

# DNCA INVEST EURO SMART CITIES



## Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del comparto è quello di cercare di ottenere un'ottima performance sfruttando gli sviluppi dei mercati azionari e delle società con sede legale nei Paesi della zona euro che traggono vantaggio dall'accelerazione dell'urbanizzazione, nell'arco del periodo di investimento consigliato di 5 anni. Tali società sono scelte secondo un approccio SRI per la qualità dei loro fondamentali economici e del loro ruolo di leader globali o locali all'interno dei rispettivi mercati, analizzandole attraverso l'integrazione sistematica di criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) (quali il consumo energetico e le emissioni di CO2), nonché le pratiche etiche della società.

Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

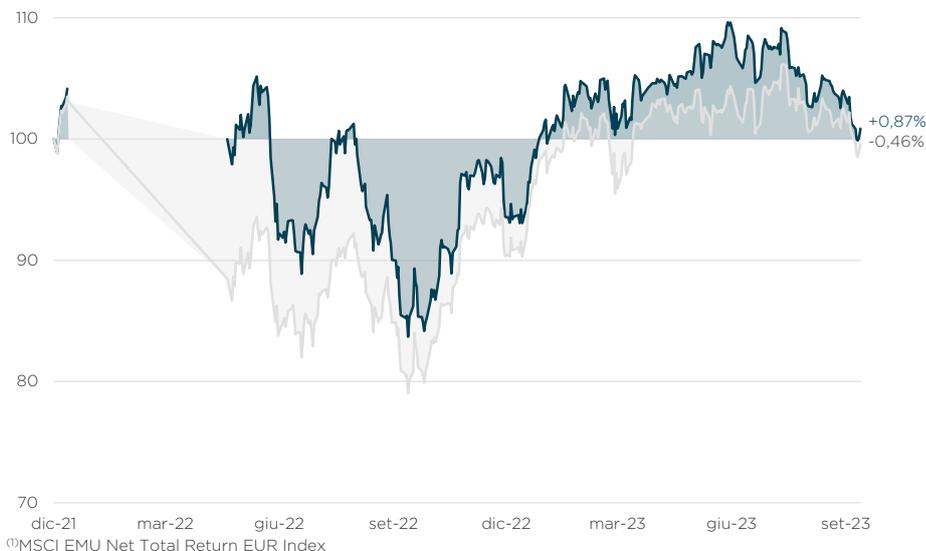
## Indici finanziari

NAV (€)	94,94
Attivo Netto (m€)	192
Numero totale di titoli azionari	39
Capitalizzazione media (m€)	47
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	14,4x
Price to Book 2023	2,1x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	7,6x
ND/EBITDA 2023	1,9x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	3,89%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	3,03%

## Performance (dal 17/12/2021 al 29/09/2023)

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

↗ DNCA INVEST EURO SMART CITIES (Classe I) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/09/2023

	1 anno	Dal lancio
Classe I	+18,21	+0,62
Indice di riferimento	+24,25	+8,78
Classe I - volatilità	15,34	17,68
Indice di riferimento - volatilità	14,83	16,71

## Performance cumulata (%). Dati al 29/09/2023

	3 mesi	YTD	1 anno
Classe I	-7,06	+8,39	+18,21
Indice di riferimento	-4,39	+10,23	+24,25

## Performance annuale (%)

	1 anno	Dal lancio
Classe I		
Indice di riferimento		

## 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	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,41	-0,14
Tracking error	5,11%	5,52%
Coefficiente di correlazione	0,94	0,95
Information Ratio	-0,97	-1,45
Beta	0,95	1,00

**Principali rischi :** rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio legato all'investimento in azioni di società a piccola capitalizzazione, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di controparte, rischio ISR, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio Stock Connect, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
IBERDROLA SA (6,8)	5,37%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	5,27%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (9,0)	4,55%
ENEL SPA (7,1)	4,48%
ARCADIS NV (5,9)	4,22%
STMICROELECTRONICS NV (6,6)	4,18%
ASML HOLDING NV (7,8)	4,14%
MICHELIN (CGDE) (8,2)	3,94%
DASSAULT SYSTEMES SE (7,0)	3,75%
VINCI SA (5,3)	3,73%
	<b>43,62%</b>

