

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.

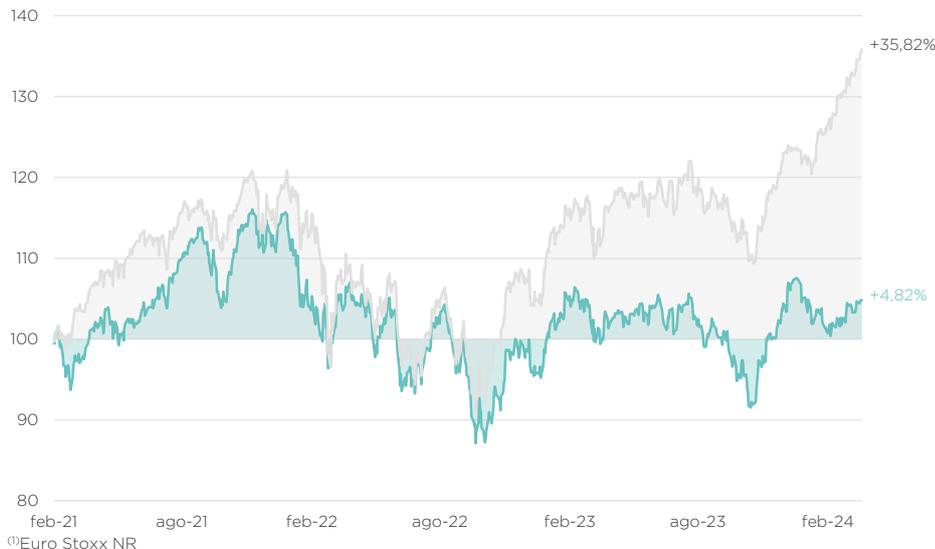
Indici finanziari

NAV (€)	103,89
Attivo Netto (m€)	244
Numero totale di titoli azionari	35
Capitalizzazione media (md€)	29
Price to Earning Ratio 2024 ^e	16,0x
Price to Book 2023	1,9x
EV/EBITDA 2024 ^e	8,6x
ND/EBITDA 2023	2,3x
Free Cash Flow yield 2024 ^e	1,94%
Dividend yield 2023 ^e	2,97%

Performance (dal 09/02/2021 al 28/03/2024)

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

▲ DNCA INVEST BEYOND CLIMATE (Classe N) Performance cumulata ▲ Indice di riferimento⁽¹⁾



Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	3 anni	Dal lancio
Classe N	+1,35	-0,48	+1,53	+1,52
Indice di riferimento	+16,65	+12,12	+8,82	+10,27
Classe N - volatilità	12,11	15,39	15,69	15,62
Indice di riferimento - volatilità	11,08	15,41	16,64	16,46

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe N	-2,37	-2,37	+1,35	-0,95	+4,65
Indice di riferimento	+10,03	+10,03	+16,65	+25,63	+28,82

Performance annuale (%)

	2023
Classe N	+12,78
Indice di riferimento	+18,55

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
Tracking error	5,78%	6,98%	7,08%
Coefficiente di correlazione	0,88	0,91	0,90
Beta	0,96	0,86	0,86

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
IBERDROLA SA (6,8)	6,02%
STMICROELECTRONICS NV (6,6)	5,08%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,6)	4,95%
BUREAU VERITAS SA (6,4)	4,92%
DASSAULT SYSTEMES SE (7,1)	4,38%
PRYSMIAN SPA (6,3)	4,06%
ENEL SPA (7,1)	4,03%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (6,1)	3,95%
EDP RENOVAVEIS SA (6,1)	3,40%
SIKA AG-REG (6,2)	3,39%
	44,19%

