%
Costruzioni	8,0%	3,8%
Utilities	6,6%	5,7%
Media	5,9%	1,4%
Personal care e alimentari	5,3%	1,1%
Beni di consumo e servizi	4,0%	7,1%
Automobilistico	3,9%	3,4%
Immobiliare	2,3%	1,0%
Liquidità e altro	1,6%	N/A

## Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	40,5%	31,2%
Germania	12,6%	27,6%
Regno Unito	11,8%	0,1%
Svizzera	7,2%	-
Svezia	7,1%	0,7%
Paesi Bassi	6,1%	14,2%
Finlandia	3,4%	2,6%
Spagna	3,3%	9,2%
Danimarca	2,6%	-
Italia	2,2%	9,1%
Irlanda	1,1%	0,9%
Islanda	0,5%	-
Liquidità e altro	1,6%	N/A

## Entrate e uscite del mese\*

**Entrate :** KINGSPAN GROUP PLC (5,3) e NEMETSCHEK SE (4,8)

**Uscite :** AMPLIFON SPA (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.

## Commento di gestione

Marzo ha gettato un'ombra su tutti i mercati azionari mondiali, che (con poche eccezioni nei mercati emergenti) hanno chiuso il mese in ribasso. Gli indici europei erano inizialmente rimbalzati dopo l'incontro tra il presidente ucraino e quello americano nello Studio Ovale a fine febbraio. Ma soprattutto i mercati hanno reagito con forza agli annunci e poi al voto di uno storico stimolo fiscale in Germania. Tuttavia, alla fine di marzo, i timori in vista dell'annuncio del 2 aprile, data dell'Independence Day statunitense, hanno fatto crollare gli indici europei. Nel corso del mese, lo Stoxx 600 ha ceduto il 4,2%. Il CAC 40 (-4%) ha sofferto più del DAX (-1,7%), che ha beneficiato dello slancio del bilancio.

A febbraio, il fondo ha registrato una performance di -5,92%, rispetto a -2,95% dell'indice di riferimento, l'Euro Stoxx NT.

In questo contesto, il nostro posizionamento crescita/difensivo ha continuato a essere sfavorevole, con le società del settore sanitario, che rappresentano un quarto del portafoglio, che hanno continuato a sottoperformare in modo significativo a marzo. Analogamente, l'assenza di titoli finanziari ha pesato sulla performance del portafoglio per 113 pb. Nel corso del mese, le principali sovraperformance relative del portafoglio (rispetto all'Euro Stoxx) sono state : Hera (Transizione Ecologica, +19 bps, peso attivo +2,1%), Geberit (Transizione Ecologica, +17 bps, peso attivo +3,6%), Relx (Transizione Lifestyle, +17 bps, peso attivo +4,4%), Iberdrola (Transizione Ecologica, +16 bps, peso attivo +1,7%) e Klepierre (Transizione Ecologica, +14 bps, peso attivo +2,0%). Al contrario, le peggiori performance relative sono state : Novo Nordisk (Transizione Medica, -78 bps, peso attivo +2,9%), Amplifon (Transizione Medica, -34 bps, peso attivo +0,7%), Rational (Transizione Ecologica e Stile di Vita, -24 bps, peso attivo +2,6%), Springer Nature (Transizione Demografica, -22 bps, peso attivo +1,3%) e ID Logistics (Transizione Economica ed Ecologica, -22 bps, peso attivo +2,4%).

Tra i principali movimenti, abbiamo alleggerito il nostro carico sui seguenti titoli: OP Mobility, Amplifon e Symrise. Abbiamo inoltre preso profitto su Iberdrola, che ha registrato un'ottima performance in borsa nel primo trimestre. Per contro, abbiamo aperto due nuove posizioni esposte al piano di rilancio tedesco e alla potenziale fine del conflitto russo-ucraino: Nemetschek e Kingspan. Queste due società sono esposte rispettivamente al mercato europeo delle costruzioni, all'ingegneria e all'industria delle costruzioni e ai materiali da costruzione.

I mercati globali rimangono sotto pressione all'inizio del secondo trimestre, mentre la dicotomia tra le performance europee e statunitensi rimane storica. In Europa, ci concentriamo sull'impatto delle politiche di prezzo, che saranno fondamentali per tutti i mercati finanziari. Il premio per il rischio sulle azioni europee potrebbe aumentare ulteriormente in caso di uno scenario "massimalista". Da monitorare anche gli sviluppi dei negoziati tra Russia e Ucraina, che potrebbero fungere da potente catalizzatore a favore delle azioni europee, che potrebbero viceversa veder scendere il loro premio per il rischio. Infine, l'inizio della stagione degli utili a metà aprile potrebbe pesare sul mercato, in quanto è probabile che alcune società europee deludano nel 1° trimestre e rimangano caute nelle loro indicazioni, viste le incertezze che circondano il commercio mondiale.

A fine mese, il portafoglio comprendeva 40 titoli. Le principali convinzioni del fondo si basano sui seguenti titoli: ASML (transizione ecologica/stile di vita, > 6,0%), Air Liquide (transizione ecologica e medica, > 5,5%), RelX (transizione medica e stile di vita, > 4,5%), Schneider Electric (transizione ecologica, > 4,0%) e Astrazeneca (transizione medica, > 3,5%).

Redatto il 09/04/2025.



Léa  
Dunand-Chatellet



Romain  
Avice



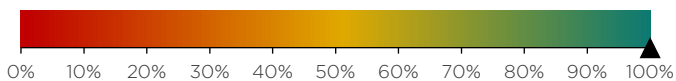
Matthieu  
Belondrade, CFA



Florent  
Eyroulet

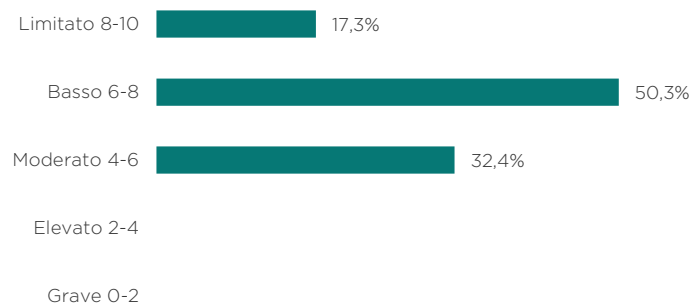
## Analisi interna extra-finanziaria

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



Grado di responsabilità media : 6,6/10

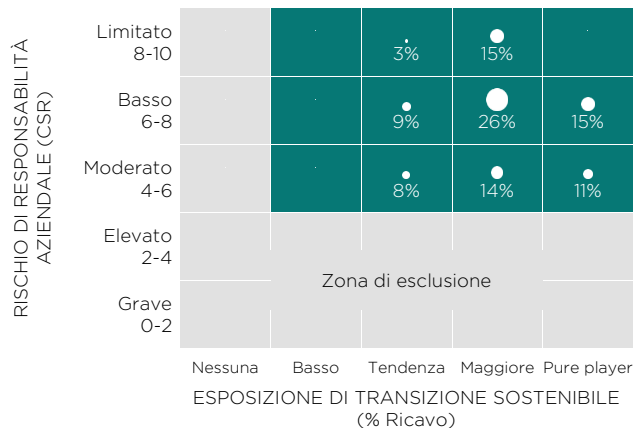
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



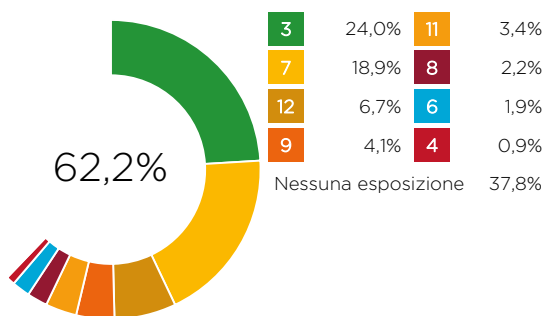
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



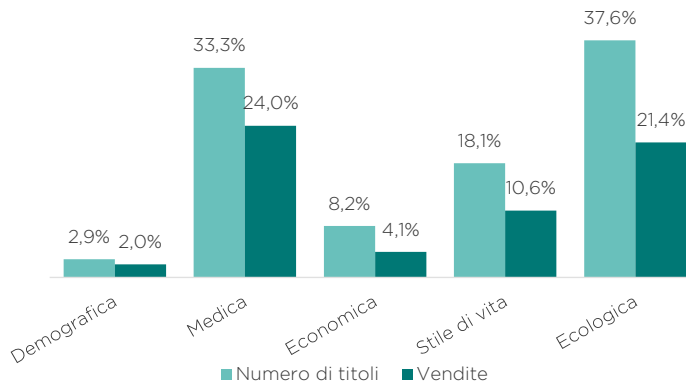
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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>	99%	9.547			
		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%	9.686			
		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%	159.448			
		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%	178.680			
		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%	19.233			
		31/12/2024	97%	17.795		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	99%	395	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%	804	100%	968	
		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%	62,4%	100%	57,6%	
		31/12/2024	97%	63,2%	100%	60,0%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		12%	64,3%	8%	54,2%	
		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	2%	0	3%	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%	0,3	100%	0,8	
		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%	13,4%	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%	42,3%	100%	42,2%	
		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	82%	7.332	76%	944	
		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 : Nessuno

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 Aperti, 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 law carbon economy, che determina un'impronta di carbonio del portafoglio inferiore a quella dell'Euro Stoxx NR.

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.

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).

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.

## 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.

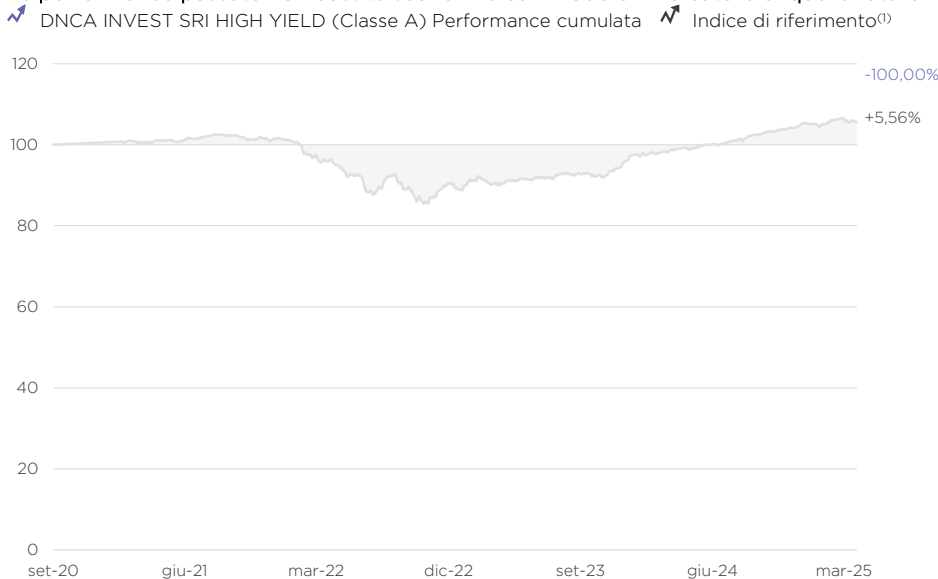
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	106,52
Attivo Netto (m€)	125
Numero di titoli	107
Duration modificata media	3,30
Duration modificata netta	3,21
Scadenza media (anni)	5,44
Rendimento medio	5,98%
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	1,49	0,26	-0,03
Tracking error	1,40%	2,66%	2,45%
Coefficiente di correlazione	0,77	0,73	0,72
Information Ratio	0,12	0,15	0,13
Beta	1,09	0,79	0,79

**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)	2,99%
IHO Verwaltungs GmbH 7% 2031 (5,8)	2,96%
Abertis Infraestructuras Finance BV PERP (5,7)	2,57%
INEOS Finance PLC 6.38% 2029 (3,1)	2,52%
Alstom SA PERP (4,7)	1,88%
Vmed O2 UK Financing I PLC 5.63% 2032 (2,9)	1,82%
Telefonica Europe BV PERP (4,7)	1,74%
Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,1)	1,70%
Ziggo Bond Co BV 6.13% 2032 (4,9)	1,56%
Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,1)	1,42%
	<b>21,17%</b>

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	21,5%	20,3%
Regno Unito	16,4%	8,0%
Spagna	11,7%	10,8%
Italia	11,0%	17,8%
Germania	7,9%	11,8%
USA	6,8%	10,1%
Lussemburgo	6,6%	1,7%
Svezia	3,7%	3,1%
Paesi Bassi	3,1%	2,3%
Belgio	2,2%	1,3%
Grecia	2,0%	5,0%
Slovenia	1,0%	0,3%
Portogallo	0,9%	0,7%
Danimarca	0,9%	0,1%
Repubblica Ceca	0,7%	-
Austria	0,5%	0,3%
Sudafrica	0,4%	-
Irlanda	0,2%	0,8%
Altri paesi	-	5,7%
OICVM	0,6%	N/A
Liquidità e altro	1,7%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : Aramark International Finance Sarl 4.38% 2033 (4,2), Crown European Holdings SACA 4.5% 2030 (4,5), Fibercop SpA 6.38% 2033, Forvia SE 5.63% 2030 (5,5), Getlink SE 4.13% 2030 (7), Gruenthal GmbH 6.75% 2030 (4,5), Itelyum Regeneration Spa 5.75% 2030 (5,2), Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 7.88% 2034 (4,7), Sappi Papier Holding GmbH 4.5% 2032 (5,1), SNF Group SACA 4.5% 2032 (4,7) e Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,1)

**Uscite** : CAB SELAS 3.38% 2028 (4,3), Cidron Aida Finco Sarl 5% 2028, CPI Property Group SA 6% 2032 (2,3), CPI Property Group SA PERP (2,3), Gruenthal GmbH 4.63% 2031 (4,5), INEOS Finance PLC 5.63% 2030 (3,1) e Kapla Holding SAS 5% 2031 (3,7)

