

Pubblicazione di informazioni sulla sostenibilità

DNCA INVEST - CREDIT CONVICTION

Sintesi

DNCA INVEST - CREDIT CONVICTION è un comparto della SICAV lussemburghese DNCA Invest gestito da DNCA Finance.

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento europeo (UE) 2019/2088 noto come Sustainable Finance Disclosure (SFDR), ma non ha come obiettivo l'investimento sostenibile.

Le caratteristiche promosse dal Comparto sono la governance, l'ambiente e i criteri sociali e societari.

Il Comparto è gestito utilizzando lo strumento ABA (Above and Beyond Analysis) sviluppato internamente, applicabile sia agli emittenti privati che a quelli pubblici, e una politica di esclusione restrittiva.

La strategia d'investimento applicata al Comparto si basa sulla selezione dell'universo d'investimento combinando un approccio finanziario ed extra-finanziario; sulla selezione dei titoli sulla base di un'analisi fondamentale che tenga conto dei criteri ESG e della valutazione degli strumenti; sulla calibrazione della duration modificata, del rischio di credito complessivo del Comparto e del livello di liquidità in base all'analisi dei tassi d'interesse e del contesto macroeconomico.

A questo proposito, il Comparto mira a investire almeno l'80% del proprio patrimonio netto in investimenti che rispettino le caratteristiche ambientali e sociali da esso promosse.

Per valutare la conformità degli investimenti a tali caratteristiche, vengono effettuati controlli mediante indicatori (ad esempio, il metodo di rating interno ABA per gli emittenti privati e pubblici). I dati utilizzati a questo scopo provengono da fonti pubbliche e da banche dati di fornitori di servizi esterni. Di conseguenza, la disponibilità e la qualità dei dati possono essere limitate.

Inoltre, DNCA Finance ha implementato la due diligence sugli asset sottostanti attraverso il monitoraggio delle controversie e l'applicazione di esclusioni basate sui risultati dell'analisi ESG, nonché una politica di coinvolgimento degli azionisti come parte del suo approccio da investitore responsabile.

Il comparto non dispone di un indicatore di riferimento per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali o sociali, ma non mira a essere un investimento sostenibile.

Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario

Le caratteristiche promosse dal Comparto sono la governance, l'ambiente e i criteri sociali e societari.

Il Comparto è gestito utilizzando uno strumento di analisi ambientale, sociale e di governance sviluppato in proprio ABA (Above and Beyond Analysis).

Per quanto riguarda gli emittenti pubblici, il processo di investimento e la conseguente selezione tengono conto di un rating interno relativo alla responsabilità degli emittenti pubblici come i Paesi, basato su un'analisi extra-finanziaria che utilizza uno strumento proprietario sviluppato internamente da DNCA Finance, con un metodo di approccio di rating minimo.

Il Comparto non utilizza un indice di riferimento per raggiungere le caratteristiche ESG che promuove.

Strategia d'investimento

Il processo di investimento applicato al Comparto si basa su questi tre fattori:

- Selezione dell'universo d'investimento che combina un approccio finanziario ed extra-finanziario, in particolare escludendo gli emittenti che non soddisfano i nostri standard minimi di inclusione (punteggio inferiore a 2/10 nello strumento ESG proprietario) o che sono esposti a controversie importanti;
- Selezione dei titoli basata sull'analisi fondamentale, tenendo conto dei criteri ESG e della valutazione degli strumenti degli strumenti;
- Calibrazione della duration modificata, del rischio di credito complessivo del Comparto e del livello di liquidità in sulla base di un'analisi dei tassi di interesse e del contesto macroeconomico.

Rating ABA: ABA è lo strumento di analisi sviluppato internamente e Rating della responsabilità d'impresa.

L'ambito della responsabilità d'impresa è una fonte di informazioni estremamente utile per anticipare i rischi aziendali, in particolare nelle interazioni con gli stakeholder: dipendenti, fornitori, clienti, comunità locali, azionisti, ecc.

Per gli emittenti privati, la responsabilità d'impresa è analizzata dallo strumento ABA in base a quattro principi:

- Responsabilità degli azionisti: consiglio di amministrazione e alta direzione, pratiche contabili e rischi finanziari, ecc. rischi finanziari, ecc;
- Responsabilità ambientale: l'impronta ambientale della catena di produzione e del ciclo di vita del prodotto o l'approvvigionamento responsabile, il consumo di energia e acqua, le emissioni di CO2 dell'azienda e la gestione dei rifiuti, ecc;
- Responsabilità nei confronti dei lavoratori: in termini di etica e condizioni di lavoro nella catena di produzione, trattamento dei dipendenti, sicurezza, benessere, diversità, rappresentanza del personale, salari, qualità dei prodotti o dei servizi venduti, ecc.
- Responsabilità sociale: qualità dei prodotti, sicurezza e tracciabilità, rispetto delle comunità locali e dei diritti umani, ecc.

