

# 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



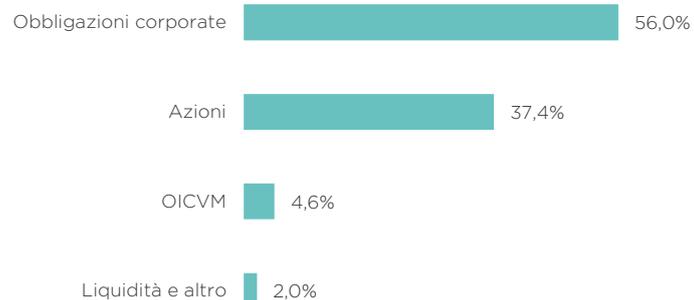
Rischio più basso Rischio più elevato

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%

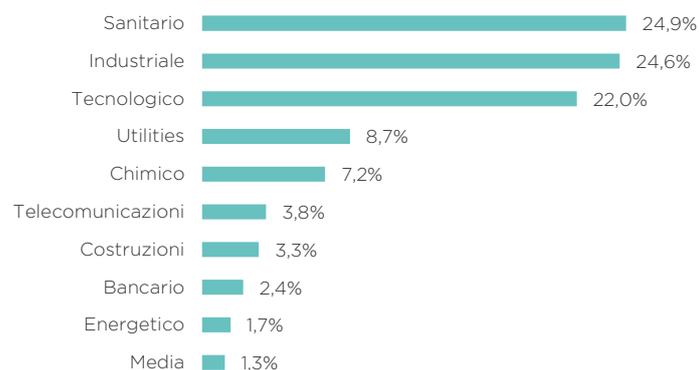
#### Contributi mensili alla performance

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%

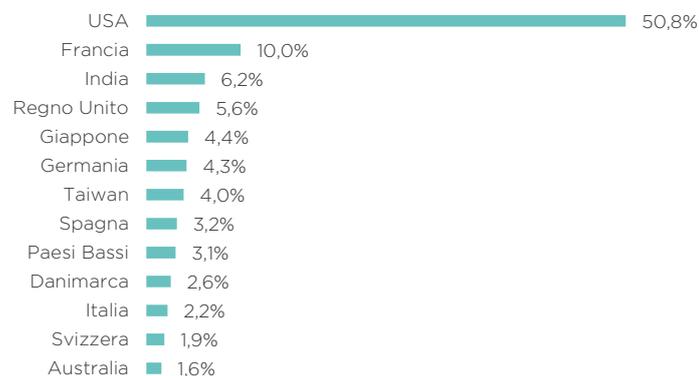
Peggior	Peso	Contributo
NOVO NORDISK A/S-B	0,97%	-0,33%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,48%	-0,28%
VERTIV HOLDINGS CO-A	0,71%	-0,25%
PALO ALTO NETWORKS INC	1,31%	-0,20%
NVIDIA CORP	1,06%	-0,20%

#### 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%

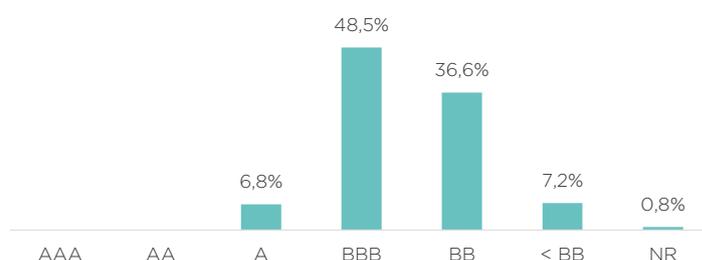
#### Contributi mensili alla performance