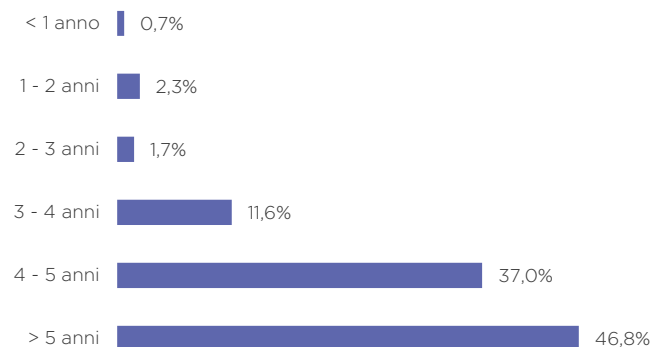
### Ripartizione per asset class

Obbligazioni corporate	97,5%
OICVM	0,6%
CDS Index	0,2%
Liquidità e altro	1,7%

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

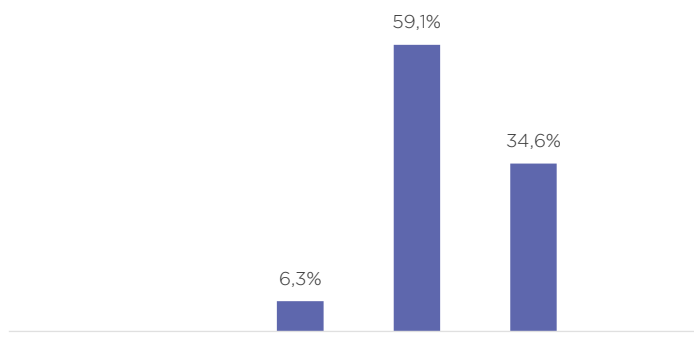
	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	64,52%	5,71	3,52	6,07%	79
Obbligazioni ibride	22,68%	4,84	4,11	5,68%	28
Obbligazioni a tasso variabile	10,29%	5,09	0,15	6,09%	13
Totale	97,49%	5,44	3,30	5,98%	120

### Ripartizione per scadenza



Parte obbligazionaria (base 100)

### Ripartizione per rating



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 finanziari sono stati turbolenti a marzo a causa di diversi fattori. In primo luogo, aumenta la probabilità di un cessate il fuoco tra Ucraina e Russia orchestrato da Trump e Putin. In risposta, la Germania ha annunciato un piano di rilancio di grandi dimensioni incentrato sulla difesa e sulle infrastrutture. I tassi tedeschi hanno reagito immediatamente al rialzo e con una pendenza. Questa prospettiva di una maggiore crescita economica in Europa ha favorito le attività rischiose. Tuttavia, la volatilità è aumentata anche a causa della minaccia dell'introduzione di dazi doganali significativi negli Stati Uniti, che colpiscono settori come quello alcolico e automobilistico, a partire dal 2 aprile. Inoltre, dati macroeconomici deludenti hanno accentuato i timori di una recessione negli Stati Uniti, portando a un orientamento ribassista dei mercati oltreoceano: le azioni sono crollate, in particolare nel settore tecnologico, i tassi sono scesi e gli spread creditizi si sono ampliati.

In questo contesto, nonostante alcuni segnali di debolezza, il mercato del credito ha dimostrato resilienza. In Europa, gli spread creditizi si sono ampliati, con una notevole decompressione (+5 punti base per l'investment grade euro e +46 punti base per l'high yield euro). A fine mese la performance si è attestata a -0,9% per l'investment grade e l'high yield in euro. Negli Stati Uniti, nonostante l'ampliamento degli spread (+9 punti base per l'investment grade in dollari e +57 punti base per l'high yield in dollari), i mercati hanno sovraperformato, con l'investment grade in calo dello 0,3% e l'high yield dello 0,9%.

I fattori tecnici continuano a sostenere il mercato del credito. L'investment grade ha registrato afflussi per 2 miliardi di euro, mentre l'high yield ha attirato 5 miliardi di euro, un flusso in rallentamento rispetto ai mesi precedenti. Il mercato primario rimane dinamico, con 50 miliardi di euro di emissioni di titoli europei investment grade, leggermente al di sotto della media storica per il mese di marzo, e 15,2 miliardi di euro di emissioni di titoli high yield, una cifra ben al di sopra della media storica di 6,7 miliardi di euro. Tuttavia, alla fine del mese, la minaccia di una guerra commerciale guidata da Trump ha generato preoccupazione tra gli investitori, che hanno adottato un comportamento più avverso al rischio.

In questo contesto, il fondo DNCA Invest SRI High Yield è stato influenzato dalla sua duration superiore a quella del suo indice di riferimento e ha sottoperformato. La sua performance dall'inizio dell'anno è di -0,14%. La sottoperformance è dovuta ai rating BB e B.

A livello settoriale, i settori più performanti sono stati utilities, tecnologia, assicurazioni, beni strumentali e trasporti. I settori meno performanti includono telecomunicazioni, banche, commercio al dettaglio, immobiliare e salute.

I titoli che hanno contribuito maggiormente alla performance sono Telecom Italia (telecomunicazioni), Itelyum (servizi) che rifinanzia il suo prestito obbligazionario 2026, Manuchar (beni strumentali) dopo l'annuncio di risultati incoraggianti, Advanz Pharma (sanità) a seguito della sua rifinanziamento e Danske Bank (banca). Gli emittenti che contribuiscono meno sono Ziggo (telecomunicazioni), Telefonica (telecomunicazioni) tramite i suoi debiti ibridi, IHO (automobilistico), Asda (commercio al dettaglio) e Organon (sanitario).

Nel corso del mese abbiamo partecipato a diverse operazioni primarie su emittenti con fondamentali solidi e un premio di emissione interessante: Getlink (trasporti), Itelyum (servizi), Aramark (servizi), Unibail-Rodamco-Westfield (immobiliare) con un debito ibrido, SNF (beni strumentali), Sappi (industrie di base) e Forvia (automobilistico). Abbiamo aperto una posizione su Fibercop, la rete di telecomunicazioni italiana, che era stata decotizzata, e abbiamo rafforzato alcune posizioni. Abbiamo anche alleggerito alcune posizioni che avevano registrato una buona performance: Kiloutou (servizi), CPI Properties (immobiliare), Advanz Pharma (sanità), United Group (telecomunicazioni). Abbiamo approfittato della volatilità del mercato per ridurre la duration su alcuni emittenti: Inéos (industrie di base), Abertis (trasporti), Loxam (servizi), Grünenthal (salute).

La crescita economica, sebbene debole, e la solidità dei bilanci delle imprese rimangono fattori di sostegno per il mercato del credito. Il mercato primario dovrebbe rimanere moderato, concentrato sul rifinanziamento, e i flussi in entrata dovrebbero continuare. Tuttavia, il contesto geopolitico in Ucraina e l'escalation delle misure protezionistiche rischiano di mantenere un clima di incertezza tra gli investitori. L'introduzione di tariffe doganali negli Stati Uniti potrebbe avere un effetto rialzista sull'inflazione e negativo sulla crescita globale. Dovrebbe provocare reazioni in Europa e nel resto del mondo, i dazi doganali potrebbero essere rivisti al ribasso in base al loro impatto e ai negoziati commerciali. Trattative difficili potrebbero aumentare la volatilità, contribuendo al clima di incertezza per gli investitori.

Alla fine del mese, il portafoglio offre un rendimento del 5,4% e una duration di 3,2.

Redatto il 08/04/2025.



Nolwenn  
Le Roux, CFA



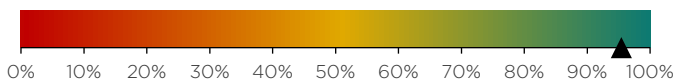
Ismaël  
Lecanu



Jean-Marc  
Fretet, CFA

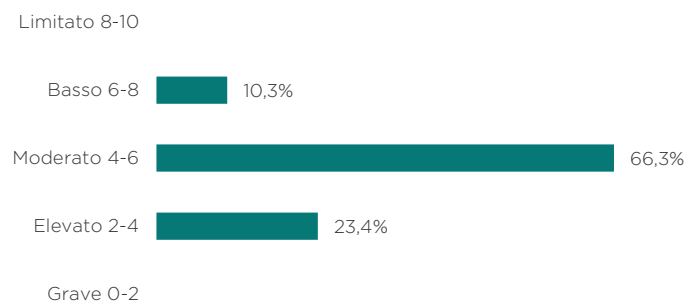
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (95,4%)**



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

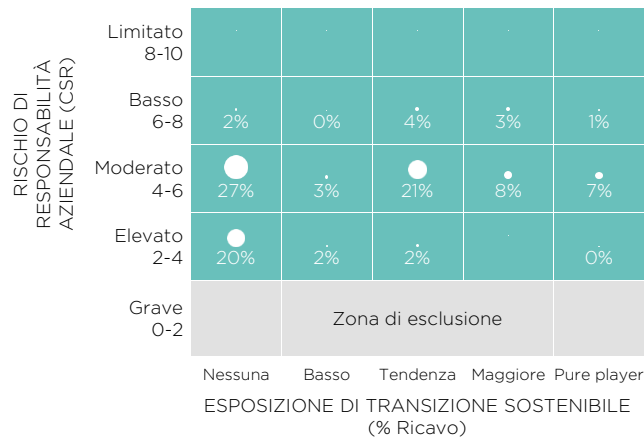
**Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>**



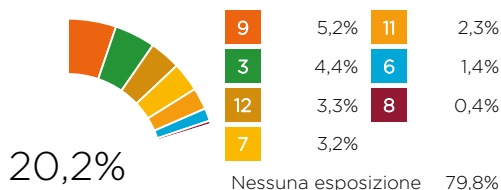
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



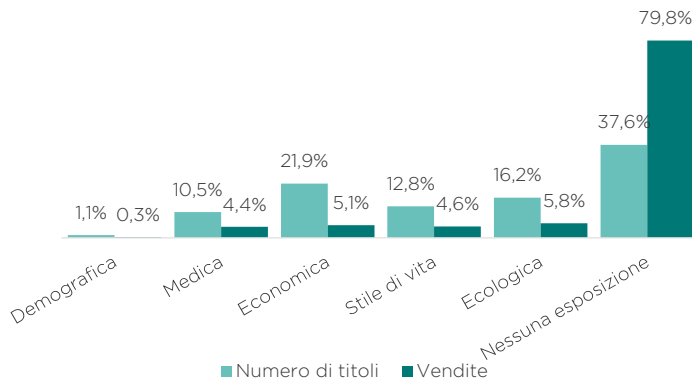
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



**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>		71%	1.985		
		31/12/2024	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>		71%	1.964		
		31/12/2024	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>		72%	42.844		
		31/12/2024	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>		73%	46.645		
		31/12/2024	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>		73%	3.950		
		31/12/2024	69%	5.356		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti		71%	381	92%	932
		31/12/2024	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		73%	566	92%	899
		31/12/2024	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			79%	0%	94%	0%
		31/12/2024	62%	0%	87%	0%
		29/12/2023	6%	0%	10%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile			45%	51,8%	63%	61,9%
		31/12/2024	41%	59,7%	58%	65,0%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile			0%	0,0%	4%	46,0%
		31/12/2024	0%	0,0%	3%	49,9%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite		70%	0,3	92%	0,7
		31/12/2024	62%	0,4	87%	0,7
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità			71%	0,0%	90%	0,1%
		31/12/2024	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		0%	0	5%	0
		31/12/2024	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		69%	1,0	91%	2,0
		31/12/2024	61%	0,8	87%	1,8
		29/12/2023	33%	0,7	48%	3,1
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE			82%	0,0%	94%	0,0%
		31/12/2024	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			77%	0,1%	93%	0,0%
		31/12/2024	63%	0,0%	88%	0,0%
		29/12/2023	66%	0,1%	93%	0,2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto			61%	14,4%	79%	11,6%
		31/12/2024	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			72%	31,1%	89%	34,1%
		31/12/2024	69%	31,2%	91%	34,0%
		29/12/2023	67%	36,1%	93%	37,3%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse			83%	0,0%	95%	0,0%
		31/12/2024	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		36%	702	53%	572
		31/12/2024	31%	572	49%	427
		29/12/2023	0%	0	3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua			0%	0,0%	2%	0,7%
		31/12/2024	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			81%	0,1%	94%	0,1%
		31/12/2024	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 :** - 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 :**  
**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 EURO DIVIDEND GROWER

AZIONI EUROPEE



## Obiettivo d'investimento

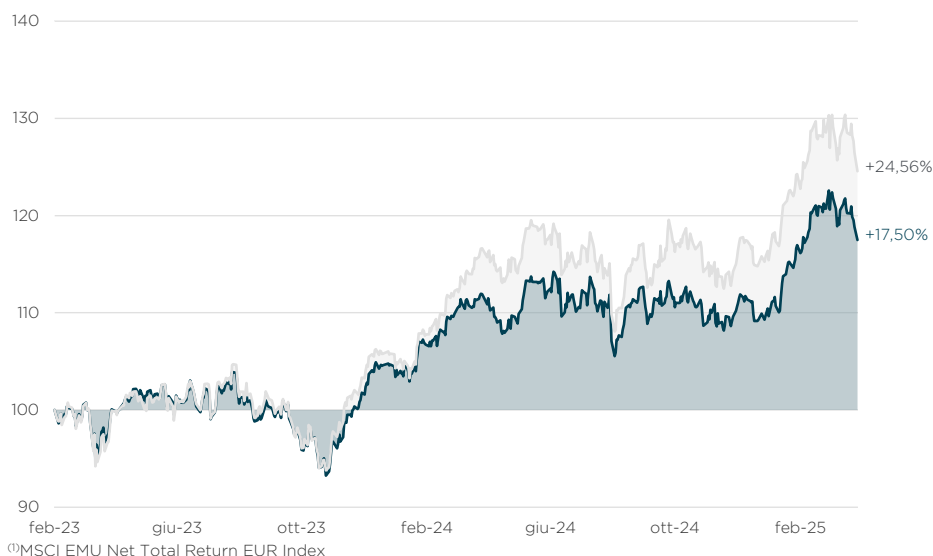
L'obiettivo di investimento del Comparto è quello di cercare di ottenere un'ottima performance sfruttando gli sviluppi dei mercati azionari e delle società con sede legale nei Paesi dell'Unione europea nell'arco del periodo di investimento consigliato di 5 anni. Tali società sono scelte secondo un approccio 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 (€)	117,99
Attivo Netto (m€)	491
Numero totale di titoli azionari	48
Capitalizzazione media (md€)	110
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	16,8x
Price to Book 2024	3,1x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	10,4x
ND/EBITDA 2024	1,5x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	5,04%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	2,82%