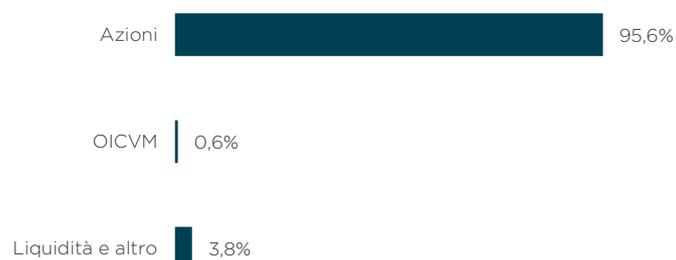
### Contributi mensili alla performance

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

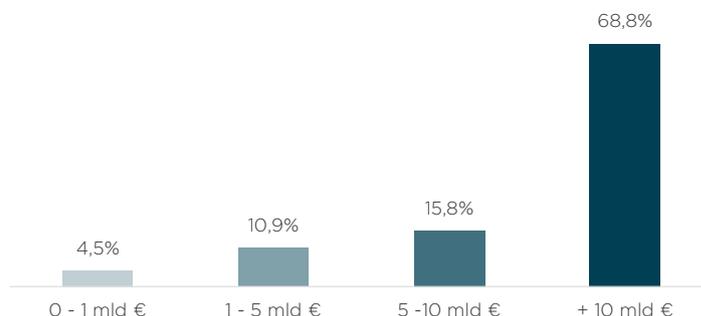
Migliore	Peso	Contributo
DASSAULT SYSTEMES SE	3,75%	+0,35%
WASTE MANAGEMENT INC	2,16%	+0,19%
ENEL SPA	4,48%	+0,13%
AIR LIQUIDE SA	5,27%	+0,11%
EBUSCO HOLDING NV	0,66%	+0,11%

Peggiora	Peso	Contributo
STMICROELECTRONICS NV	4,18%	-0,56%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3,35%	-0,38%
PLASTIC OMNIUM	0,97%	-0,38%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,55%	-0,36%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	3,37%	-0,35%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Utilities	24,2%	6,0%
Industriale	20,9%	12,8%
Costruzioni	19,5%	3,1%
Tecnologico	13,0%	13,1%
Chimico	8,0%	4,5%
Automobilistico	4,9%	5,2%
Telecomunicazioni	3,4%	3,7%
Materie Prime	1,8%	0,8%
OICVM	0,6%	N/A
Liquidità e altro	3,8%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	42,7%	34,4%
Italia	15,2%	7,3%
Paesi Bassi	13,2%	16,7%
Spagna	5,4%	8,3%
USA	5,4%	-
Germania	4,2%	25,0%
Portogallo	3,7%	0,4%
Svizzera	2,6%	-
Finlandia	1,8%	2,6%
Svezia	1,6%	-
OICVM	0,6%	N/A
Liquidità e altro	3,8%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : GEBERIT AG-REG (8,5), INFINEON TECHNOLOGIES AG (5,7), IREN SPA (6,4), TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE (7,8) e UPM-KYMMENE OYJ (6,6)

**Uscite** : AALBERTS NV (4,5) e SWECO AB-B SHS (5,1)

\*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 mercati hanno chiuso il mese di ottobre in forte ribasso. Le tensioni geopolitiche, con il conflitto in Israele e le crescenti tensioni tra Cina e Taiwan, i tassi d'interesse rimasti a livelli elevati e le relazioni sugli utili fortemente penalizzate, hanno contribuito alla cattiva performance. La BCE ha mantenuto la sua politica da falco, mantenendo i tassi invariati, e l'inflazione è rallentata al +4,3% dal +5,2% del mese precedente, ma rimane al di sopra dell'obiettivo del 2%.

In questo contesto, il fondo DNCA Invest Euro Smart Cities ha registrato un rendimento (-4,03%), rispetto al suo benchmark, l'indice Msci Emu Dnr €, che ha registrato un rendimento (-3,26%).

Tra i contributori negativi c'è STMicroelectronics. I risultati del terzo trimestre sono stati migliori del previsto, ma le previsioni della società per il quarto trimestre, sia in termini di fatturato che di margine lordo, sono state deludenti. L'attività industriale in Cina è debole. Plastic Omnium taglia le sue prospettive annuali. La divisione Moduli, che a volte ha impianti per un solo cliente, è particolarmente colpita dall'ambiente. Gli scioperi dell'UAW negli Stati Uniti sono costati finora 60 milioni di euro.

La divisione Building and Infrastructure di Bureau Veritas ha registrato una crescita zero nel trimestre a causa di una selezione altamente selettiva dei contratti. Tuttavia, il management conferma che questa attività tornerà a crescere nel prossimo trimestre. Lo specialista della certificazione ha confermato la sua capacità di aumentare i prezzi. Arcadis ha pubblicato risultati molto solidi. I ricavi sono aumentati del 9% a livello organico, la società conferma le sue prospettive annuali, la generazione di cash e l'acquisizione di ordini sono a un livello molto elevato.

Nel corso del mese abbiamo rafforzato le nostre posizioni in Getlink, EDP Renovaveis, Prysmian e Bureau Veritas. Abbiamo eliminato dal portafoglio le posizioni in Aalberts e Sweco. Abbiamo ridotto le posizioni in Saint Gobain e Vinci.

Redatto il 10/11/2023.