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%

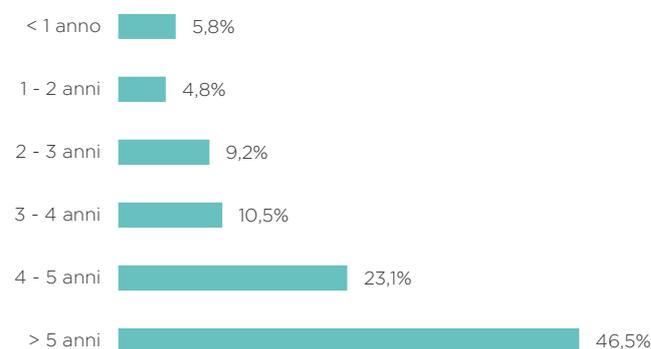
#### Ripartizione per rating



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



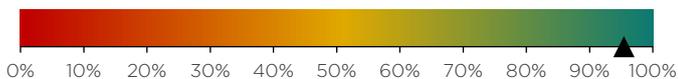
Romain  
Avice



Matthieu  
Belondrade, CFA

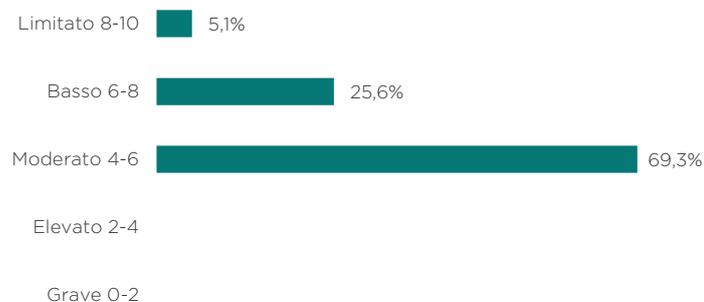
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (95,4%)



Grado di responsabilità media : 5,5/10

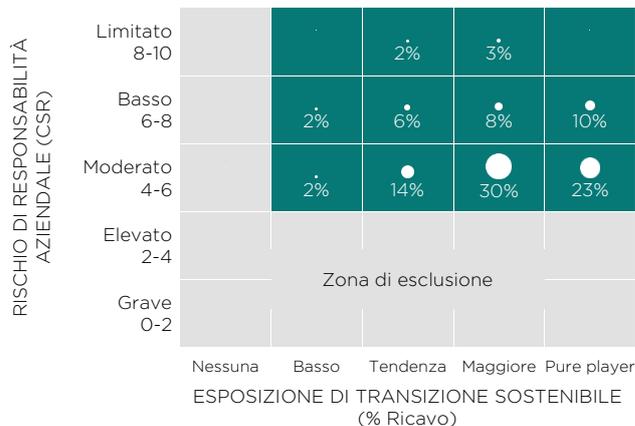
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



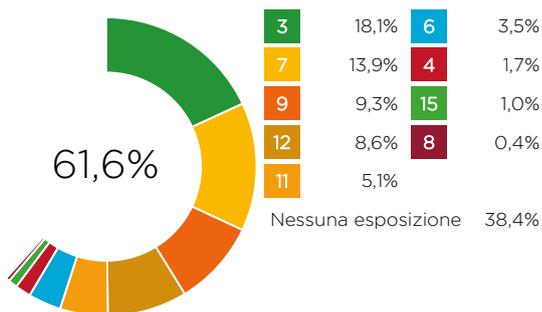
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



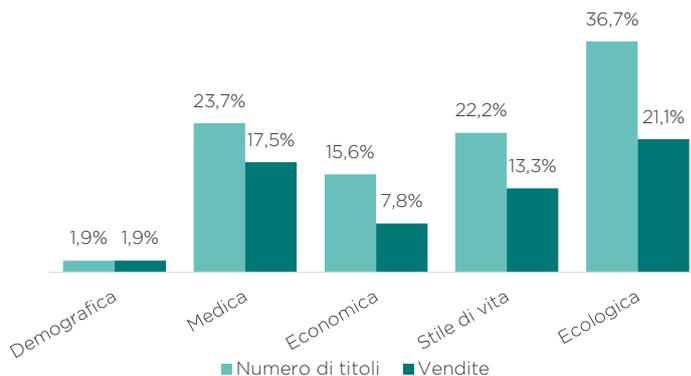
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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.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>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 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.

**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.