## 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	0,14	0,39
Tracking error	4,24%	3,69%
Coefficiente di correlazione	0,95	0,96
Information Ratio	-0,42	-0,80
Beta	0,81	0,84

**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
THALES SA (5,0)	4,72%
SANOFI (4,9)	4,63%
ASML HOLDING NV (7,5)	4,44%
AIR LIQUIDE SA (8,1)	4,30%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (5,4)	3,59%
KBC GROUP NV (5,6)	3,36%
ESSILORLUXOTTICA (4,6)	3,27%
SAP SE (4,5)	3,11%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,8)	2,81%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	2,78%
	<b>37,02%</b>

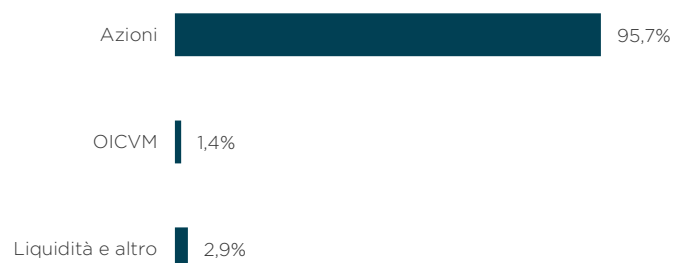
### Contributi mensili alla performance

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

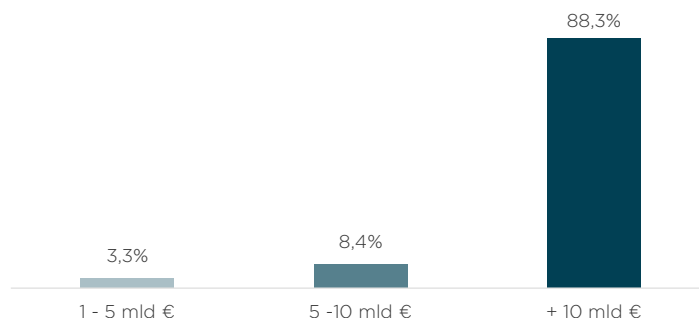
Migliore	Peso	Contributo
THALES SA	4,72%	+1,02%
LOTTOMATICA GROUP SPA	2,58%	+0,28%
SPIE SA	1,76%	+0,22%
TRYG A/S	2,69%	+0,12%
VINCI SA	2,49%	+0,11%

Peggior	Peso	Contributo
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,66%	-0,56%
ASML HOLDING NV	4,44%	-0,53%
NOVO NORDISK A/S-B	1,04%	-0,37%
3I GROUP PLC	2,52%	-0,27%
SAP SE	3,11%	-0,26%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	19,8%	15,5%
Sanitario	11,1%	7,3%
Tecnologico	9,3%	13,2%
Costruzioni	7,0%	3,2%
Beni di consumo e servizi	7,0%	7,4%
Bancario	6,7%	13,4%
Telecomunicazioni	6,4%	4,2%
Chimico	4,9%	3,7%
Assicurativo	4,6%	7,5%
Servizi finanziari	4,4%	1,8%
Viaggi e tempo libero	3,3%	0,4%
Media	2,8%	1,5%
Energetico	2,7%	4,4%
Personal care e alimentari	2,0%	1,1%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,9%	3,7%
Automobilistico	1,4%	3,7%
Utilities	0,4%	5,6%
OICVM	1,4%	N/A
Liquidità e altro	2,9%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	39,6%	31,0%
Germania	16,0%	28,6%
Regno Unito	8,9%	-
Italia	6,8%	8,5%
Paesi Bassi	6,4%	15,1%
Danimarca	3,7%	-
Spagna	3,4%	9,2%
Belgio	3,4%	2,7%
USA	3,3%	-
Finlandia	1,9%	2,3%
Svezia	1,1%	0,7%
Taiwan	0,6%	-
Svizzera	0,6%	-
OICVM	1,4%	N/A
Liquidità e altro	2,9%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate :** IBERDROLA SA (6,7) e INTESA SANPAOLO (6,9)

**Uscite :** UNIVERSAL MUSIC GROUP NV (5,5)

\*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

Grazie all'ambizioso piano di ripresa della Germania e al piano ReArm della Commissione europea, i mercati azionari europei sono rimasti positivi per gran parte di marzo. Poi, come i mercati statunitensi, temendo l'impatto della guerra commerciale dell'amministrazione Trump, gli indici europei sono scesi bruscamente, cedendo quasi la metà dei guadagni realizzati da inizio anno. Sulla scia della svolta fiscale della Germania, i tassi a lungo termine sono aumentati notevolmente, mentre gli indicatori di sentiment dell'Eurozona sono migliorati.

Il fondo DNCA Invest Euro Dividend Grower ha sovraperformato a marzo con un calo di -2,67% rispetto a -3,1% del suo benchmark, l'MSCI EMU NR. Questa sovraperformance mensile è dovuta principalmente al rialzo di oltre il 10% di Lottomatica, Spie e Thales.

Nel corso del mese, il fondo ha aperto due nuove posizioni con l'ingresso in portafoglio di Iberdrola (Spagna) e Intesa Sanpaolo (Italia). Iberdrola è il principale gruppo energetico spagnolo e uno dei leader mondiali nelle energie rinnovabili. Il rendimento del gruppo per gli azionisti è costante da oltre 10 anni e il dividend yield è stimato al 4% per quest'anno. Il gruppo bancario Intesa Sanpaolo, la cui quotazione rimane interessante (PER 2025 di 9,1X) e che offre un dividend yield del 7%, tra i più alti del settore. Inoltre, in un settore bancario italiano in cui si moltiplicano le offerte di ricombinazione azionaria, il gruppo rimane concentrato sull'esecuzione della propria strategia e il suo modello di business equilibrato dovrebbe consentirgli di mantenere un'elevata redditività nei prossimi trimestri. Il fondo ha inoltre incrementato le posizioni in Allianz, CaixaBank, L'Oréal, LVMH e Siemens. Al contrario, sono state ridotte le posizioni in Bureau Veritas, Compass, Sodexo, Thales, Tryg e TSMC, mentre UMG è stata eliminata dalla selezione.

A fine marzo, il fondo DNCA Invest Euro Dividend Grower era investito per il 95,73% e rimaneva concentrato intorno a una top 10 che rappresenta il 37,1%. Il fondo è esposto principalmente allo stile "Growth" con il 55,8% e il "Value" rappresenta il 40,0%. Le principali partecipazioni del portafoglio sono : Thales (4,7%), Sanofi (4,7%), ASML (4,5%), Air Liquide (4,3%) e Deutsche Telekom (3,5%).

Le caratteristiche finanziarie del portafoglio mostrano un PER per il 2025 pari a 16,82x per una crescita attesa degli utili del +10,2%; i dividendi pagati nel 2025 sono stimati in aumento del +12,6% per un rendimento di 2,82%. Le caratteristiche extra-finanziarie mostrano un punteggio di responsabilità pari a 5,66 e un'esposizione alla transizione sostenibile pari a 75,88%.

In un contesto particolarmente destabilizzato dalla politica dei prezzi degli Stati Uniti, DNCA Invest Euro Dividend Grower mantiene un approccio basato sulla selezione di società in cui la condivisione del valore aggiunto appare sostenibile ed equa per tutte le parti, e garantisce un rendimento regolare agli azionisti privilegiando la crescita dei dividendi.

Redatto il 11/04/2025.



Adrien  
Le Clainche

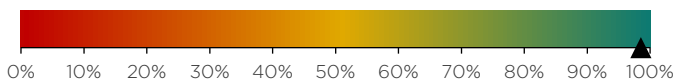


Boris  
Radondy, CFA



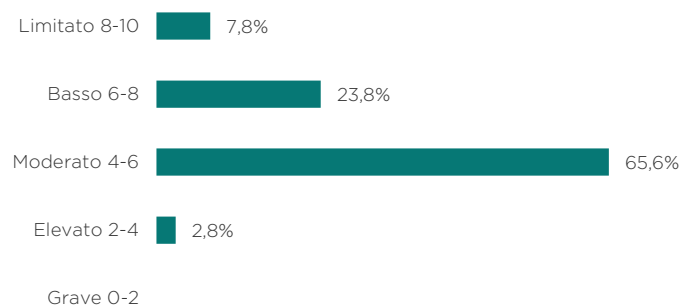
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (98,5%)**



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

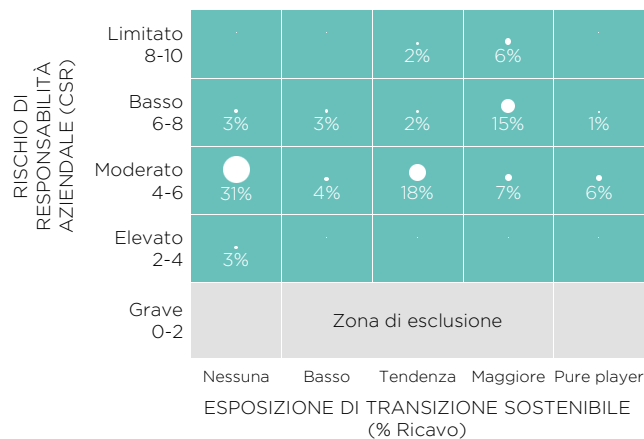
**Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>**



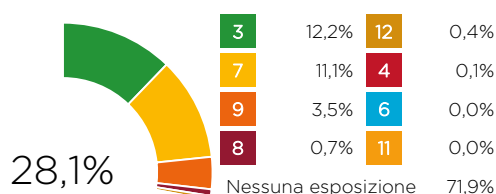
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



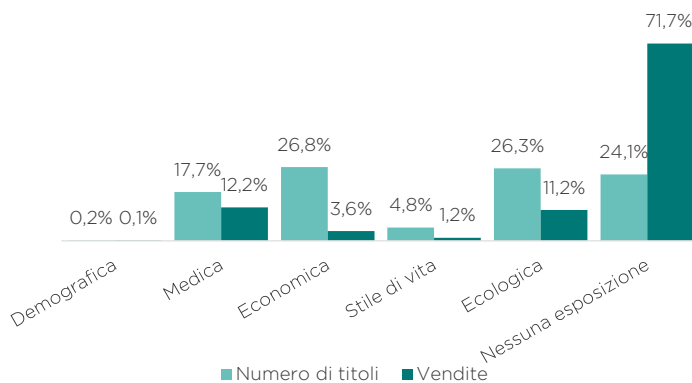
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



**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>	100%	8.087			
		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%	6.670			
		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%	86.419			
		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%	101.175			
		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%	14.756			
		31/12/2024	100%	13.967		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	100%	215	100%	587	
		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%	598	100%	965	
		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%	55,0%	100%	57,0%	
		31/12/2024	100%	55,6%	100%	59,6%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		1%	51,0%	8%	52,8%	
		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%	0,5	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	0%	0	3%	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%	0,7	
		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		81%	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%	42,6%	100%	42,1%	
		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	76%	5.633	78%	913	
		31/12/2024	66%	363	75%	520
		29/12/2023	7%	0	8%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		10%	0,4%	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 :** Nessuno

**Spese di sottoscrizione :** - 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

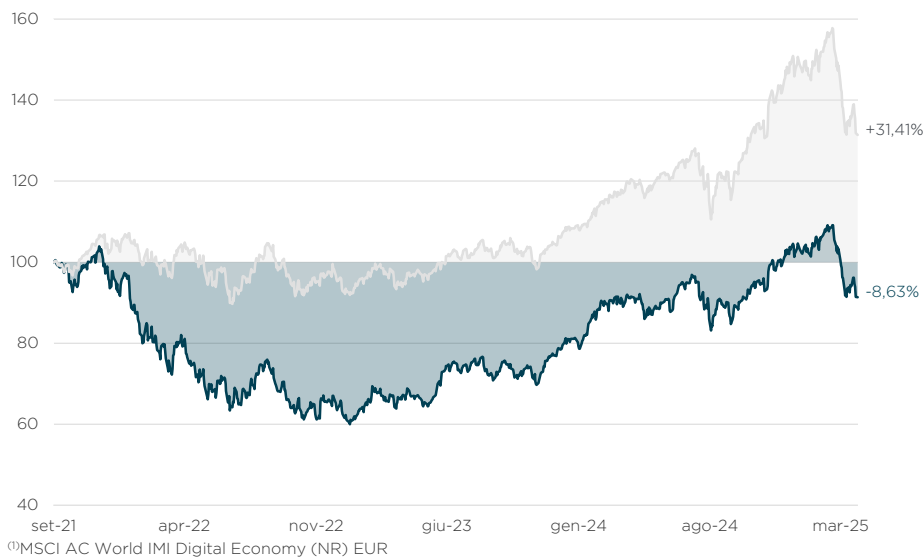
L'obiettivo di investimento del Comparto è quello di cercare di ottenere un'ottima performance sfruttando gli sviluppi dei mercati azionari senza vincoli geografici (compresi i mercati emergenti), che traggono vantaggio della trasformazione digitale delle industrie e della società, nell'arco del periodo 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 (€)	91,59
Attivo Netto (m€)	464
Numero totale di titoli azionari	52
Capitalizzazione media (md€)	873
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	25,8x
Price to Book 2024	7,5x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	16,3x
ND/EBITDA 2024	0,3x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	3,32%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	0,62%

## 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	-0,18	0,11	-0,21
Tracking error	5,91%	10,01%	10,82%
Coefficiente di correlazione	0,95	0,88	0,88
Information Ratio	-1,54	-0,37	-0,96
Beta	1,00	1,18	1,23

**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 Stock Connect, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
VISA INC-CLASS A SHARES (4,9)	6,79%
META PLATFORMS INC-CLASS A (3,5)	5,75%
MICROSOFT CORP (4,3)	5,38%
AMAZON.COM INC (3,4)	4,88%
ALPHABET INC-CL A (3,8)	4,75%
NVIDIA CORP (4,4)	4,36%
BROADCOM INC (4,9)	4,28%
WALMART INC (3,0)	4,03%
APPLE INC (3,2)	3,95%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,4)	3,87%
	<b>48,05%</b>

