

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 (€)	163,42
Attivo Netto (m€)	599
Delta	55%
Rendimento medio	0,55%
Premio medio	53,22%
Duration modificata media	4,06
Scadenza media (anni)	4,30
Numero di titoli	49
Rating medio	BBB

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

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

DNCA INVEST CONVERTIBLES (Classe B) Performance cumulata [↗] Indice di riferimento⁽¹⁾



⁽¹⁾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 B	+5,31	+1,19	+1,98	-0,08	+2,07
Indice di riferimento	+4,77	+1,57	+2,07	+1,09	+3,11
Classe B - volatilità	6,05	6,40	6,52	5,53	4,99
Indice di riferimento - volatilità	4,94	5,72	6,02	5,72	5,70

Performance cumulata (%)

	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Classe B	+2,35	+5,31	+3,61	+10,28	-0,78
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 B	+5,44	+6,33	-15,43	+0,92	+1,30	+6,98	-9,62	+5,91	+0,73	+4,24
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	0,55	-0,06	0,08	-0,11
Tracking error	2,76%	2,82%	2,81%	2,74%
Coefficiente di correlazione	0,94	0,91	0,91	0,88
Information Ratio	0,30	-0,11	0,10	-0,42
Beta	1,23	1,04	1,00	0,87

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

Principali posizioni⁺

	Peso
RAG-Stiftung 2.25% 2030 CV	4,76%
LEG Properties BV 1% 2030 CV	4,75%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	4,27%
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	3,79%
MTU Aero Engines AG 0.05% 2027 CV	3,34%
SPIE SA 2% 2028 CV	3,16%
Citigroup Global Markets Holdings Inc/United States 0.8% 2030 CV	3,04%
TUI AG 1.95% 2031 CV	2,97%
Iberdrola Finanzas SA 1.5% 2030 CV	2,97%
International Consolidated Airlines Group SA 1.13% 2028 CV	2,95%
	36,00%

Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	1,6%	24,9%	0,0	0,1
1 - 2 anni	6,0%	9,5%	0,1	0,1
2 - 3 anni	13,8%	19,9%	0,4	0,5
3 - 4 anni	13,6%	14,8%	0,4	0,5
4 - 5 anni	20,9%	7,2%	1,0	0,3
> 5 anni	32,8%	23,8%	1,8	1,3

Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
A	14,2%	22,0%
BBB	35,3%	30,3%
BB	11,1%	10,2%
< BB	2,7%	2,5%
NR	36,7%	34,9%

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Germania	32,5%	29,0%
Francia	19,4%	20,8%
Spagna	13,0%	11,8%
Italia	12,4%	10,6%
USA	8,7%	6,5%
Paesi Bassi	6,5%	10,4%
Cina	1,6%	-
Austria	1,5%	-
Irlanda	1,4%	-
Svizzera	1,2%	-
Regno Unito	0,7%	2,5%
Lussemburgo	0,5%	0,8%
Corea del Sud	0,5%	-
Taiwan	0,4%	-
Altri paesi	-	7,6%

Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	16,0%	16,9%
Energetico	13,3%	18,3%
Tecnologico	9,6%	6,2%
Costruzioni	8,4%	3,9%
Viaggi e tempo libero	8,4%	12,8%
Immobiliare	8,1%	8,2%
Telecomunicazioni	5,8%	4,5%
Bancario	5,3%	3,0%
Beni di consumo e servizi	3,5%	-
Utilities	3,3%	2,7%
Sanitario	3,2%	7,2%
Servizi finanziari	3,1%	11,3%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	2,4%	2,4%
Automobilistico	1,8%	2,5%
Materie Prime	1,4%	-
Distribuzione	1,3%	-
Liquidità e altro	5,2%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : AMADEUS IT GROUP SA (5,3), Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 2028 CV (3,6), JPMorgan Chase Financial Co LLC 0% 2028 CV (3,1), JPMorgan Chase Financial Co LLC 0.5% 2030 CV (3,1), Merrill Lynch BV 0.1% 2030 CV (3,4) e Rheinmetall AG 2.25% 2030 CV

Uscite : Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV (5,3), Banco Santander SA 3.88% 2029 (3,4), BE Semiconductor Industries NV 4.5% 2031 (4,4), Edenred SE 0% 2028 CV (5,5), Fnac Darty SA 0.25% 2027 CV (5,4), Global Payments Inc 1.5% 2031 CV (4,5), LEG Immobilien SE 0.4% 2028 CV (6,3), PDD Holdings Inc 0% 2025 CV (4,9) e Vonovia SE 4.25% 2034 (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.