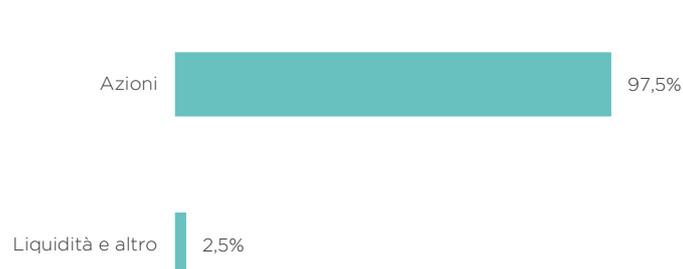
Contributi mensili alla performance

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

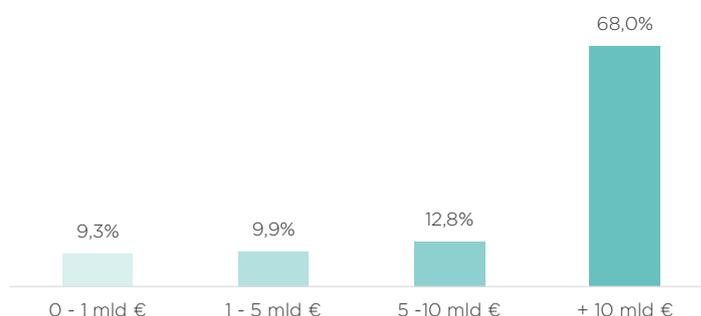
Migliore	Peso	Contributo
IBERDROLA SA	6,02%	+0,47%
NEOEN SA	3,11%	+0,37%
SPIE SA	2,98%	+0,35%
INTESA SANPAOLO	2,62%	+0,34%
CREDIT AGRICOLE SA	3,38%	+0,32%

Peggiora	Peso	Contributo
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	2,55%	-0,35%
DASSAULT SYSTEMES SE	4,38%	-0,23%
STMICROELECTRONICS NV	5,08%	-0,23%
SECHE ENVIRONNEMENT	2,59%	-0,16%
INFINEON TECH	2,35%	-0,12%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Utilities	28,3%	4,8%
Industriale	21,5%	14,7%
Costruzioni	19,6%	3,7%
Tecnologico	11,8%	14,8%
Bancario	7,7%	10,9%
Materie Prime	6,2%	0,8%
Automobilistico	2,4%	5,2%
Liquidità e altro	2,5%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	36,9%	33,6%
Italia	16,8%	7,6%
Paesi Bassi	9,7%	17,6%
Spagna	7,8%	8,0%
Finlandia	6,7%	2,5%
Svezia	6,5%	0,7%
Svizzera	6,3%	-
Germania	3,4%	24,8%
Portogallo	3,4%	0,3%
Liquidità e altro	2,5%	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

Il mese di marzo è stato caratterizzato da una relativa calma in termini di statistiche pubblicate, sviluppi dei conflitti geopolitici e comunicazioni aziendali. La tendenza al rialzo iniziata a ottobre è stata interrotta solo da qualche rara presa di profitto all'inizio di gennaio: lo Stoxx 600 ha guadagnato il 6,9% nel trimestre e il 17,1% dalla fine di ottobre. Nel solo mese di marzo, il rialzo è ancora del 3,6%. Questa performance è stata resa possibile da un rimbalzo dei settori value, guidati da retail, banche, immobiliare, energia e risorse di base. Al contrario, i settori Travel & Leisure e Technology sono in fondo alla classifica. Riteniamo che a questi livelli di prezzo non ci sia spazio per la delusione se le società non riescono a realizzare solidi utili nel 1° trimestre, mentre la stagione degli utili dell'esercizio 23 è stata un anno "medio" con (solo) il 71% delle società statunitensi che ha battuto le aspettative di utile per azione. Questa percentuale scende al 50% in Europa, dove la crescita degli utili per azione per quest'anno è stata rivista al ribasso di 40 pb a marzo, dal 4,5% al 4,1%. Per quanto riguarda le politiche monetarie, che hanno una grande influenza sulla performance dei portafogli, le principali banche centrali (Fed, BCE, Boe) hanno mantenuto invariati i tassi di riferimento a marzo, ma stanno preparando il terreno per possibili tagli dei tassi nei prossimi mesi. Questo catalizzatore rimane una condizione necessaria per il rimbalzo di gran parte dei settori investiti nel portafoglio.