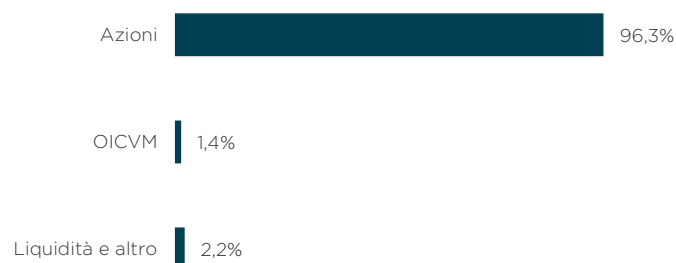
### Contributi mensili alla performance

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

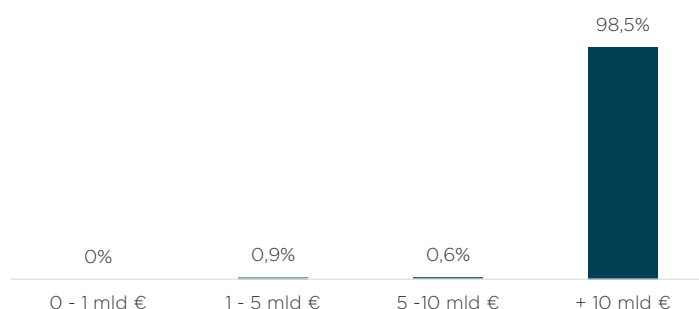
Migliore	Peso	Contributo
ROPER TECHNOLOGIES INC	1,12%	+0,05%
AT&T INC	1,23%	+0,01%
ADVANCED MICRO DEVICES	0,67%	+0,00%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	0,89%	+0,00%
TENCENT HOLDINGS LTD	3,87%	-0,01%

Peggior	Peso	Contributo
META PLATFORMS INC-CLASS A	5,75%	-1,02%
BROADCOM INC	4,28%	-0,89%
NVIDIA CORP	4,36%	-0,74%
AMAZON.COM INC	4,88%	-0,72%
ALPHABET INC-CL A	4,75%	-0,62%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	57,1%	59,5%
Industriale	13,6%	15,4%
Distribuzione	11,4%	11,3%
Media	5,0%	2,3%
Sanitario	4,2%	0,3%
Telecomunicazioni	2,0%	3,1%
Viaggi e tempo libero	1,5%	2,2%
Servizi finanziari	1,0%	1,7%
Beni di consumo e servizi	0,6%	3,4%
OICVM	1,4%	N/A
Liquidità e altro	2,2%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	78,4%	78,2%
Cina	6,3%	8,2%
Francia	2,7%	0,3%
Taiwan	2,6%	2,7%
Germania	2,5%	1,8%
Paesi Bassi	2,0%	0,9%
Lussemburgo	1,1%	-
Irlanda	0,7%	-
OICVM	1,4%	N/A
Liquidità e altro	2,2%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : AT&T INC (4,3), JD.COM INC-CLASS A (5,3) e ROPER TECHNOLOGIES INC (4,2)

**Uscite** : BLOCK INC (5,1) e VERTIV HOLDINGS CO-A (4,6)

\*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

A marzo le tensioni commerciali sono aumentate, accrescendo l'incertezza economica negli Stati Uniti. Trump ha annunciato tariffe reciproche e una tariffa del 25% sulle importazioni di auto, alimentando i timori di stagflazione. I dati sui consumi hanno mostrato un indebolimento, con un calo del sentiment dei consumatori e aspettative di inflazione elevate.

Nel mese di marzo, il fondo è stato colpito da un'elevata volatilità sui mercati tecnologici, anche a causa dei timori sul ritmo degli investimenti da parte degli hyperscaler, in particolare Microsoft, di un GTC non entusiasmante da parte di Nvidia e di risultati contrastanti (Accenture, Adobe, ecc.), il tutto in un contesto di generale attendismo da parte del management in vista degli annunci dei dazi USA (Fedex, Nike, ecc.). Inoltre, i MAG7 non hanno più svolto il loro ruolo di rifugio sicuro alla fine del mese.

DNCA Invest Global New World ha quindi registrato un calo di perf\_1M\_fund, sovraperformando leggermente il suo benchmark (perf\_1M\_bench).

Tra i primi 3 contributori alla performance relativa troviamo Veeva Systems, che ha pubblicato risultati incoraggianti, Stryker e Intuit, che si sono dimostrati resistenti in questa fase di mercato. Datadog, Intuitive Surgical e Snowflake sono invece i 3 principali detrattori.

In un clima di incertezza, di attesa e di dati macroeconomici poco incoraggianti, abbiamo rafforzato le posizioni relativamente difensive. Ciò è avvenuto in particolare con Roper Technologies e AT&T, che sono state aggiunte al portafoglio per questo motivo, e con Walmart, che abbiamo rafforzato. Questi investimenti sono stati finanziati in particolare dalle uscite da Vertiv e Block, nonché dalle riduzioni di alcuni titoli di software e semiconduttori prima della pubblicazione.

Redatto il 14/04/2025.



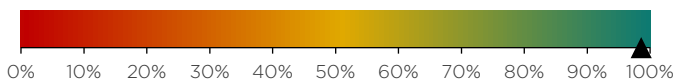
Cédric  
Pointier



YingYing  
Wu, CFA

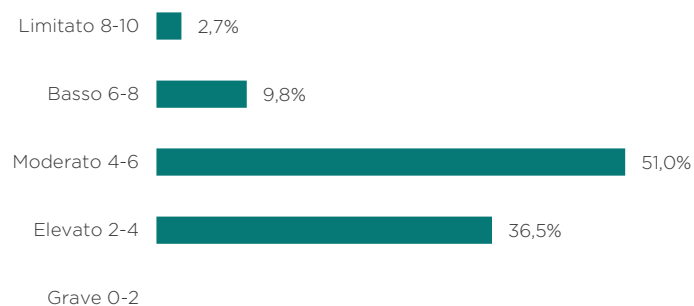
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (98,6%)



Grado di responsabilità media : 4,5/10

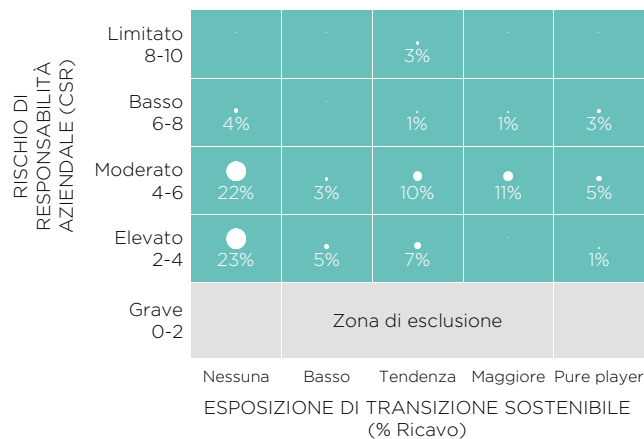
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



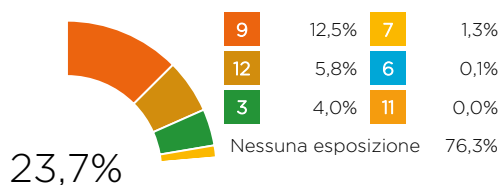
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



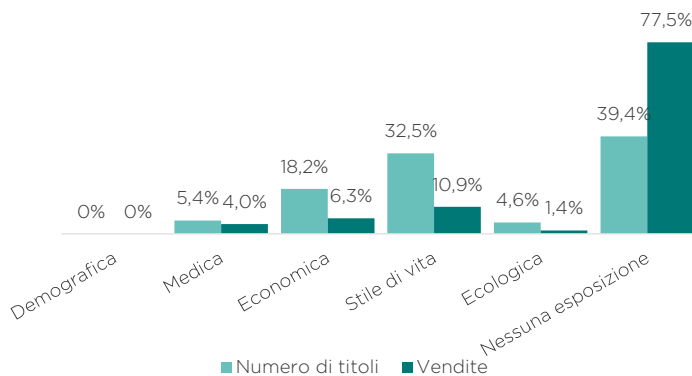
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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>	99%	734			
		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%	1.327			
		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%	24.369			
		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%	26.429			
		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%	2.061			
		31/12/2024	97%	1.999		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	99%	59	100%	78	
		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%	254	100%	272	
		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%	44,6%	100%	48,7%	
		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		98%	0,0%	99%	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	0%	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%	11,9%	92%	12,8%	
		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%	34,1%	100%	32,3%	
		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	53%	136	50%	222	
		31/12/2024	37%	203	33%	166
		29/12/2023	10%	0	12%	23
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		13%	0,4%	12%	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

Investimento minimo : Nessuno

Spese di sottoscrizione : - 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

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 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.

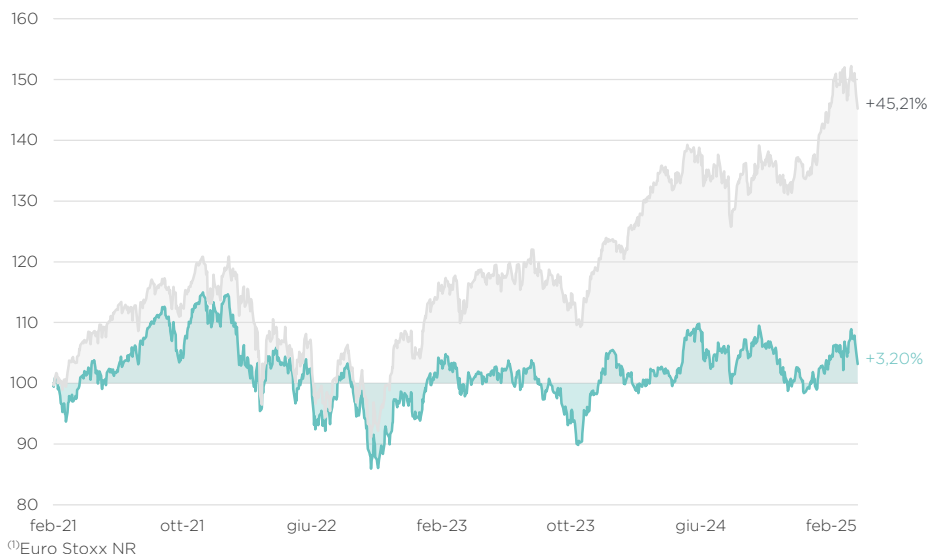
## Indici finanziari

NAV (€)	103,20
Attivo Netto (m€)	201
Numero totale di titoli azionari	33
Capitalizzazione media (md€)	46
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	14,2x
Price to Book 2024	2,1x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	8,1x
ND/EBITDA 2024	2,1x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	4,03%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	3,41%

## 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	-0,21	-0,20	-0,06
Tracking error	5,85%	5,96%	6,66%
Coefficiente di correlazione	0,91	0,92	0,91
Information Ratio	-1,09	-1,81	-1,30
Beta	0,94	0,93	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
VEOLIA ENVIRONNEMENT (5,8)	5,03%
ASML HOLDING NV (7,5)	4,95%
INTESA SANPAOLO (6,9)	4,46%
SSE PLC (6,2)	4,36%
CAIXABANK SA (5,7)	4,30%
CREDIT AGRICOLE SA (6,2)	4,20%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	3,95%
IBERDROLA SA (6,7)	3,87%
KNORR-BREMSE AG (5,9)	3,87%
SPIE SA (6,1)	3,86%
	<b>42,84%</b>

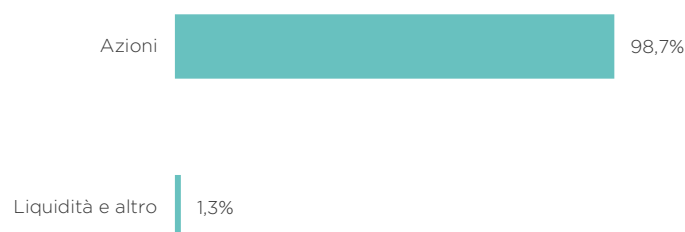
### Contributi mensili alla performance

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

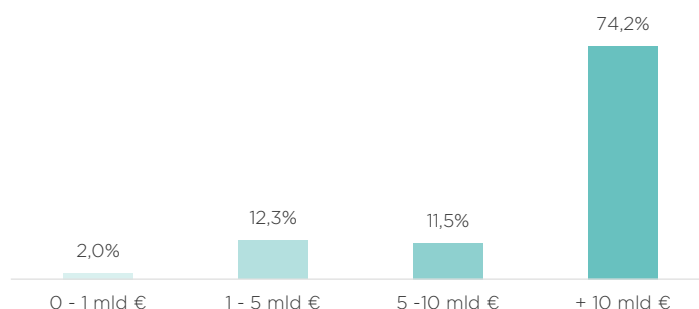
Migliore	Peso	Contributo
SPIE SA	3,86%	+0,60%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5,03%	+0,46%
CAIXABANK SA	4,30%	+0,30%
IBERDROLA SA	3,87%	+0,27%
ARISTON HOLDING NV	1,52%	+0,22%

Peggiora	Peso	Contributo
ASML HOLDING NV	4,95%	-0,56%
PRYSMIAN SPA	3,74%	-0,48%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	2,74%	-0,45%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,95%	-0,43%
SECHE ENVIRONNEMENT	2,02%	-0,33%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Utilities	23,0%	5,7%
Costruzioni	22,7%	3,8%
Industriale	18,8%	15,7%
Bancario	13,0%	13,6%
Tecnologico	10,9%	12,7%
Energetico	4,2%	4,6%
Assicurativo	3,2%	7,4%
Automobilistico	2,2%	3,4%
Materie Prime	0,9%	0,7%
Liquidità e altro	1,3%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	36,5%	31,2%
Italia	17,4%	9,1%
Germania	8,7%	27,6%
Paesi Bassi	8,6%	14,2%
Spagna	8,2%	9,2%
Svizzera	7,0%	-
Svezia	5,4%	0,7%
Regno Unito	4,4%	0,1%
Finlandia	2,6%	2,6%
Liquidità e altro	1,3%	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

Marzo ha gettato un'ombra su tutti i mercati azionari mondiali, che (con poche eccezioni nei mercati emergenti) hanno chiuso il mese in ribasso. Gli indici europei erano inizialmente rimbalzati dopo l'incontro tra il presidente ucraino e quello americano nello Studio Ovale a fine febbraio. Ma soprattutto i mercati hanno reagito con forza agli annunci e poi al voto di uno storico stimolo fiscale in Germania. Tuttavia, alla fine di marzo, i timori in vista dell'annuncio del 2 aprile, l'Independence Day degli Stati Uniti, hanno fatto crollare gli indici europei. Nel corso del mese, lo Stoxx 600 ha ceduto il 4,2%. Il CAC 40 (-4%) ha sofferto più del DAX (-1,7%), che ha beneficiato dello slancio del bilancio.