Delta

	Fondo	Indice
Delta	54,7%	40,6%
Delta effettivo	45,0%	32,5%
Input spread	119,3	88,3
Implicite spread	81,1	66,1

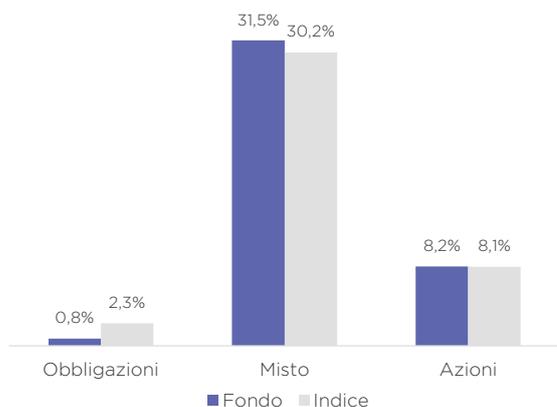
Principali deltas

	%
SAFRAN SA	100,0%
AMADEUS IT GROUP SA	100,0%
Rheinmetall AG 2.25% 2030 CV	99,7%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	86,5%
SPIE SA 2% 2028 CV	81,9%
Elis SA 2.25% 2029 CV	81,6%
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 2031 CV	78,0%
Salini SpA 4% 2028 CV	75,7%
Simon Global Development BV 3.5% 2026 CV	75,4%
Snam SpA 3.25% 2028 CV	75,0%

Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Germania	15,3%	9,9%	11,0%	7,6%
Francia	10,8%	9,7%	9,4%	7,8%
Spagna	6,4%	6,4%	5,2%	5,4%
Italia	3,7%	4,5%	3,1%	4,1%
USA	3,3%	4,1%	2,4%	3,6%
Paesi Bassi	2,5%	2,1%	1,6%	1,2%
Cina	0,9%	-	0,7%	-
OICVM	0,8%	-	0,8%	-
Corea del Sud	0,4%	-	0,3%	-
Irlanda	0,3%	-	0,2%	-
Austria	0,2%	-	0,1%	-
Taiwan	0,0%	-	0,0%	-
Lussemburgo	0,0%	0,4%	0,0%	0,4%
Regno Unito	0,0%	1,5%	0,0%	0,9%
Svizzera	0%	-	0%	-
Svezia	-	1,8%	-	1,4%
Messico	-	0,2%	-	0,1%
Belgio	-	0,0%	-	0,0%
Liquidità e altro	10,2%	-	10,2%	-

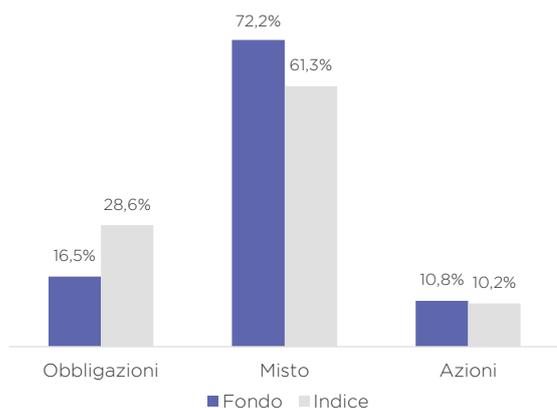
Ripartizione per profilo (contributo al delta)