A marzo, il fondo ha registrato un rendimento di 2,86%, rispetto a 4,52% dell'indice di riferimento Euro Stoxx.

Nel corso del mese, le principali sovraperformance relative del portafoglio (rispetto all'Euro Stoxx) sono state : Neoen (Transizione ecologica, +24 pb, peso attivo +2,9%), Spie (Transizione ecologica, +22 pb, peso attivo +2,8%) e Iberdrola (Transizione ecologica, +17 pb, peso attivo +4,6%). Al contrario, i peggiori in termini di performance sono stati : STM (Transizione ecologica, -48 pb, peso attivo +5,3%), Nibe (Transizione ecologica, -48 pb, peso attivo +2,7%) e Dassault Systèmes (Transizione medica e lifestyle, -39 pb, peso attivo +3,9%).

Nel corso del mese abbiamo preso profitto sulle azioni Bureau Veritas, la cui performance azionaria, accolta con favore dai risultati annuali e dal Capital Market Day, ha confermato il trend positivo di medio-lungo termine del gruppo. Ciononostante, il titolo è ancora una delle 10 principali partecipazioni del portafoglio, con una ponderazione attiva di oltre il 5%, e rimane una forte convinzione. A fine mese il portafoglio comprendeva 35 titoli. Le principali convinzioni del portafoglio rimangono invariate, con i seguenti 5 titoli principali: Iberdrola (transizione ecologica, >5,5%), STMicroelectronics (transizione ecologica, >5%), Bureau Veritas (transizione economica, >4,5%), Schneider Electric (transizione ecologica, >5,0%) e Dassault Systemes (transizione moda e medicina, >4,0%).

Il tema ambientale, in particolare il segmento delle energie rinnovabili, ha continuato a soffrire a marzo, nonostante il netto rimbalzo di alcuni operatori specifici come Neoen, Plastic Omnium e gli operatori dell'industria del legno nei Paesi nordici (Stora Enso, SCA). Continuiamo a credere che il calo dei tassi d'interesse fungerà da catalizzatore per un vero e proprio rimbalzo di questa parte del portafoglio, rimbalzo iniziato in parte alla fine dell'anno scorso ma interrotto all'inizio di quest'anno a causa della mancanza di risultati solidi e di visibilità. Il tema sta vivendo una capitolazione senza precedenti, indipendentemente dalla qualità delle società, e dobbiamo approfittarne per rafforzare le nostre forti convinzioni, che ora si trovano a livelli di valutazione raramente raggiunti. L'esposizione del portafoglio è ormai prossima al 98%.

Redatto il 16/04/2024.



Léa
Dunand-Chatellet



Romain
Avice



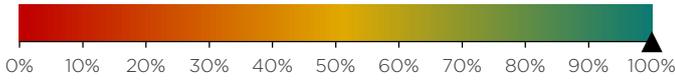
Matthieu
Belondrade, CFA



Florent
Eyroulet

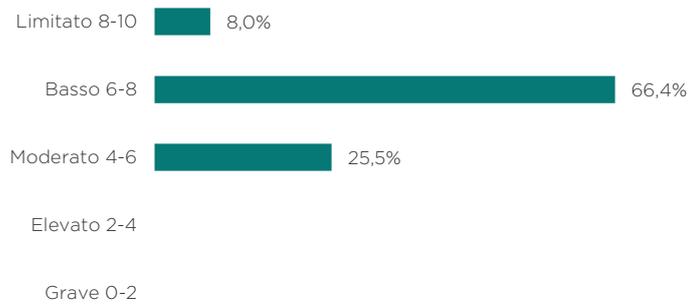
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 6,5/10