A febbraio, il fondo ha registrato una performance di -1,11%, rispetto a -2,95% dell'indice di riferimento, l'Euro Stoxx NT.

In questo contesto, il nostro posizionamento è stato favorevole, con le società dei settori Utilities e Financials che hanno sovraperformato a marzo, rappresentando un terzo del portafoglio. Tuttavia, le società legate ai data center e le società tecnologiche in generale hanno continuato a soffrire (ASML, STM, Schneider, Prysmian).

Nel corso del mese, le principali sovraperformance relative dei titoli in portafoglio (rispetto all'Euro Stoxx) sono state : Spie (transizione ecologica, +70 bps, peso attivo +4,0%), Veolia (transizione ecologica, +54 bps, peso attivo +4,4%), Caixa (transizione economica, +39 bps, peso attivo +3,8%), Crédit Agricole (transizione economica, +28 bps, peso attivo +3,7%) e Ariston (transizione ecologica, +27 bps, peso attivo +1,7%). Al contrario, i peggiori in termini di performance sono stati : Prysmian (Transizione Ecologica, -34 bps, peso attivo +3,5%), Infineon (Transizione Ecologica, -27 bps, peso attivo +2,3%), Sécché Environnement (Transizione Ecologica, -27 bps, peso attivo +2,1%), OP Mobility (Transizione Ecologica, -21 bps, peso attivo +2,4%) e Schneider Electric (Transizione Ecologica, -15 bps, peso attivo +2,0%).

Tra i principali movimenti, abbiamo preso profitto su Iberdrola e Spie, che hanno registrato un'ottima performance nel primo trimestre. Abbiamo invece continuato a rafforzare le posizioni esposte al piano di rilancio tedesco e alla potenziale fine del conflitto russo-ucraino: Saint-Gobain, Prysmian e Siemens Energy. Abbiamo inoltre continuato a rafforzare Axa, che sta beneficiando di un momentum favorevole, nonché GTT e ASML, i cui prezzi delle azioni sono scesi da inizio anno, rendendoli punti di ingresso interessanti per il medio termine.

I mercati globali rimangono sotto pressione all'inizio del secondo trimestre, mentre la dicotomia tra la performance europea e quella statunitense rimane storica. In Europa, ci concentriamo sull'impatto delle politiche di prezzo, che saranno fondamentali per tutti i mercati finanziari. Il premio per il rischio sulle azioni europee potrebbe aumentare ulteriormente in caso di uno scenario "massimalista". Da monitorare anche gli sviluppi dei negoziati tra Russia e Ucraina, che potrebbero fungere da potente catalizzatore a favore delle azioni europee, che potrebbero viceversa veder scendere il loro premio per il rischio. Infine, l'inizio della stagione degli utili a metà aprile potrebbe pesare sul mercato, in quanto è probabile che alcune società europee deludano nel 1° trimestre e rimangano caute nelle loro indicazioni, viste le incertezze che circondano il commercio mondiale.

A fine mese, il portafoglio comprendeva 33 titoli. Le principali convinzioni del fondo si basano sui seguenti titoli: Veolia Environnement (transizione ecologica, > 5%), ASML (transizione ecologica e stile di vita, > 4,5%), Intesa San Paolo (transizione economica, > 4%), SSE (transizione ecologica, > 4,5%) e Caixa (transizione economica, > 4,0%).

Redatto il 10/04/2025.



Léa  
Dunand-Chatellet



Romain  
Avice



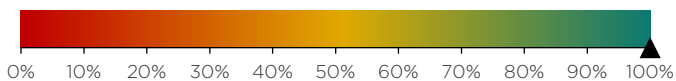
Matthieu  
Belondrade, CFA



Florent  
Eyroulet

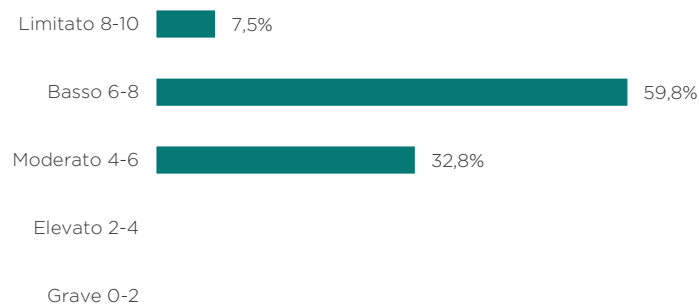
**Analisi interna extra-finanziaria**

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



**Grado di responsabilità media : 6,4/10**

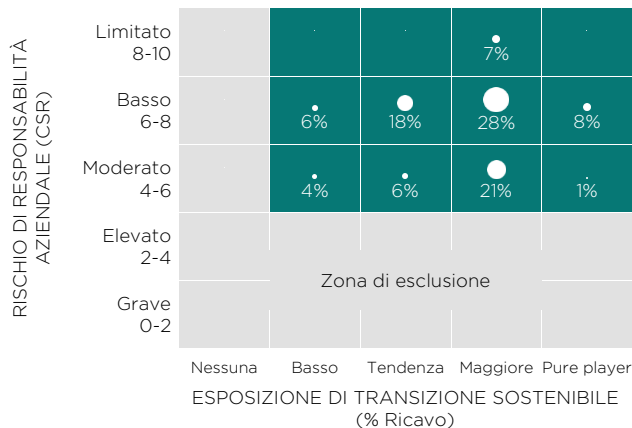
**Ripartizione del rischio di responsabilità(1)**



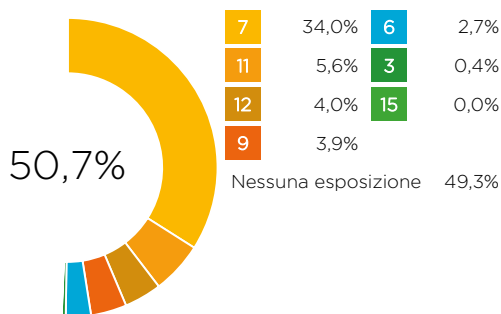
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



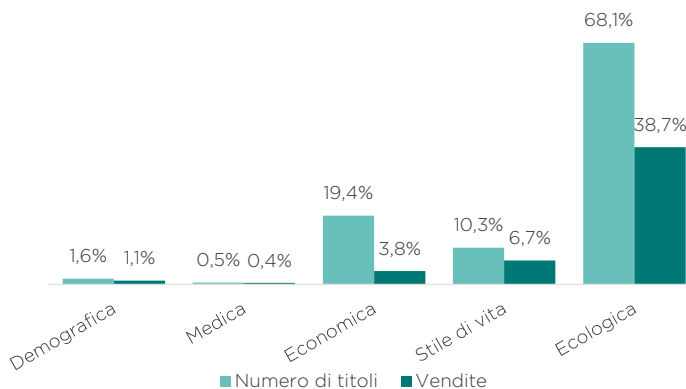
**Esposizione Transizione/CSR(2)**



**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%	13.195			
		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%	3.081			
		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%	109.448			
		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%	125.724			
		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%	16.276			
		31/12/2024	97%	15.966		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	98%	631	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%	889	100%	968	
		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%	61,2%	100%	57,6%	
		31/12/2024	97%	58,9%	100%	60,0%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		13%	55,1%	8%	54,2%	
		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	2%	0	3%	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%	0,8	
		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%	9,4%	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%	43,5%	100%	42,2%	
		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	70%	8.013	76%	944	
		31/12/2024	57%	614	74%	521
		29/12/2023	7%	3	8%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		14%	0,2%	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

Matthieu BELONDRADE, CFA

Florent EYROULET

Investimento minimo : Nessuno

Spese di sottoscrizione : - 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

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>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 law carbon economy, che determina un'impronta di carbonio del portafoglio inferiore a quella dell'Euro Stoxx NR.

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.

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).

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.

## 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 (€)	139,19
Attivo Netto (m€)	78
Numero totale di titoli azionari	49
Capitalizzazione media (md€)	105
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	15,2x
Price to Book 2024	2,0x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	8,5x
ND/EBITDA 2024	-0,9x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	5,03%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	2,30%

## 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	0,39	-0,01	0,24	0,05
Tracking error	7,09%	6,13%	6,33%	5,25%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,93	0,93	0,95
Information Ratio	0,18	0,00	-0,48	-0,42
Beta	1,02	1,01	1,00	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)	7,25%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (3,0)	5,75%
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF (3,4)	5,46%
BYD CO LTD-H (3,6)	4,62%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H (6,5)	4,48%
TAL EDUCATION GROUP- ADR (4,6)	3,81%
SUNNY OPTICAL TECH (5,1)	3,73%
CHINA RESOURCES BEER HOLDING (4,2)	3,26%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A (5,0)	3,06%
CHINA EAST EDUCATION HOLDING (4,0)	3,04%
	<b>44,47%</b>

### Contributi mensili alla performance

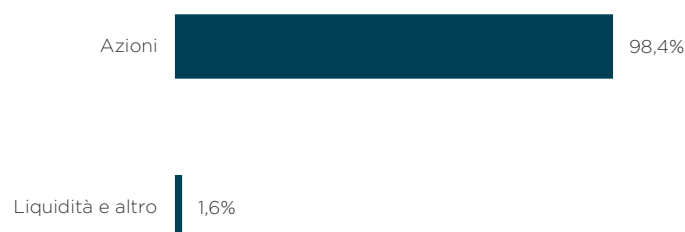
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
CHINA EAST EDUCATION HOLDING	3,04%	+1,23%
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	3,26%	+0,25%
POP MART INTERNATIONAL GROUP	0,66%	+0,17%
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	1,26%	+0,13%
EICHER MOTORS LTD	1,46%	+0,13%

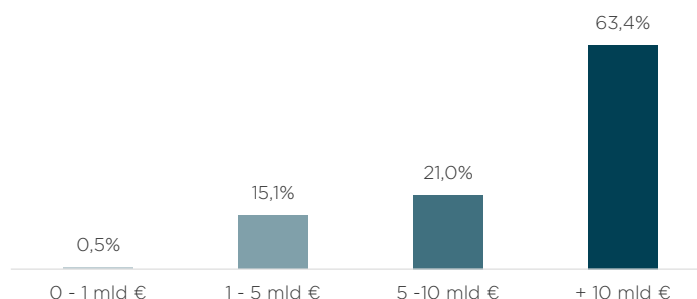
  

Peggior	Peso	Contributo
SUNNY OPTICAL TECH	3,73%	-0,86%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,96%	-0,59%
AMOREPACIFIC CORP	2,39%	-0,47%
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	2,35%	-0,37%
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	2,67%	-0,29%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	24,1%	28,4%
Beni di consumo e servizi	12,6%	3,9%
Bancario	10,1%	18,1%
Assicurativo	8,4%	3,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	8,3%	3,0%
Distribuzione	7,7%	5,1%
Automobilistico	6,7%	3,8%
Industriale	5,7%	4,8%
Telecomunicazioni	3,7%	4,6%
Energetico	3,5%	5,0%
Sanitario	2,9%	3,2%
Immobiliare	1,1%	1,7%
Materie Prime	1,0%	4,0%
Viaggi e tempo libero	0,9%	1,6%
Servizi finanziari	0,9%	3,2%
Personal care e alimentari	0,9%	1,5%
Liquidità e altro	1,6%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Cina	56,0%	30,0%
India	14,3%	18,5%
Corea del Sud	9,0%	9,0%
Brasile	5,2%	4,4%
Taiwan	4,2%	16,9%
Messico	2,5%	1,9%
Indonesia	1,9%	1,2%
Sudafrica	1,7%	2,9%
Thailand	1,7%	1,2%
Hong Kong, SAR China	1,1%	0,3%
Grecia	0,9%	0,6%
Liquidità e altro	1,6%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate :** HESAI GROUP e POP MART INTERNATIONAL GROUP

**Uscite :** LENOVO GROUP LTD (5,8) e SONA BLW PRECISION FORGINGS (3,7)

\*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

Le crescenti incertezze derivano dalla politica tariffaria reciproca che il presidente Trump presenterà il 2 aprile. Questa politica avrà importanti ripercussioni sul commercio, sulla moneta e sulla crescita. Secondo le stime, gli Stati Uniti saranno la parte più colpita se questi dazi sussurrati saranno applicati. L'MSCI US è sceso del -9,50% nel corso del mese, il più importante tra i principali mercati, mentre il Nasdaq è stato ancora più colpito, scendendo del -11,67% rispetto al picco raggiunto a febbraio, sostenuto dall'eccezionalità americana dopo l'elezione di Donald Trump. Anche in Europa e in Giappone la ripresa è stata momentaneamente interrotta, con un calo rispettivamente del -3,90% e del -4,04% (MSCI). In questo contesto, i mercati emergenti stanno complessivamente meglio, con un MSCI Emerging Markets in calo del -3,22%, sovraperformando i mercati sviluppati. L'India è quella che ha ottenuto i risultati migliori, con l'indice MSCI India che è rimbalzato del +5,02% dal suo minimo di febbraio. Il suo PIL per il mese di dicembre è rimbalzato al 6,2%, il che rappresenta un netto aumento rispetto al debole trimestre di settembre. Ci sarebbe motivo di rallegrarsi di questo minimo se non fosse per l'impatto globale delle politiche tariffarie di Trump. Nonostante le incertezze, l'economia indiana rimane una delle meno esposte al rischio commerciale. Un altro esempio è il Brasile, che ha registrato un deficit commerciale con gli Stati Uniti. Questo spiega la buona performance dell'MSCI Brazil (+9,23%) dall'inizio dell'anno, con un ulteriore guadagno del +2,45% a marzo. La Cina ha corretto il rally di DeepSeek, ma ha resistito relativamente bene, con un calo dell'1,92%. Altre potenziali vittime della politica commerciale sono Taiwan e la Corea, in calo rispettivamente del -14,64% e del -5,20%. Tuttavia, le azioni coreane dovrebbero essere più protette di quelle taiwanesi, poiché la valutazione delle prime è più interessante dopo un 2024 turbolento, mentre le seconde mostrano una stretta correlazione con il Nasdaq dal 2023.