Contributo al delta per paese

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

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

Aprile è stato un mese particolarmente volatile per i mercati finanziari, a causa dell'annuncio dei dazi da parte degli Stati Uniti. Questa volatilità è stata visibile in diverse asset class e ha portato a importanti inversioni di tendenza. I timori di una recessione, in particolare negli Stati Uniti, hanno trascinato al ribasso la valuta statunitense e innescato un rimbalzo di diversi beni rifugio, tra cui l'oro. La retorica dei banchieri centrali sembra essere allineata su entrambe le sponde dell'Atlantico e i mercati finanziari prevedono tagli dei tassi equivalenti nei prossimi trimestri. Gli indicatori macroeconomici indicano che l'economia statunitense è attualmente resistente, mentre le aspettative di inflazione sono elevate per i prossimi anni. In Europa, gli indicatori PMI sono risultati migliori del previsto, anche se al di sotto della soglia dei 50. Questo episodio di volatilità ha portato anche a una ricostruzione globale dei premi a termine. In questo contesto, il mercato primario delle obbligazioni convertibili ha offerto 3 opportunità di investimento per un totale di quasi 800 milioni di euro.

Da inizio anno, il fondo ha registrato una performance di 3,63% rispetto a 3,13% del suo indice di riferimento, il Refinitiv Europe Focus Hedged CB (EUR). Sul fronte primario, sono state sottoscritte due operazioni: la proposta di riofferta a sconto dell'emissione Vinci 2030, lanciata qualche settimana prima, e l'obbligazione bancaria scambiabile America/SAP 2030. Quest'ultima offre un'esposizione a una società già ben valutata, ma con un solido potenziale di crescita nei prossimi anni. L'operazione proposta dal gruppo Redcare Pharmacy non è stata selezionata, in quanto il suo bilancio rimane troppo fragile in questa fase, insieme alla limitata redditività. Sul mercato secondario, sono state effettuate diverse rettifiche per approfittare dei cali eccessivi di alcuni titoli. Sono stati effettuati rinforzi sui seguenti titoli: Saipem 2029, Vinci 2030 e BE Semiconductor Industries 2029. È stata inoltre aumentata l'esposizione ai titoli difensivi in un contesto di incertezza economica (Iberdrola 2030, SNAM/Italgas 2028, Tag Immobilien 2031). Anche Rheinmetall si è unita alla selezione. Il leader tedesco della difesa non fa più parte dei titoli vietati a causa di una modifica dei vincoli di investimento. D'altra parte, abbiamo venduto azioni che erano corte e/o con delta limitati (Edenred 2028, WH Smith 2026, STMicroelectronics 2027), così come titoli che avevano registrato performance straordinarie (Elis 2029, SPIE 2028, Cellnex 2031). Sono stati inoltre effettuati degli arbitraggi di tensione per restituire un po' più di sensibilità azionaria a ciascuno dei casi di investimento: Schneider Electric (2030 vs 2031); Leg Immobilier (2030 vs 2028). Infine, il rimbalzo degli ultimi giorni ci ha permesso di ridurre le posizioni azionarie in Safran e Amadeus, derivanti dalla conversione delle obbligazioni convertibili.

Le obbligazioni convertibili europee hanno registrato performance interessanti dall'inizio dell'anno, riflettendo ancora una volta lo storico profilo di rischio/rendimento di questa asset class. L'attuale contesto macroeconomico rimane caratterizzato da una serie di incertezze: politiche commerciali, di bilancio e monetarie. Queste stanno generando significativi cambiamenti di regime sui mercati del reddito fisso, del credito, delle azioni e delle valute. Finché questi cambiamenti non porteranno a tensioni estreme sul mercato del credito investment grade, consentiranno di rivalutare tecnicamente le opzioni call implicite a lunga scadenza del prodotto convertibile. Il fondo vanta una solida qualità del credito, con un rapporto Investment Grade superiore al 60%. La sensibilità al mercato azionario è vicina al 41%. La posizione di liquidità, pari a circa il 10%, sarà utilizzata in modo selettivo per gli investimenti primari previsti.

Redatto il 20/05/2025.