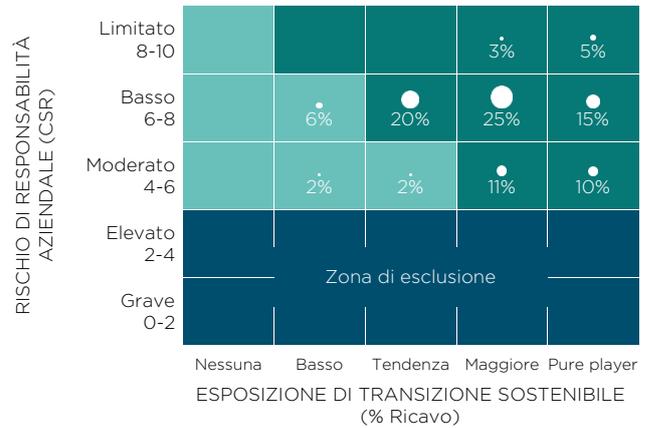
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



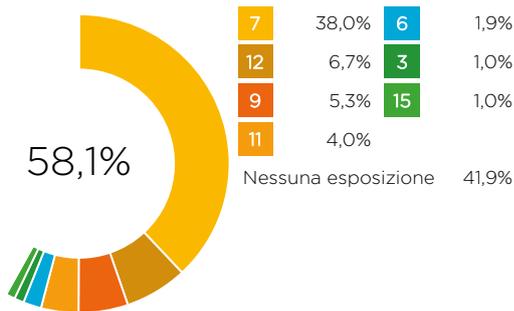
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



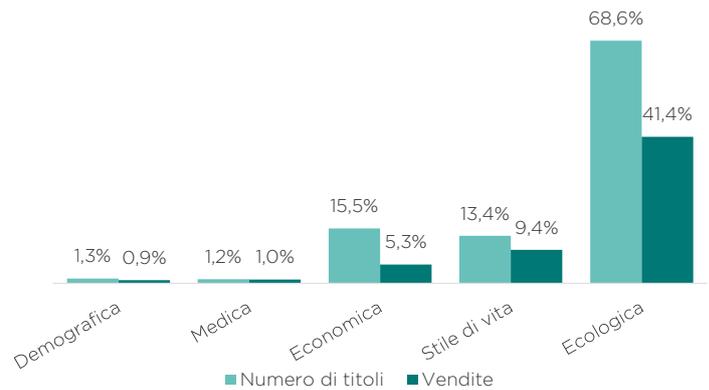
Esposizione Transizione/CSR(2)



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



Esposizione a transizioni sostenibili(4)



Metodologia d'analisi

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

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

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

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

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

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

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO ₂	96%	16.913	100%	53.816
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	96%	4.406	100%	11.766
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	96%	79.947	100%	435.677
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	96%	100.586	100%	499.927
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	96%	412	100%	619
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /EUR million sales	96%	745	100%	957
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		11%	11%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		91%	62%	98%	61%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	91%	1,0	98%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	11%	1.749	4%	10.005
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	59%	271.890	61%	677.814
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		96%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		96%	14%	99%	9%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		33%	6%	32%	13%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		96%	42%	100%	42%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		96%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /EUR mln sales	7%	3	10%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		7%	0%	9%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		48%	59	38%	72
PAI Corpo 3_SC12 - PAI_CORPO_3_SC12	T CO ₂ /EUR million sales				

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Beyond Climate
ISIN (Classe N) : LU2254337475
Classificazione SFDR : Art.9
Data di lancio : 23/12/2020
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : EURO STOXX Net Return
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 : 1,30%
Spese correnti al 30/12/2022 : 1,49%
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 : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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 e 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 - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com

Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono

BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - MAC2, 20123 Milano, Italia | ALLFUNDS BANK S.A. Milan Branch (filiale di Milano), Via Bocchetto 6, Milano 20123, Italia | CACEIS Bank, Italy Branch (Italy Branch) S.A Piazza Cavour 2, 20121 Milano, Italia | BANCA SELLA Holding S.p.A, Piazza Gaudenzio Sella, 1 Biella 13900

Per maggiori informazioni, si prega di rivolgersi alla filiale DNCA Finance in Italia : DNCA Finance Italy Branch, Via Dante, 9 - 20123 Milano - Italia

Questo prodotto 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 verificasse, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.

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.