Nel corso del mese, DNCA Invest Global Emerging Equity ha registrato una performance del -2,35%, contro il -3,11% del suo indice di riferimento. China East Education è stato il principale contributore, con un aumento del titolo di oltre il 50% nel periodo grazie a una solida serie di risultati per l'esercizio 24. Nel corso di questi ultimi anni difficili, la società è riuscita a rimodellare le sue attività e a ristrutturare la sua base di costi. Con la ripresa della domanda, il management è fiducioso nella crescita del fatturato e nella possibilità di beneficiare di un effetto leva operativo. È stata introdotta una nuova politica di dividendi, con un rapporto di distribuzione di almeno il 60%, per rafforzare la fiducia degli investitori. Anche China Resources Beer ha pubblicato risultati soddisfacenti, accompagnati da un messaggio ottimista sul commercio attuale e da una previsione di crescita entro il 2025. Anche i titoli indiani come Kotak Mahindra Bank ed Eicher Motors hanno registrato un buon andamento grazie al miglioramento dei loro fondamentali. Sul fronte negativo, sono stati colpiti i titoli tecnologici. Sunny Optical è sceso dopo la riunione sui risultati dell'esercizio, con gli investitori che hanno preso profitti dopo un forte aumento dall'inizio dell'anno. TSMC ha seguito un percorso al ribasso, così come i titoli legati all'intelligenza artificiale. Si vocifera di un rallentamento degli investimenti degli hyperscaler negli Stati Uniti, in parte legato al fenomeno DeepSeek (che offre prestazioni simili a costi di costruzione notevolmente inferiori).

\*Tutte le performance sono calcolate in euro

Redatto il 08/04/2025.



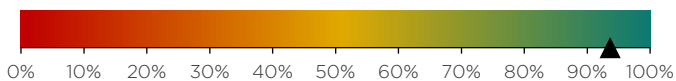
Alexandre  
Carrier, CFA



YingYing  
Wu, CFA

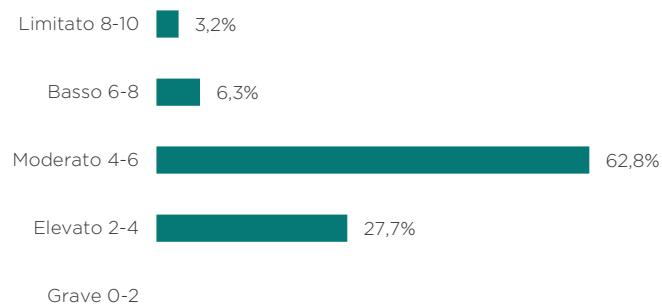
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (93,6%)**

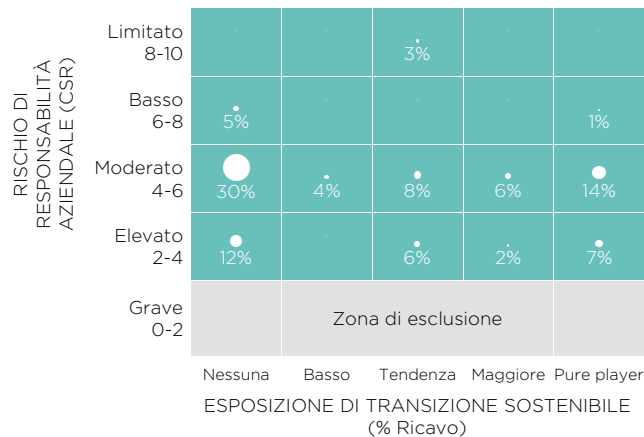


**Grado di responsabilità media : 4,5/10**

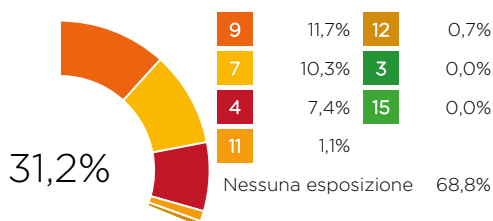
**Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>**



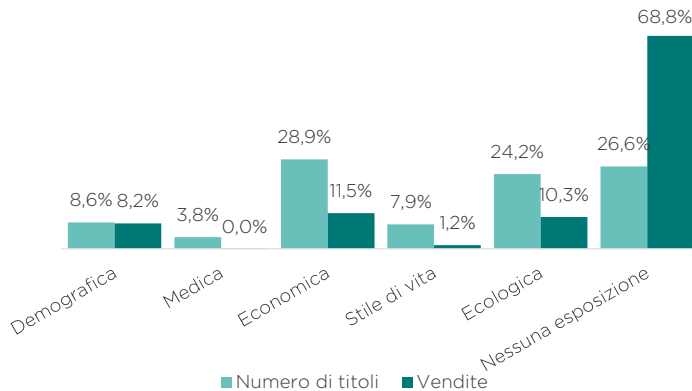
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



**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>	97%	2.485			
		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>	97%	1.911			
		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>	97%	25.752			
		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>	97%	30.149			
		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>	97%	4.396			
		31/12/2024	97%	4.414		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	97%	389	100%	630	
		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	97%	1.110	100%	1.269	
		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		97%	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		97%	88,7%	100%	86,9%	
		31/12/2024	97%	89,0%	97%	87,8%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0,0%	5%	77,2%	
		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	97%	0,5	100%	1,7	
		31/12/2024	97%	0,4	99%	1,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		97%	0,0%	99%	0,0%	
		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	11%	0	6%	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	97%	0,3	100%	1,9	
		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		97%	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		97%	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		73%	16,9%	85%	15,3%	
		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		97%	18,9%	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		97%	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	74%	2.416	78%	5.411	
		31/12/2024	70%	1.791	68%	4.163
		29/12/2023	17%	0	16%	7
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		14%	0,3%	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		97%	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 :** - 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 :**

**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).

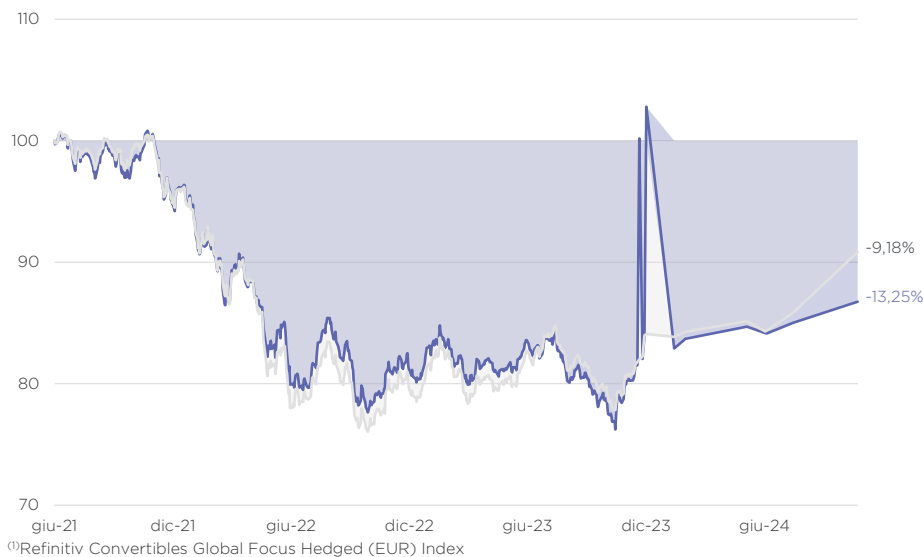
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	88,74
Attivo Netto (m€)	38
Delta	55%
Rendimento medio	-0,40%
Premio medio	42,11%
Duration modificata media	3,70
Scadenza media (anni)	3,89
Numero di titoli	102
Rating medio	BBB

## Performance (dal 17/06/2021 al 08/11/2024)

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>



## 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 (%)

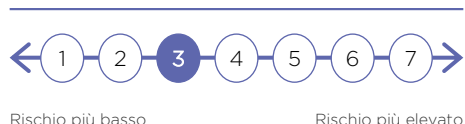
	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe A	+1,73	+1,73	+2,48	+6,72	-2,63
Indice di riferimento	+0,89	+0,89	+7,12	+13,53	+2,25

## Performance annuale (%)

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

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Indicatore di rischio



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	-0,13	-0,45	-0,68
Tracking error	3,53%	3,24%	3,10%
Coefficiente di correlazione	0,86	0,91	0,92
Information Ratio	-1,30	-0,50	-0,37
Beta	0,92	0,95	0,98

**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
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0.88% 2029 CV	2,59%
LEG Properties BV 1% 2030 CV	2,52%
Akamai Technologies Inc 1.13% 2029 CV	2,49%
Citigroup Global Markets Holdings Inc/United States 0.8% 2030 CV	2,13%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	1,91%
Bechtle AG 2% 2030 CV	1,85%
RAG-Stiftung 2.25% 2030 CV	1,83%
JD.com Inc 0.25% 2029 CV	1,79%
SPIE SA 2% 2028 CV	1,70%
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 2031 CV	1,69%
	<b>20,49%</b>

### Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	8,5%	17,3%	0,1	0,1
1 - 2 anni	6,6%	13,1%	0,1	0,2
2 - 3 anni	10,6%	14,9%	0,3	0,4
3 - 4 anni	16,4%	17,5%	0,6	0,6
4 - 5 anni	22,8%	21,9%	1,0	0,9
> 5 anni	27,0%	14,3%	1,4	0,7

### Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
A	9,8%	10,2%
BBB	26,9%	8,6%
BB	5,0%	6,1%
< BB	1,6%	4,0%
NR	55,4%	71,1%

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	48,9%	66,6%
Cina	12,2%	7,3%
Germania	10,3%	3,5%
Francia	6,8%	2,8%
Giappone	5,7%	6,3%
Spagna	5,1%	1,4%
Italia	3,0%	1,3%
Paesi Bassi	2,5%	1,4%
Corea del Sud	1,8%	-
Regno Unito	1,5%	0,5%
Taiwan	1,0%	1,6%
Irlanda	0,8%	-
Canada	0,4%	1,1%
Altri paesi	-	6,2%

### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	27,5%	19,9%
Industriale	10,2%	8,4%
Sanitario	7,2%	10,9%
Energetico	5,8%	2,8%
Viaggi e tempo libero	5,3%	9,5%
Costruzioni	5,0%	1,5%
Distribuzione	4,4%	3,2%
Telecomunicazioni	4,2%	3,8%
Immobiliare	3,9%	5,4%
Automobilistico	3,7%	4,4%
Utilities	3,0%	12,1%
Servizi finanziari	2,6%	5,2%
Assicurativo	2,6%	2,4%
Beni di consumo e servizi	2,2%	4,2%
Bancario	2,1%	0,8%
Media	1,3%	1,4%
Chimico	1,2%	0,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,8%	0,8%
Materie Prime	0,5%	3,1%
Liquidità e altro	6,4%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : Akamai Technologies Inc 0.13% 2025 CV (4,2), Baidu Inc 0% 2032 CV (5,3), Eni SpA 2.95% 2030 CV (5), Iberdrola Finanzas SA 1.5% 2030 CV (6,7), Morgan Stanley Finance LLC 0% 2028 CV (3,4), MTU Aero Engines AG 0.05% 2027 CV (5,7), SAFRAN SA (5,3) e TAG Immobilien AG 0.63% 2031 CV (5,2)

**Uscite** : Cellnex Telecom SA 0.75% 2031 CV (6,3), CIE DE SAINT-GOBAIN-PART CRT (6), JET2 PLC 1.63% 2026 CV (3,3), Lenovo Group Ltd 2.5% 2029 CV (5,8), Microchip Technology Inc 0.75% 2030 CV (3,7) e Safran SA 0% 2028 CV (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.

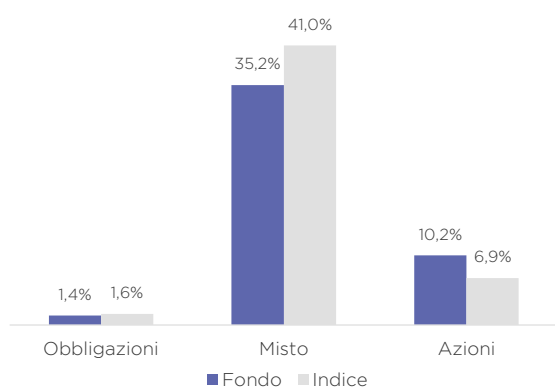
### Delta

	Fondo	Indice
Delta	54,7%	49,5%
Delta effettivo	44,4%	39,4%
Input spread	145,1	170,7
Implicite spread	88,6	99,5

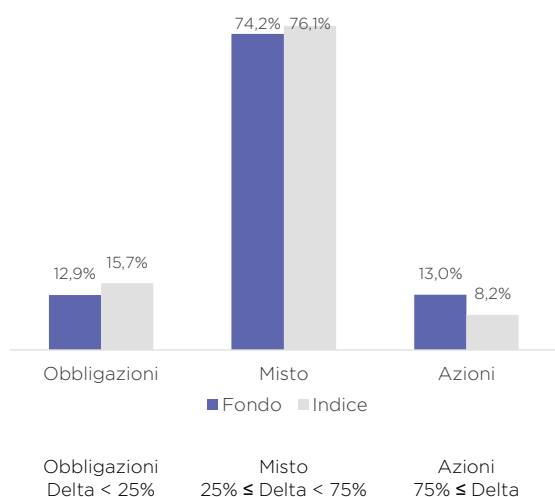
### Principali deltas

	%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	100,0%
Palo Alto Networks Inc 0.38% 2025 CV	100,0%
SAFRAN SA	100,0%
Nikkon Holdings Co Ltd 0% 2031 CV	100,0%
Zscaler Inc 0.13% 2025 CV	92,7%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	89,7%
Xiaomi Best Time International Ltd 0% 2027 CV	84,4%
Merit Medical Systems Inc 3% 2029 CV	84,0%
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 2031 CV	81,9%
Elis SA 2.25% 2029 CV	78,4%