Félix
Haron, CFA



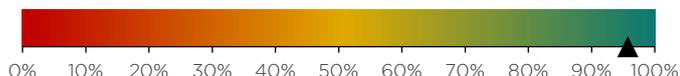
Denis
Passot



Jean-Paul
Ing, CFA

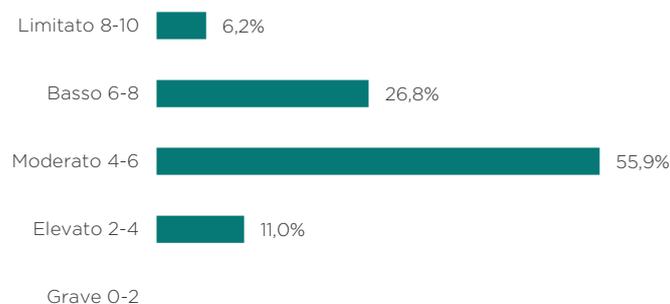
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (95,7%)

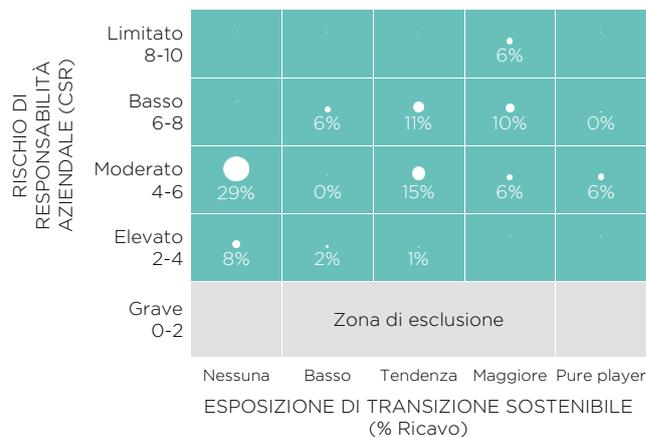


Grado di responsabilità media : 5,3/10

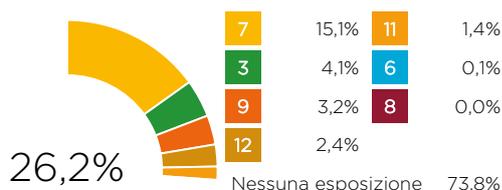
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



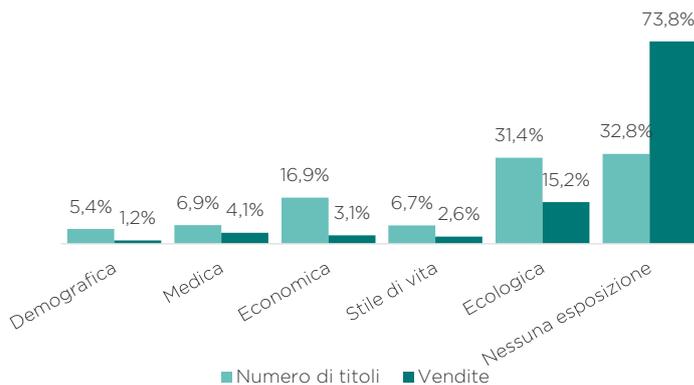
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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 ₂		93%	47.355		
		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 ₂		93%	6.971		
		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 ₂		93%	213.351		
		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 ₂		93%	267.572		
		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 ₂		93%	54.325		
		31/12/2024	91%	62.663		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /EUR M investiti		93%	453	92%	595
		31/12/2024	91%	536	94%	653
		29/12/2023	94%	471	89%	445
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /EUR M di vendite		93%	844	92%	879
		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			77%	71,8%	75%	67,8%
		31/12/2024	84%	62,8%	78%	63,1%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile			5%	91,0%	5%	83,9%
		31/12/2024	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%	0,8
		31/12/2024	91%	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		4%	0	6%	0
		31/12/2024	7%	0	5%	0
		29/12/2023	5%	29	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%	11,2%	86%	10,0%
		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%	43,3%	92%	42,5%
		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 ³ /EUR M di vendite		58%	5.891	54%	7.301
		31/12/2024	53%	3.981	50%	5.551
		29/12/2023	7%	1	1%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua			5%	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 B) : LU0512124107

Classificazione SFDR : Art.8

Data di lancio : 25/05/2010

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 : 0 EUR

Spese di sottoscrizione : 2% max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1,80%

Spese correnti al 31/12/2023 : 1,94%

Commissioni di overperformance : 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente 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 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). 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 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.