DNCA INVEST
CONVERTIBLES

OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI EUROPEE

Obiettivo d'investimento

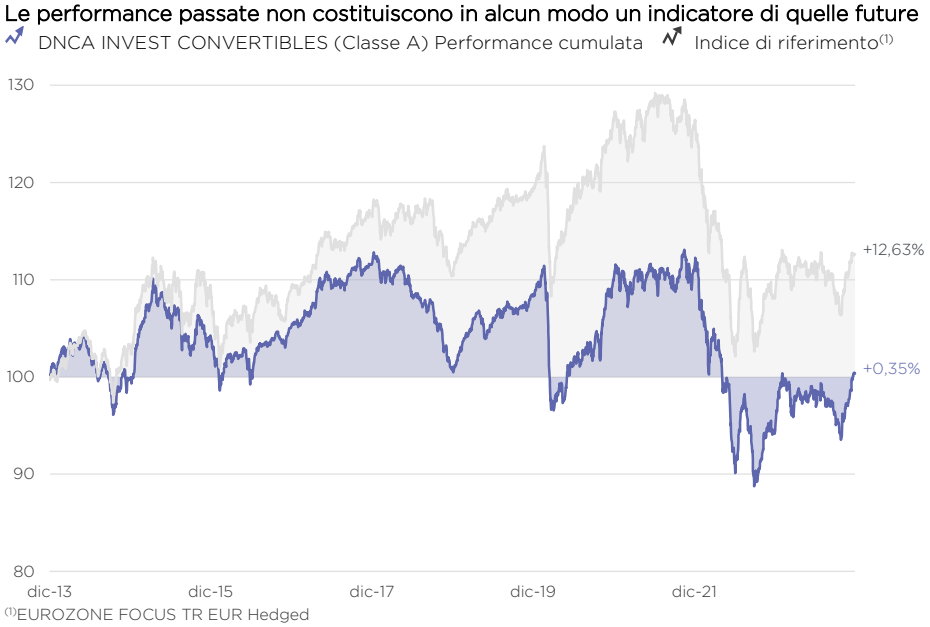
Il Comparto mira ad ottenere una rivalutazione del capitale con una bassa volatilità investendo in obbligazioni convertibili. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG). Nell'ambito 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 (€)	153,14
Attivo Netto (m€)	329
Delta	37%
Rendimento medio	1,05%
Premio medio	102,93%
Duration modificata media	2,26
Scadenza media (anni)	3,70
Numero di titoli	44
Rating medio	BBB-

Performance (dal 31/12/2013 al 29/12/2023)

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



(1)EUROZONE FOCUS TR EUR Hedged

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/12/2023

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+6,55	-5,00	-0,13	+0,04	+2,86
Indice di riferimento	+4,23	-5,45	+0,35	+1,20	+3,53
Classe A - volatilità	6,14	7,41	6,38	5,39	4,83
Indice di riferimento - volatilità	5,63	6,85	6,10	5,74	5,90

Performance cumulata (%). Dati al 29/12/2023

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+6,55	+6,55	-9,72	-0,67	+0,35
Indice di riferimento	+4,23	+4,23	-10,58	+1,77	+12,63

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe A	+6,55	-15,27	+1,12	+1,50	+7,19	-9,44	+6,11	+0,89	+4,44	-0,23
Indice di riferimento	+4,23	-14,20	-0,25	+6,03	+7,60	-5,18	+6,99	-0,21	+6,08	+3,06

Indicatore di rischio

1 2 **3** 4 5 6 7

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	0,29	-0,38	-0,11	-0,04
Tracking error	3,08%	2,79%	2,77%	2,78%
Coefficiente di correlazione	0,85	0,91	0,90	0,88
Information Ratio	-0,37	-0,03	-0,30	-0,51
Beta	0,91	0,97	0,94	0,82

Principali rischi : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio azionario, rischio di cambio, rischio di sostenibilità, rischio ISR, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati

Principali posizioni+

	Peso
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	3,52%
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	3,51%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	3,47%
Nexi SpA 0% 2028 CV	3,30%
Prysmian SpA 0% 2026 CV	3,26%
Elis SA 2.25% 2029 CV	3,20%
Neoen SA 2.88% 2027 CV	3,19%
SPIE SA 2% 2028 CV	3,17%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	3,17%
Fnac Darty SA 0.25% 2027 CV	3,11%
	32,90%

Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	1,6%	10,6%	0,0	0,1
1 - 2 anni	14,6%	26,7%	0,2	0,4
2 - 3 anni	6,3%	12,1%	0,1	0,3
3 - 4 anni	26,5%	14,0%	0,6	0,5
4 - 5 anni	21,6%	17,9%	0,6	0,7
> 5 anni	18,1%	18,8%	0,6	1,1

Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
AA	1,5%	0,9%
A	6,7%	17,6%
BBB	43,0%	26,3%
BB	21,1%	8,0%
NR	27,7%	47,2%

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	39,0%	32,0%
Italia	15,6%	15,1%
Spagna	11,5%	7,9%
Paesi Bassi	11,4%	11,0%
Germania	5,8%	24,0%
Regno Unito	3,2%	-
Corea del Sud	3,1%	-
USA	2,7%	5,5%
Svizzera	2,3%	-
Austria	2,3%	-
Lussemburgo	2,1%	2,8%
Taiwan	0,9%	-
Altri paesi	-	1,7%

Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	25,1%	27,9%
Tecnologico	16,8%	10,1%
Viaggi e tempo libero	10,6%	4,2%
Telecomunicazioni	6,4%	3,3%
Costruzioni	5,1%	1,6%
Utilities	5,1%	4,3%
Distribuzione	5,0%	-
Automobilistico	4,9%	1,9%
Energetico	4,0%	15,0%
Beni di consumo e servizi	2,6%	3,4%
Materie Prime	2,2%	-
Servizi finanziari	2,0%	12,0%
Immobiliare	1,6%	3,1%
Bancario	1,4%	6,0%
Sanitario	1,2%	3,3%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,0%	3,9%
Liquidità e altro	5,1%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Global Payments Inc 1.5% 2031 CV e LEG Immobilien SE 0.4% 2028 CV (6,3)

Uscite : Delivery Hero SE 1% 2027 CV (3,1)

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

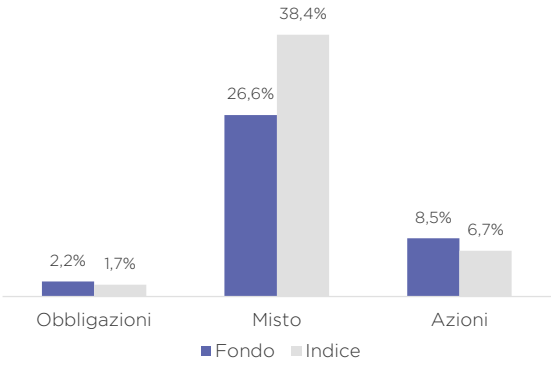
Delta

	Fondo	Indice
Delta	37,3%	46,8%
Delta effettivo	29,8%	39,2%
Input spread	152,6	84,0
Implicite spread	121,9	75,3

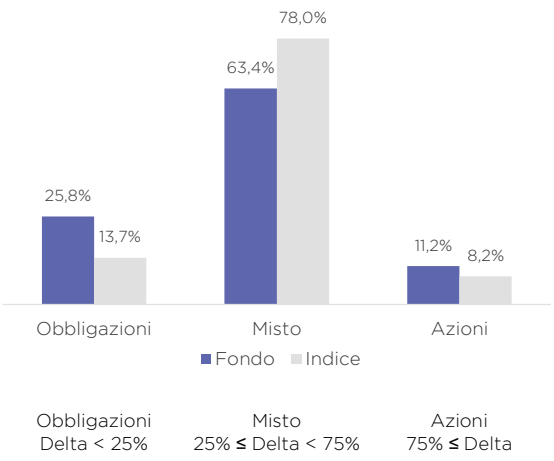
Principali deltas

	%
Safran SA 0.88% 2027 CV	99,0%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	89,7%
BE Semiconductor Industries NV 1.88% 2029 CV	80,2%
Schneider Electric SE 0% 2026 CV	78,8%
Elis SA 2.25% 2029 CV	75,6%
Safran SA 0% 2028 CV	70,4%
Prysmian SpA 0% 2026 CV	69,5%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	66,5%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	65,3%
Global Payments Inc 1.5% 2031 CV	64,7%

Ripartizione per profilo (contributo al delta)



Ripartizione per profilo (Peso)



Obbligazioni
Delta < 25%

Misto
25% ≤ Delta < 75%

Azioni
75% ≤ Delta

Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Francia	15,8%	16,4%	12,7%	13,7%
Italia	5,9%	7,3%	5,1%	6,1%
Paesi Bassi	4,6%	5,1%	3,8%	4,3%
Spagna	3,7%	3,8%	2,5%	3,0%
Corea del Sud	2,5%	-	2,3%	-
USA	1,3%	2,7%	1,1%	2,4%
Germania	1,3%	10,5%	0,9%	8,7%
Regno Unito	0,8%	-	0,6%	-
Austria	0,5%	-	0,4%	-
Lussemburgo	0,4%	1,0%	0,2%	0,8%
Taiwan	0,4%	-	0,3%	-
Svizzera	0,2%	-	0,0%	-
Belgio	-	0,2%	-	0,1%

Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Industriale	12,0%	16,5%	10,7%	14,8%
Tecnologico	8,5%	5,6%	7,4%	5,0%
Viaggi e tempo libero	3,4%	2,0%	2,4%	1,5%
Automobilistico	2,3%	0,9%	2,0%	0,8%
Energetico	2,2%	5,7%	1,7%	4,4%
Telecomunicazioni	2,1%	1,3%	1,2%	0,9%
Costruzioni	1,7%	0,9%	1,5%	0,8%
Utilities	1,0%	2,1%	0,6%	1,8%
Beni di consumo e servizi	0,9%	1,6%	0,3%	0,9%
Bancario	0,8%	3,7%	0,7%	3,4%
Distribuzione	0,6%	-	0,3%	-
Materie Prime	0,5%	-	0,4%	-
Immobiliare	0,5%	0,5%	0,2%	0,3%
Servizi finanziari	0,4%	3,3%	0,2%	2,6%
Sanitario	0,2%	1,2%	0,1%	0,9%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,1%	1,5%	0,1%	1,1%

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

Commento di gestione

I principali indici azionari proseguono la loro tendenza al rialzo, sostenuti in particolare dai buoni risultati societari di alcuni settori. Questo in un contesto di dati macroeconomici più contrastanti, che hanno dato luogo anche a qualche momento di tensione sui mercati obbligazionari. L'inizio dell'anno ha visto un ritorno alla decorrelazione tra le due principali asset class. La sequenza di dati sull'attività economica e sull'inflazione su entrambe le sponde dell'Atlantico ha reso necessario un aggiustamento delle aspettative delle relative politiche monetarie. Mentre comincia a emergere un dibattito sulla necessità che la FED rimanga accomodante nel 2024, le attuali aspettative implicite indicano un'inflessione già a giugno. Inoltre, il mercato del credito è ancora vivace, grazie ai continui flussi di investimento, in particolare nell'Investment Grade. Al contrario, il ritmo degli investimenti è robusto, con un trend record per l'anno in corso. In questo contesto, il mercato primario delle obbligazioni convertibili ha deluso, non offrendo alcuna opportunità di investimento.

Dall'inizio dell'anno, il fondo ha registrato una performance di 0,2% rispetto a 1,55% del suo benchmark, il Refinitiv Eurozone Focus Hedged CB (EUR). L'attività sul mercato secondario è stata guidata principalmente dal ritmo dei comunicati annuali sugli utili. Sono stati effettuati rialzi su due titoli del segmento dei semiconduttori, entrambi caratterizzati dalla stessa sequenza di crescita e redditività: Soitec 2025 e STMicroéléctronics 2027. I mercati finali interessati e la gestione dei portafogli ordini dovrebbero consentire di registrare un rimbalzo significativo nel secondo semestre dell'anno. Questi aumenti sono stati finanziati con prese di profitto su titoli con un track record notevole e con profili ormai "azionari" su titoli convertibili (Schneider Electric 2026, Prysmian 2026, Amadeus 2025). Anche l'obbligazione scambiabile FEMSA/Heineken è stata ridimensionata a causa del suo profilo di obbligazione convertibile. Infine, due titoli sono stati inclusi nella selezione perché il loro profilo obbligazionario misto è diventato nuovamente rilevante: MTU Aero Engines 2027 e Leg Immobilien 2028. Questi due titoli offrono un rendimento interessante (rispettivamente 3% e 4%) e ci permettono di recuperare un'esposizione misurata alle azioni sottostanti.

Dopo un primo mese poco brillante, le obbligazioni convertibili stanno recuperando terreno sui vari driver di performance. Tuttavia, le convertibili continuano ad essere in ritardo rispetto alla fase di rimbalzo post-2022 in termini relativi. Questo vale in particolare per le componenti azionarie e tecniche (volatilità implicita). L'orientamento del portafoglio verso alcuni temi (tecnologia, transizione energetica, small e mid cap) dovrebbe consentirgli di proseguire questo slancio, pur mantenendo un approccio prudente (la sensibilità al mercato azionario è prossima al 35%).