### Ripartizione per profilo (contributo al delta)



### Ripartizione per profilo (Peso)



### Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
USA	23,3%	33,6%	17,7%	26,5%
Cina	6,8%	4,4%	5,7%	3,6%
Germania	4,4%	1,2%	3,1%	1,0%
Francia	4,2%	1,3%	3,7%	1,1%
Giappone	2,2%	3,2%	1,8%	2,7%
Spagna	2,0%	0,7%	1,7%	0,6%
Italia	1,1%	0,5%	1,0%	0,4%
Paesi Bassi	1,0%	0,3%	0,7%	0,2%
Regno Unito	0,9%	0,2%	0,5%	0,1%
Corea del Sud	0,8%	-	0,8%	-
Taiwan	0,3%	0,6%	0,2%	0,4%
Canada	0,1%	0,5%	0,1%	0,4%
Irlanda	0,1%	-	0,1%	-
Australia	-	0,8%	-	0,6%
Isole Cayman	-	0,6%	-	0,4%
British Virgin Islands	-	0,6%	-	0,4%
Singapore	-	0,5%	-	0,5%
Svezia	-	0,2%	-	0,1%
Sudafrica	-	0,2%	-	0,1%
Hong Kong, SAR China	-	0,1%	-	0,1%
Bermuda	-	0,1%	-	0,1%
Lussemburgo	-	0,1%	-	0,1%
Messico	-	0,0%	-	0,0%
Belgio	-	0,0%	-	0,0%
Israele	-	0,0%	-	0,0%
Liquidità e altro	7,3%	-	7,3%	-

### Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Tecnologico	13,5%	9,4%	10,2%	7,2%
Industriale	5,4%	4,1%	4,2%	3,1%
Sanitario	3,6%	5,4%	2,7%	4,2%
Viaggi e tempo libero	3,0%	4,6%	2,4%	3,8%
Costruzioni	3,0%	0,8%	2,7%	0,7%
Distribuzione	2,9%	1,7%	2,4%	1,2%
Energetico	2,8%	1,5%	2,2%	1,2%
Telecomunicazioni	2,1%	1,9%	1,7%	1,4%
Assicurativo	1,9%	1,7%	1,7%	1,5%
Immobiliare	1,5%	1,8%	1,1%	1,4%
Servizi finanziari	1,4%	2,3%	1,1%	1,7%
Beni di consumo e servizi	1,4%	2,4%	1,0%	2,0%
Automobilistico	1,4%	2,0%	0,9%	1,3%
Utilities	1,1%	6,3%	1,0%	5,5%
Media	0,9%	1,0%	0,8%	0,9%
Bancario	0,9%	0,2%	0,7%	0,2%
Chimico	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Materie Prime	0,2%	1,9%	0,1%	1,6%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,1%	0,3%	0,1%	0,3%
Liquidità e altro	7,3%	-	7,3%	-

\*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 europei continuano a rimbalzare. Le azioni statunitensi sono scese per il secondo mese consecutivo. In Asia ha prevalso la stabilità dei mercati azionari cinesi. “Trump, l’agente del caos e della confusione” è l’espressione suggerita dalla stampa internazionale. Sul fronte geopolitico si è assistito a un’inversione di tendenza dopo l’altra. La pace tra Russia e Ucraina rimane una delle priorità del Presidente, senza tener conto dei danni collaterali. Di fronte alla minaccia russa e alla volatilità dell’alleato americano, l’Europa si è svegliata e sta reagendo. La Presidente della Commissione europea, Ursula von der Leyen, ha presentato un piano da 800 miliardi di euro, “ReArm Europe”, volto a rafforzare la difesa europea. Allo stesso tempo, i parlamentari tedeschi hanno adottato il piano di investimenti da 500 miliardi di euro di Friedrich Merz per rafforzare la difesa e le infrastrutture del Paese. Sul fronte commerciale, le tensioni si stanno intensificando, così come il deterioramento delle relazioni tra gli Stati Uniti e il vicino Canada. Infine, in Asia, Pechino ha annunciato un obiettivo di crescita di circa il 5% del PIL entro il 2025. La Cina aumenterà quindi la spesa di bilancio e adotterà un piano di stimolo incentrato sui consumi e sulla domanda interna. Sul fronte monetario, il FOMC ha mantenuto i tassi invariati nella riunione di marzo. I membri della Fed prevedono ora una crescita del PIL inferiore al 2% nel 2025. In Europa, la BCE ha tagliato i tassi di riferimento di 25 punti base, come previsto.

In questo contesto, il mercato primario ha registrato oltre 10 miliardi di dollari di emissioni nel corso del mese. In Europa sono state sottoscritte le obbligazioni convertibili di TAG Immobilien e Iberdrola. La valutazione offerta, unita alle prospettive di rimbalzo dei titoli azionari sottostanti, ha giustificato tale investimento con scadenze rispettivamente al 2031 e al 2030. In Asia, il portafoglio ha partecipato anche all’emissione triennale di obbligazioni convertibili TSMC di Morgan Stanley. L’obbligazione offre l’opportunità di investire nella società taiwanese, leader di mercato nella produzione di componenti avanzati per semiconduttori. Sul fronte secondario, Airbus, Saipem, Akamai e Tencent hanno ricevuto un upgrade. Abbiamo preso profitto su Cellnex, Microchip, Alibaba, Snowflake e Lenovo. Il portafoglio ha aggiunto nuovi nomi Trip.com e MTU.

Nel mese di marzo, il fondo ha registrato una performance di -1,74% rispetto a -1,55% del suo benchmark, il Refinitiv Global Focus Hedged CB (EUR). La valutazione delle obbligazioni convertibili internazionali rimane elevata, svolgendo un ruolo di supporto per tale asset class. Il mercato europeo delle obbligazioni convertibili offre numerose opportunità di esposizione ai piani di ripresa e riarmo europei (Safran, Airbus, MTU, ecc.). Negli Stati Uniti, la fase di consolidamento osservata all’inizio dell’anno dovrebbe fornire punti di ingresso per temi di investimento strutturali come la tecnologia e la sanità. Infine, la svolta economica avviata dalla Cina nel 2024 si sta confermando, offrendo migliori prospettive alle società cinesi le cui valutazioni sono ancora notevolmente scontate. Il fondo ha un posizionamento bilanciato, con un delta del 54% e un rendimento dell’1,1%.

Redatto il 14/04/2025.



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 : - 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 GLOBAL SPORT

AZIONI INTERNAZIONALI INVESTITE NELL'ECONOMIA DELLO SPORT

## Obiettivo d'investimento

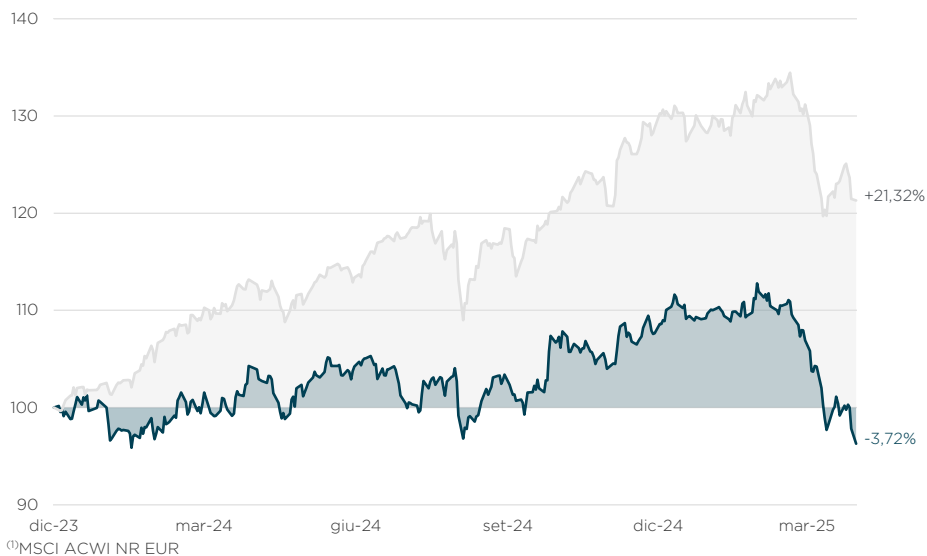
L'obiettivo d'investimento del Comparto consiste nel realizzare una performance su un periodo minimo d'investimento raccomandato di 5 anni e beneficiare delle variazioni dei mercati azionari globali (compresi i paesi emergenti) da parte di società la cui crescita è legata allo sport. I titoli azionari vengono selezionati in base al loro posizionamento strategico, alle prospettive di crescita e alla performance finanziaria. 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 (€)	86,12
Attivo Netto (m€)	2
Numero totale di titoli azionari	38
Capitalizzazione media (md€)	30
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	16,4x
Price to Book 2024	2,2x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	7,3x
ND/EBITDA 2024	1,4x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	6,17%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	2,45%

## Performance (dal 01/12/2023 al 31/03/2025)

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



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	Dal lancio
Classe A	-7,68	-2,81
Indice di riferimento	+7,19	+15,62
Classe A - volatilità	12,92	12,95
Indice di riferimento - volatilità	12,25	11,45

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno
Classe A	-12,21	-12,21	-7,68
Indice di riferimento	-5,41	-5,41	+7,19

## Performance annuale (%)

	2024
Classe A	+9,00
Indice di riferimento	+25,33

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	-0,85	-0,49
Tracking error	11,05%	10,95%
Coefficiente di correlazione	0,62	0,60
Information Ratio	-1,33	-1,68
Beta	0,65	0,68

**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 di concentrazione geografica e di portafoglio, 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
JD SPORTS FASHION PLC (5,2)	3,87%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,4)	3,69%
SKECHERS USA INC-CL A (4,6)	3,59%
ELECTRONIC ARTS INC (5,4)	3,38%
PUMA SE (6,0)	3,35%
LI NING CO LTD (2,5)	3,21%
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS (4,2)	3,05%
XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS (4,2)	3,05%
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD (5,2)	3,04%
LULULEMON ATHLETICA INC (5,4)	2,88%
	<b>33,10%</b>

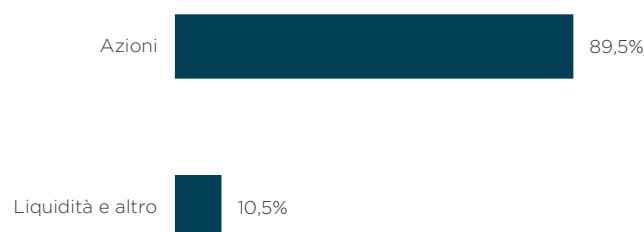
## Contributi mensili alla performance

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

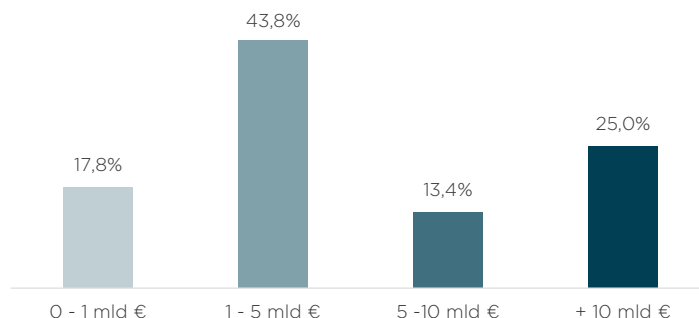
Migliore	Peso	Contributo
GRUPO SBF SA	1,13%	+0,42%
SMARTFIT - ORDINARY	2,04%	+0,41%
ELECTRONIC ARTS INC	3,38%	+0,20%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	1,56%	+0,11%
RVRC HOLDING AB	2,00%	+0,07%

Peggiora	Peso	Contributo
XPONENTIAL FITNESS INC-A	1,68%	-0,89%
VF CORP	2,02%	-0,86%
LULULEMON ATHLETICA INC	2,88%	-0,83%
PUMA SE	3,35%	-0,83%
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	2,30%	-0,64%

## Ripartizione per asset class



## Ripartizione per capitalizzazione



## Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Beni di consumo e servizi	43,3%	2,7%
Viaggi e tempo libero	21,3%	1,7%
Distribuzione	10,9%	5,8%
Tecnologico	3,7%	27,2%
Media	2,7%	1,3%
Materie Prime	2,3%	1,6%
Sanitario	2,1%	9,9%
Industriale	1,8%	11,6%
Telecomunicazioni	1,6%	2,7%
Liquidità e altro	10,5%	N/A

## Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	34,6%	63,9%
Cina	15,4%	3,1%
Regno Unito	4,9%	3,4%
Svezia	4,7%	0,8%
Francia	4,6%	2,4%
Taiwan	4,4%	1,7%
Germania	3,4%	2,2%
Brasile	3,2%	0,5%
Paesi Bassi	2,6%	1,2%
Irlanda	2,6%	0,5%
Islanda	2,1%	-
Italia	1,8%	0,7%
Australia	1,8%	1,5%
Canada	1,6%	2,8%
Belgio	1,6%	0,2%
Nuova Zelanda	0,6%	0,0%
Liquidità e altro	10,5%	N/A

## Entrate e uscite del mese\*

Entrate : Nessuna

Uscite : VOGO SACA (3,7)

\*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

Negli Stati Uniti, i dati economici sono stati contrastanti. Il rapporto sull'occupazione di febbraio ha mostrato una creazione di posti di lavoro superiore alle aspettative, sebbene il tasso di disoccupazione sia leggermente aumentato al 4,1%. Anche il sentiment del settore dei servizi è rimasto forte, con l'indice ISM dei servizi in aumento. Tuttavia, l'impatto della maggiore incertezza legata alla politica tariffaria statunitense ha probabilmente pesato sul sentiment del settore manifatturiero, con l'indice ISM che ha registrato un leggero calo per la prima volta in quattro mesi. Inoltre, la fiducia dei consumatori è diminuita, alimentata dalle crescenti preoccupazioni per un'inflazione più elevata. Le aspettative di inflazione a medio termine nell'indagine sui consumatori dell'Università del Michigan hanno raggiunto il livello più alto degli ultimi 30 anni. In questo contesto, la Fed ha mantenuto i tassi, incorporando gli effetti legati ai dazi nelle sue previsioni, adeguando al ribasso la crescita e rivedendo al rialzo l'inflazione, segnalando così che il mantenimento della politica attuale potrebbe continuare. Il presidente della Fed ha rimesso in primo piano il termine "transitorio" per descrivere l'inflazione tariffaria, sollevando aspettative secondo cui la Fed sarà più reattiva alla diminuzione della crescita che all'inflazione più elevata. Per quanto riguarda la politica economica, il conflitto commerciale è iniziato con l'annuncio da parte del presidente Trump di tariffe più elevate su acciaio e alluminio, sulle automobili e su paesi come Canada e Messico, e con l'aggiunta di un aumento del 10% su Cina. Di conseguenza, anche Cina, Canada o UE hanno risposto aumentando le tariffe su prodotti specifici.