Ogni principio fondamentale viene valutato in modo indipendente da DNCA Finance e ponderato in base alla sua importanza per la società target. Ogni componente è suddiviso in una serie di criteri, selezionati in base alla loro importanza relativa (correlazione con la performance economica), che in totale sono circa 25. Questi criteri includono la qualità della valutazione del consiglio di amministrazione, la remunerazione del CEO, l'impatto sulla biodiversità, la politica climatica e l'efficienza energetica, ecc.

Inoltre, il monitoraggio del livello di controversie viene preso direttamente in considerazione nella responsabilità d'impresa e può influenzare il rating.

L'analisi approfondita, che combina ricerca qualitativa e quantitativa, si traduce in un punteggio di 10 punti.

Per quanto riguarda gli investimenti in emittenti pubblici, questa classe di attività è soggetta a un'analisi finanziaria supplementare basata su 4 principi fondamentali :

- Analisi del rischio ESG;
- Violazione degli standard internazionali,
- Adesione alle convenzioni internazionali,
- Profilo climatico.

L'analisi del rischio ESG si basa su 4 principi fondamentali, valutati da 0 a 10:

- Governance: questa sezione esamina lo stato di diritto e il rispetto della libertà, la qualità e la trasparenza della governance e il ruolo dei media, istituzioni e quadro normativo, stato militare e difesa, democrazia;
- Ambiente: questo pilastro comprende agricoltura, cambiamenti climatici, energia, gestione dei rifiuti e riciclaggio;
- Sociale: questo pilastro comprende l'istruzione e la formazione, l'occupazione e la salute;
- Società: condizioni di vita, libertà e rispetto dei diritti fondamentali, disuguaglianza.

La definizione di violazione degli standard internazionali si basa su un approccio binario volto a determinare ogni reato nelle seguenti aree: Lavoro minorile, discriminazione, libertà di associazione, riciclaggio di denaro, diritti del lavoro, diritti umani, libertà di stampa e tortura.

L'impegno verso le convenzioni internazionali è un approccio binario volto a identificare l'impegno verso gli SDGs (Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite), il Protocollo di Kyoto, l'Accordo di Parigi, la Convenzione ONU sulla Biodiversità Biologica, l'eliminazione del carbone, la capacità di produzione di energia elettrica da carbone, il Trattato di Non Proliferazione Nucleare e la lotta al riciclaggio di denaro e al finanziamento del terrorismo.

Il profilo climatico è una combinazione del mix energetico e della sua evoluzione, dell'intensità delle emissioni di carbonio e della riserva di energia primaria.

Percentuale di investimenti

Il Comparto mira a investire almeno l'80% del proprio patrimonio netto in investimenti conformi ai criteri ambientali e sociali.

Il resto del patrimonio netto del Comparto sarà investito in strumenti finanziari derivati a fini di copertura o come parte di una strategia di esposizione, nonché in depositi a vista, fondi del mercato monetario, strumenti del mercato monetario e altri depositi utilizzati a fini di liquidità.

Verifica delle caratteristiche ambientali o sociali

Al fine di valutare la conformità degli investimenti alle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto, vengono effettuati dei controlli vengono utilizzando i seguenti indicatori:

- rating interno ABA per emittenti pubblici e privati;
- rating della transizione verso un'economia sostenibile;
- L'impronta di carbonio del portafoglio (espressa in tCO2/milione di USD investiti);
- Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite;
- il profilo climatico e il livello di controversia degli emittenti.

Questi indicatori sono sistematicamente definiti, implementati e monitorati dal team di gestione.

Inoltre, DNCA Finance ha istituito un sistema di controllo degli investimenti responsabili che comprende controlli pre-trade e post-trade.

I controlli pre-negoziiazione riguardano il rating minimo "Rischio di responsabilità" e l'assenza di rating. L'allerta sull'assenza di rating ha il solo scopo di informare il team ISR. I controlli sono archiviati dallo strumento CRD, che dispone di un proprio audit trail. Per quanto riguarda le esclusioni settoriali, la Direzione Rischi utilizza il CRD per monitorare la corretta applicazione dei vincoli settoriali sulle liste di emittenti (*si veda la politica di esclusione*). Gli emittenti che figurano nell'elenco dei "peggiori" sono inoltre monitorati dal Dipartimento rischi prima della negoziazione.

I controlli post-negoziiazione elencati di seguito sono integrati nel sistema di controllo del monitoraggio dei vincoli:

- Non vengono effettuati investimenti in emittenti oggetto di politiche di esclusione;
- sono soddisfatti i rating minimi AIM, transizione sostenibile e clima (transizione/contributo).