Mentre le varie regioni geografiche hanno chiaramente rilanciato la loro attività primaria, il mercato europeo è partito timidamente, vanificando le speranze degli investitori. La fine della stagione delle pubblicazioni in Europa dovrebbe innescare un'ondata più forte. Gli argomenti a favore degli investimenti convertibili sono troppo forti per essere ignorati dalle società. Soprattutto nel segmento delle piccole e medie imprese, che devono far fronte a scadenze significative del debito.

Redatto il 06/03/2024.



Félix Haron, CFA



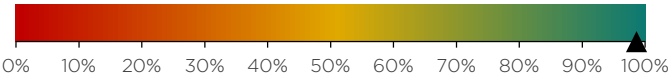
Denis Passot



Jean-Paul Ing, CFA

Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(98,6%)

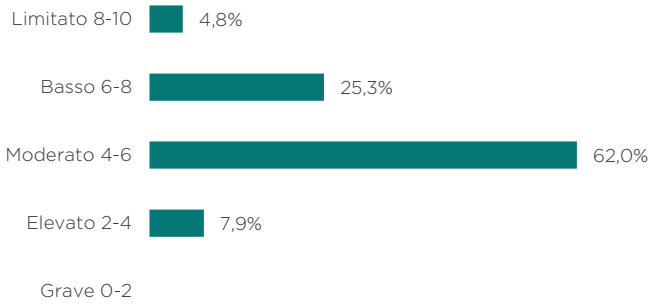


Grado di responsabilità media : 5,4/10

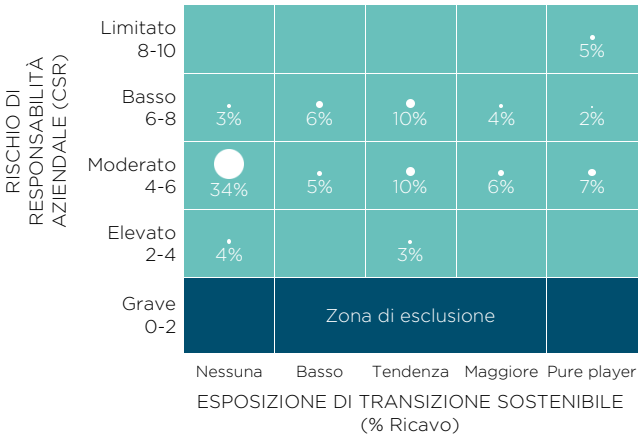
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



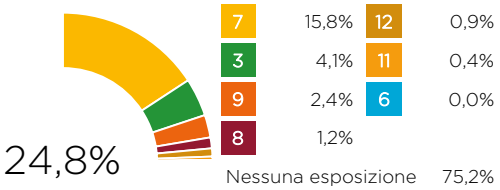
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



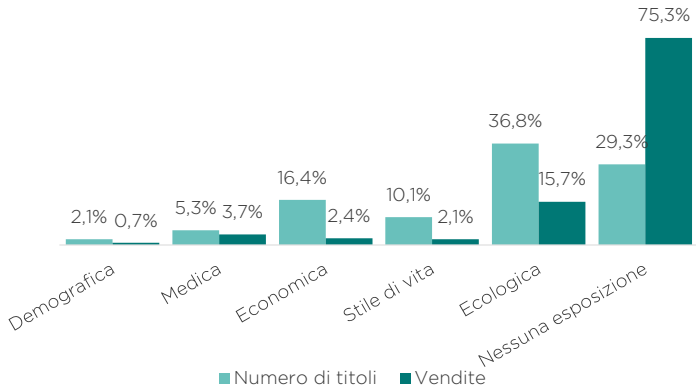
Esposizione Transizione/CSR(2)



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_2	97%	29.970	90%	456
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO_2	97%	6.002	90%	93
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO_2	97%	130.580	90%	2.476
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO_2	97%	164.989	90%	3.020
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO_2/Milioni di euro investiti	97%	511	90%	481
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO_2/EUR million sales	97%	874	91%	850
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		6%	2%	9%	9%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		91%	68%	91%	71%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	93%	0,5	91%	0,4
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		3%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	10%	43	6%	17
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	57%	1.349.725	53%	1.246.191
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		97%	0%	91%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		97%	26%	91%	22%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		24%	14%	22%	7%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		97%	42%	91%	42%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		97%	0%	91%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m^3/EUR mln sales	8%	1	1%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6%	0%	1%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		53%	163	41%	2

Fonte : MSCI

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 : EUROZONE FOCUS TR EUR Hedged
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 30/12/2022 : 1,69%
Commissioni di overperformance : 15% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Refinitiv Eurozone Focus Hedged 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 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.

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).

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 19ª - 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 - Valoredell'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.