Nell'area euro, il parlamento tedesco ha approvato la riforma del freno all'indebitamento e il fondo di investimento per le infrastrutture da 500 miliardi di euro. La BCE ha ridotto i tassi di 25 punti base e ha segnalato che la politica sta diventando significativamente meno restrittiva. L'inflazione ha continuato a diminuire, con tassi rispettivamente del 2,3% (pubblicato) e del 2,6% (inflazione core) a/a (contro il 2,5% e il 2,7%), mentre il sentiment economico è migliorato. Ciò è stato dimostrato dai livelli del PMI dell'Eurozona, dell'Ifo o di altre indagini nazionali, che sono tornati in media al loro livello più alto degli ultimi sei mesi.

In Cina, i dati sull'attività hanno sorpreso al rialzo, con un'industria manifatturiera che ha registrato una forte crescita del 5,9% a/a nei primi due mesi dell'anno fiscale 2025 e un aumento delle vendite al dettaglio del 4,0% a/a nei primi due mesi dell'anno fiscale 2025, rispetto al 3,7% a/a dello scorso dicembre. Questa buona sorpresa è dovuta a stimoli politici più elevati del previsto, in particolare per incoraggiare le vendite al dettaglio e gli investimenti. Inoltre, anche la resilienza delle esportazioni ha sostenuto la robustezza della produzione industriale. Al Congresso nazionale del popolo, la Cina ha mantenuto invariato il suo obiettivo di crescita del PIL ufficiale a "circa il 5%" per quest'anno. L'obiettivo di inflazione è stato abbassato al 2% rispetto al 3% degli anni precedenti, a dimostrazione del fatto che le autorità sono diventate più realistiche dopo che l'inflazione è stata significativamente al di sotto dell'obiettivo negli ultimi anni.

La crescente probabilità di un conflitto commerciale e i timori di un rallentamento dell'economia statunitense e mondiale hanno pesato fortemente sui titoli del settore sportivo. La maggior parte di queste aziende è globale e produce in Asia per vendere i propri prodotti in tutto il mondo. Le aziende americane e quelle più esposte agli Stati Uniti hanno sofferto particolarmente a marzo: VF (-40%), Xponential (-39%), Lululemon (-25%), Flutter (-23%), Eclat Textile (-23%), Deckers (-23%), Puma (-22%). Al contrario, le aziende nazionali non statunitensi hanno sovraperformato: Gruppo SBF (+17%), Smartfit (+13%), Technogym (+3%), RVRC (+3%), EVS (+3%).

La politica dei prezzi proposta da D. Trump sta diventando sempre più severa e le prospettive di crescita sono sempre più incerte. In questo contesto, le aziende dell'economia dello sport, in particolare quelle più internazionali esposte all'abbigliamento sportivo, saranno in difficoltà. Sebbene le tendenze strutturali continuino a sostenere l'economia dello sport a medio termine, a breve termine la mancanza di visibilità continuerà a pesare.

Redatto il 08/04/2025.



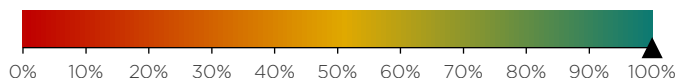
Boris  
Radondy, CFA



Alexandre  
Carrier, CFA

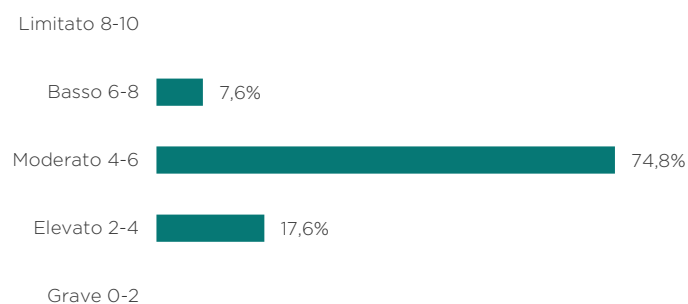
**Analisi interna extra-finanziaria**

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

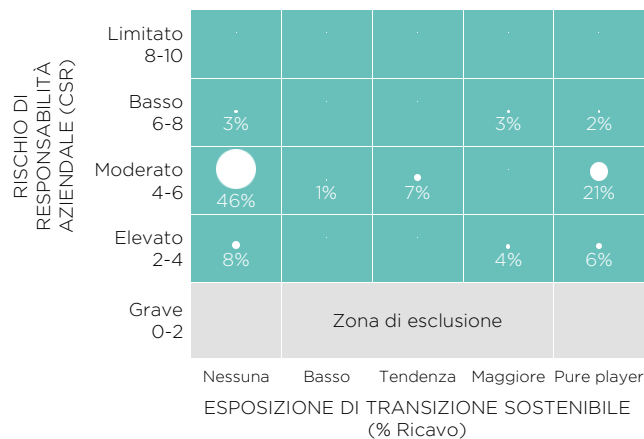


**Grado di responsabilità media : 4,7/10**

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



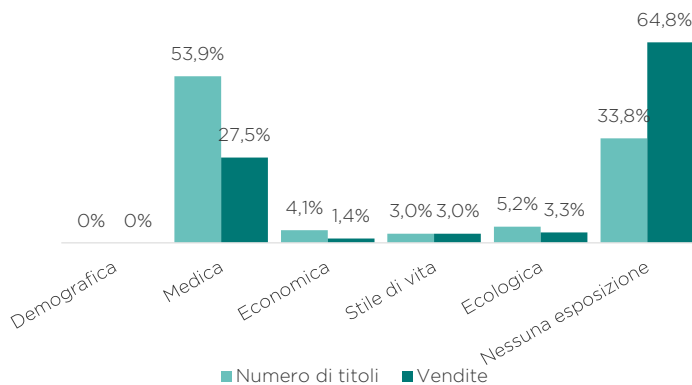
**Esposizione Transizione/CSR(2)**



**Esposizione degli SDG(3)  
(% delle vendite)**



**Esposizione a transizioni sostenibili(4)**



**Metodologia d'analisi**

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

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

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

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

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

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

**Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)**

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.		
		Copertura	Valore	Copertura	Valore	
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO <sub>2</sub>	31/12/2024	97%	8		
		31/12/2023	93%	11		
		29/12/2023	79%	6	100%	180.284
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	31/12/2024	97%	16		
		31/12/2023	93%	22		
		29/12/2023	79%	15	100%	40.637
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	31/12/2024	97%	776		
		31/12/2023	93%	1.092		
		29/12/2023	79%	794	100%	1.407.521
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	31/12/2024	97%	800		
		31/12/2023	93%	1.125		
		29/12/2023	79%	797	100%	1.610.279
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	31/12/2024	97%	24		
		31/12/2023	93%	33		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti	31/12/2024	97%	327	100%	354
		31/12/2023	93%	333	100%	357
		29/12/2023	79%	234	100%	422
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite	31/12/2024	97%	562	100%	858
		31/12/2023	93%	597	100%	863
		29/12/2023	82%	600	100%	927
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		31/12/2024	97%	0%	100%	0%
		31/12/2023	91%	0%	100%	0%
		29/12/2023	0%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		31/12/2024	97%	76,4%	100%	62,0%
		31/12/2023	91%	82,3%	98%	65,1%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		31/12/2024	0%	0,0%	5%	68,8%
		31/12/2023	0%	0,0%	4%	73,7%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	31/12/2024	97%	0,2	100%	3,1
		31/12/2023	91%	0,1	100%	0,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		31/12/2024	95%	0,0%	100%	0,1%
		31/12/2023	91%	0,0%	100%	0,1%
		29/12/2023	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	31/12/2024	0%	0	1%	0
		31/12/2023	0%	0	1%	0
		29/12/2023	3%	1	1%	287.089
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	31/12/2024	97%	0,2	100%	1,7
		31/12/2023	91%	10,9	94%	1,6
		29/12/2023	19%	0,0	45%	2,4
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2023	93%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	81%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2023	91%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	79%	0,6%	100%	0,6%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		31/12/2024	78%	15,1%	90%	13,9%
		31/12/2023	62%	14,4%	82%	14,0%
		29/12/2023	11%	6,8%	24%	10,8%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		31/12/2024	97%	32,8%	100%	34,5%
		31/12/2023	91%	32,1%	100%	34,5%
		29/12/2023	79%	33,4%	100%	32,9%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		31/12/2024	97%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2023	93%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	81%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR M di vendite	31/12/2024	34%	1.191	59%	3.122
		31/12/2023	32%	1.112	48%	3.493
		29/12/2023	0%		12%	23
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		31/12/2024	3%	0,1%	8%	0,5%
		31/12/2023	0%	0,0%	4%	0,5%
		29/12/2023	0%		12%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		31/12/2024	97%	0,1%	100%	0,0%
		31/12/2023	91%	0,1%	100%	0,1%
		29/12/2023	7%	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 Sport  
ISIN (Classe A) : LU2595412391  
Classificazione SFDR : Art.8  
Data di lancio : 01/12/2023  
Orizzonte d'investimento consigliato :  
Minimo 5 anni  
Valuta : Euro  
Domicilio : Lussemburgo  
Forma giuridica : SICAV  
Indice di riferimento : MSCI ACWI NR EUR  
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera  
Società di gestione : DNCA Finance  
  
Team di gestione :  
Boris RADONDY, CFA  
Alexandre CARRIER, CFA

Investimento minimo : -  
Spese di sottoscrizione : - max  
Commissioni di rimborso : -  
Spese di gestione : 1,70%  
Spese correnti al 31/12/2023 : 1,91%  
Commissioni di overperformance : 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : MSCI ACWI NR EUR

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 (€)	101,77
Attivo Netto (m€)	54

## 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.

**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.

## Commento di gestione

Le tensioni commerciali globali e il ritorno del protezionismo americano sono naturalmente accompagnati dallo spettro della "stagflazione". Infatti, l'aumento dei dazi doganali americani si traduce, a breve termine, in un aumento delle aspettative di inflazione e in un rallentamento economico.

I dati macroeconomici "soft" suggeriscono una maggiore probabilità di un rallentamento della crescita americana. Le aspettative di inflazione sono aumentate notevolmente a causa dei maggiori rischi legati ai dazi doganali.

In questo contesto incerto, i metalli preziosi si distinguono, in particolare l'oro che svolge il suo ruolo di bene rifugio. Il rischio di svalutazione monetaria dovuto a maggiori rischi geopolitici, a un massiccio indebitamento pubblico e a un contesto inflazionistico in crescita continua a sostenere il prezzo dell'oro, che ha raggiunto più di 3.000 dollari l'oncia.

Per quanto riguarda i metalli legati all'elettrificazione, il mercato del rame, strutturalmente teso, sta approfittando degli effetti di potenziali dazi doganali negli Stati Uniti, che stanno accelerando le importazioni di rame sul suolo americano.

Nel mese di marzo, la performance del fondo è stata di perf\_MTD\_fund contro /PERxf\_MTD\_bench per il suo indice di riferimento, il GS Metals Index.

Secondo gli ultimi dati del World Gold Council, le banche centrali hanno continuato ad acquistare oro dall'inizio dell'anno.

Inoltre, la Cina, il secondo mercato assicurativo al mondo, ha recentemente autorizzato alcuni dei suoi assicuratori, come China Life Insurance e le filiali del gigante Ping An, a investire in oro al fine di diversificare i loro attivi.

Di fronte a un mercato immobiliare in forte rallentamento e a una crescita economica meno vigorosa, le autorità cinesi sono alla ricerca di asset a medio e lungo termine che offrano rendimenti stabili.

I prezzi del rame sono stati sostenuti dalla possibilità di introdurre dazi doganali negli Stati Uniti, che ha portato a un aumento delle importazioni di rame nel paese. Sebbene sia possibile una correzione dei prezzi, ciò evidenzia la persistente tensione strutturale sul mercato del rame.

A marzo, il prezzo dello stagno ha registrato un aumento significativo a causa del devastante terremoto in Myanmar. La produzione di stagno proviene da paesi come Cina, Repubblica Democratica del Congo e Myanmar, paesi che subiscono regolarmente interruzioni della produzione.

In un contesto in costante evoluzione, un'esposizione ai metalli preziosi e della transizione, pari a circa il 5% o addirittura il 10% di un portafoglio globale, è utile per la diversificazione, data la bassa correlazione con i mercati azionari e obbligazionari.

Redatto il 08/04/2025.



Alexandre  
Carrier, CFA

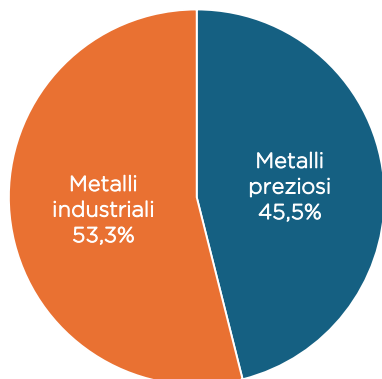


Boris  
Radony, CFA

## Allocazione

Esposizione alle materie prime

**99 % 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)
<i>Metalli preziosi</i>	98,8%	100,0%
Argento	15,01%	10,0%
Oro	14,53%	10,0%
Platino	9,44%	10,0%
Palladio	6,54%	10,0%
<i>Metalli industriali</i>	53,3%	60,0%
Rame	14,36%	10,0%
Alluminio	11,45%	10,0%
Stagno	7,81%	10,0%
Nichel	6,96%	10,0%
Zinco	6,35%	10,0%
Piombo	6,32%	10,0%
	-	-

### Profilo di scadenza dell'esposizione alle commodity

	Da 0 a 6 mesi	Da 6 a 12 mesi
Fondo	84,80%	15,20%
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	3,60	0,06%	100,0%
Attuale	3,75	0,02%	100,0%
Variazione mensile	0,14	-0,04%	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>.

## 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.