Metodi

I metodi utilizzati per determinare se le caratteristiche sociali o ambientali sono state raggiunte differiscono a seconda che gli emittenti siano privati o pubblici.

Per gli emittenti privati, gli indicatori di sostenibilità utilizzati dal Comparto sono i seguenti:

- Above and Beyond Analysis" (ABA, strumento interno): il principale indicatore di sostenibilità utilizzato dal Comparto è il rating ABA (si veda la sezione "Strategia d'investimento") basato sulla responsabilità d'impresa e suddiviso in quattro principi fondamentali: responsabilità degli azionisti, responsabilità ambientale, responsabilità dei datori di lavoro, responsabilità sociale;
- Valutazione della transizione verso un'economia sostenibile: DNCA Finance conclude questa analisi con una valutazione dell'esposizione delle aziende alla "transizione verso un'economia sostenibile". Questa valutazione si basa su cinque principi fondamentali: transizione demografica, transizione sanitaria, transizione economica, transizione dello stile di vita e transizione ecologica.

- Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite: DNCA Finance valuta per ogni DNCA Finance valuta per ogni azienda la percentuale di ricavi legata a uno dei 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite;
- Dati sulle emissioni di carbonio: impronta di carbonio (t CO₂/m\$ investiti) del portafoglio del Comparto;
- intensità delle emissioni di carbonio (t CO₂/m\$ investiti) del portafoglio del Comparto.

Per gli emittenti pubblici, gli indicatori di sostenibilità utilizzati dal Comparto sono i seguenti:

- Above and Beyond Analysis (ABA, lo strumento interno): un modello progettato per valutare gli emittenti pubblici sulla base di quattro principi fondamentali: governance, ambiente, sociale e società;
- Profilo climatico: DNCA Finance conclude l'analisi con una valutazione del profilo climatico degli emittenti sulla base della composizione e dell'evoluzione dell'energia, dell'intensità delle emissioni di carbonio e degli stock di risorse;
- Dati sul carbonio: impronta di carbonio (t CO₂/m\$ di debito) del portafoglio del Comparto;
- Intensità di emissioni di carbonio (t CO₂/m\$ di PIL) del portafoglio del Comparto;
- La percentuale del portafoglio del Comparto investita in emittenti controversi sulla base di diversi criteri quali il rispetto della libertà, il lavoro minorile, i diritti umani, le pratiche di tortura, il riciclaggio di denaro, ecc.

Fonti dei dati ed elaborazione

I dati utilizzati per ottenere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto provengono da fonti pubbliche, da banche dati di fornitori di servizi esterni specializzati, dal dialogo diretto con gli emittenti e dall'analisi interna condotta da DNCA Finance.

DNCA Finance ha scelto di affidarsi a un modello interno, ABA ("Above and Beyond Analysis"), con l'obiettivo di offrire un rating di cui controlliamo l'intera costruzione, con le informazioni provenienti dalle aziende che costituiscono la maggior parte dei dati utilizzati. Questi dati sono controllati e integrati in una griglia di analisi proprietaria.

Nell'ambito del suo approccio di investimento responsabile, DNCA Finance specifica che i dati utilizzati nel suo modello di rating ABA proprietario provengono esclusivamente da informazioni pubbliche fornite dagli emittenti. Questi dati sono verificati, pubblicati e riflettono la realtà operativa delle aziende. Pertanto, l'intera metodologia di rating ESG applicata da DNCA Finance agli emittenti privati si basa su dati reali, escludendo qualsiasi dato stimato o modellato.

I dati stimati vengono utilizzati solo quando provengono da fornitori di servizi esterni specializzati (come MSCI, CDP o equivalenti) e riguardano casi specifici come la stesura di liste di esclusione (normative o settoriali) o il calcolo della traiettoria climatica di DNCA Finance, come presentato in particolare nel rapporto Environmental Pressures. Questo approccio dimostra l'impegno alla trasparenza e al rigore nell'integrazione dei criteri ESG nei processi di investimento.

Per rispondere ai principi della sua politica di investimento responsabile e alle nuove sfide ambientali e normative, DNCA Finance ha acquisito fornitori esterni di dati ESG e sta attuando un progetto per migliorare i suoi processi, con l'obiettivo di :

- Migliorare e rendere più affidabili i dati sugli emittenti e gli indicatori di impatto e di effetti sul clima e sulla biodiversità;
- Fornire informazioni sulle attività in linea con la tassonomia europea;
- Migliorare il processo di analisi ESG esistente (in particolare integrando i rischi fisici e climatici) e consentirne l'uso sistematico (attraverso l'utilizzo di un rating "ABA Quant" valutato sull'intero universo investibile);
- estendere l'ambito di applicazione di altri processi ESG.

Questi dati sono stati integrati nel sistema informativo e vengono progressivamente incorporati.

Fornitori di servizi utilizzati :

Prestataire	Utilisation
MSCI	Données brutes / entreprises
	Taxonomie
	Principales Incidences Négative (PAI)
	Risque physique et de transition (VAR Climat)
ISS Ethix	Armes controversées
ISS Proxy Exchange	Conseil pour le vote aux AG
CDP	Données Carbone
	Données eau et usage des sols
CDP Temperature Ratings	Température induite

Infine, DNCA Finance ha messo in atto un processo di controllo della qualità dei dati ESG ricevuti dai propri fornitori, in particolare attraverso l'istituzione di un comitato interfunzionale per gli investimenti sostenibili, uno dei cui compiti è monitorare e supportare i processi operativi dei team aziendali, compresi i seguenti punti dispiegati a livello di comitato dati (approvvigionamento dei dati ESG, elaborazione dei flussi, strutturazione dei dati ESG (dizionario dati/repository), distribuzione dei dati ESG dal repository agli eventuali strumenti aziendali).

L'analisi ESG dei titoli viene effettuata sotto la supervisione dell'unità di gestione e competenza, il team di investimento responsabile. Utilizzando lo strumento ABA, esamina l'analisi del rischio di responsabilità, l'analisi del contributo alla transizione sostenibile, il monitoraggio delle controversie e del flusso di notizie e gli incontri con gli amministratori delle società. L'analisi è condotta esclusivamente all'interno dell'azienda e non include valutazioni da parte di agenzie esterne.

Limiti dei metodi e dei dati

L'approccio utilizzato dai team di gestione di DNCA Finance per costruire l'analisi ESG può presentare i seguenti limiti diverse limitazioni, in particolare

- La disponibilità e la qualità dei dati ESG forniti dalle società analizzate;
- Differenze di copertura tra settori o aree geografiche;
- differenze nelle metodologie tra i diversi fornitori di dati.

Queste limitazioni possono influire sulla comparabilità e sull'accuratezza delle valutazioni ESG, ma non influenzano il grado di raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse, in quanto DNCA Finance opta per un approccio continuo ai processi ESG al fine di compensare queste carenze. DNCA Finance ha inoltre optato per il principio della diffusione graduale delle politiche ESG, per consentire un'applicazione pragmatica e l'integrazione delle tematiche ESG in tutti gli anelli della sua catena del valore.

Due diligence

DNCA Finance ha implementato la due diligence sugli asset sottostanti attraverso il monitoraggio delle controversie e l'applicazione di esclusioni basate sui risultati dell'analisi ESG.

Gli investimenti vengono esaminati in conformità alla politica di investimento responsabile e alla politica di esclusione.

DNCA Finance dispone di un meccanismo di due diligence che consiste in:

- Identificare la natura degli impatti negativi (impatti ESG) associati alle sue attività di investimento;
- Valutare e dare priorità agli impatti negativi;
- Gestire (prevenire, mitigare, fermare) alcuni degli impatti negativi;
- Monitorare l'attuazione dei risultati (misurare l'efficacia delle azioni);
- Adattare la strategia di gestione degli impatti negativi, se necessario.

I principi adottati da DNCA Finance sono :

- La gestione degli impatti per i quali DNCA Finance si pone obiettivi quantitativi (carbon footprint e temperatura indotta dei portafogli in particolare);
- Misurare, in un'ottica di indirizzo, gli indicatori di impronta della biodiversità: gestione dell'acqua e uso del suolo.

Politiche di impegno

DNCA Finance attua una politica di coinvolgimento degli azionisti come parte del suo approccio di investitore responsabile. approccio dell'investitore.

Questa politica si basa in particolare su:

- Dialogo regolare con le società, per valutare se le questioni ESG sono effettivamente prese in considerazione;
- impegno proattivo, volto a incoraggiare le società a migliorare la trasparenza e la gestione delle questioni ESG;
- impegno reattivo, attivato in risposta a una controversia o a un incidente significativo.

Questa politica è descritta nel documento "*Shareholder engagement and voting policy*" disponibile sul sito web di DNCA Finance (<https://www.dnca-investments.com/documents/40>).

Inoltre, DNCA Finance analizza e qualifica le controversie a cui sono soggette le aziende, sia in termini di responsabilità d'impresa che di conformità al Global Compact delle Nazioni Unite. Questo processo consente di qualificare la natura importante o grave delle controversie e, se del caso, di classificare la società interessata come Worst Offender. Le società classificate come Worst Offender sono escluse dall'universo investibile. Questa politica è descritta nel documento "*Exclusion Policy*" disponibile sul sito web di DNCA Finance (<https://www.dnca-investments.com/documents/7>).

Indice di riferimento

L'indice di riferimento del Comparto non soddisfa le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.