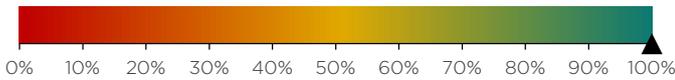
Florent  
Eyroulet



Ronan  
Poupon

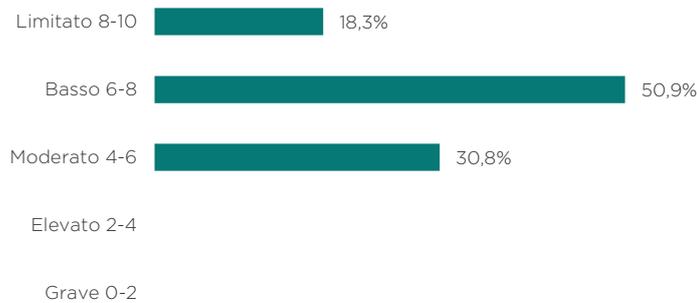
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+(100%)**



**Grado di responsabilità media : 6,6/10**

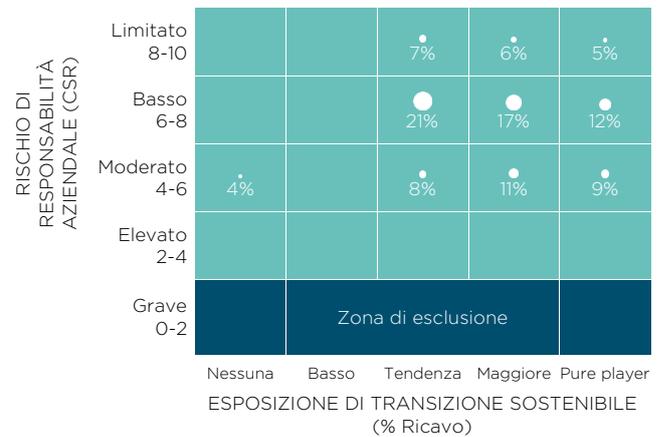
**Ripartizione del rischio di responsabilità(1)**



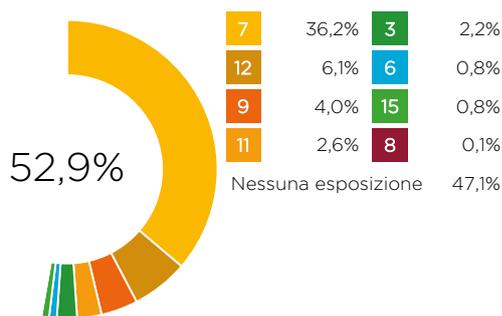
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



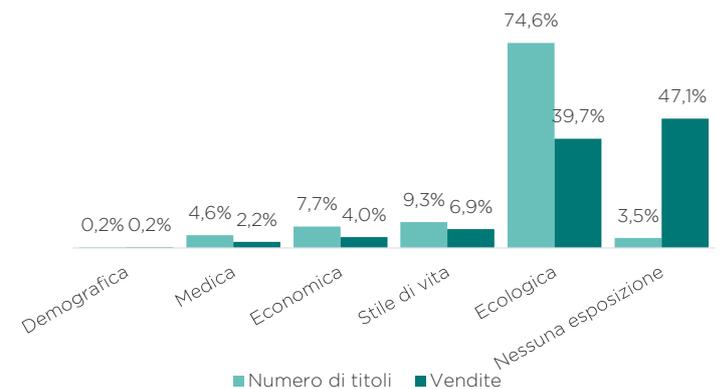
**Esposizione Transizione/CSR(2)**



**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
Emissioni di gas serra di livello 1	T/EUR million	96 %	15.691	100 %	41.025
Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	96 %	5.990	100 %	8.881
Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	96 %	56.482	100 %	313.686
Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	96 %	75.841	100 %	362.650
Impatto ambientale	T/EUR million	96 %	395.024.667	100 %	599.645.250
Intensità di gas serra	t/EUR million sales	96 %	934	100 %	963
Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		12 %	11%	12 %	12%
Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		64 %	68%	82 %	63%
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales		1		1
Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		1 %	0%	2 %	2%
Scarico in acqua	T/EUR million	1 %	5	1 %	18.040
Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	58 %	530.610	55 %	680.931
Violazione dei principi UNGC e OCSE		96 %	0%	100 %	1%
Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		96 %	16%	100 %	14%
Divario retributivo di genere non corretto		32 %	3%	34 %	12%
Diversità di genere negli organi di governo		96 %	42%	100 %	42%
Esposizione ad armi controverse		96 %	0%	100 %	0%
Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	13 %	0	8 %	0
Riciclaggio dell'acqua		9 %	0%	7 %	0%
Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		42 %	40	25 %	25

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Euro Smart Cities  
**ISIN (Classe I) :** LU2344313742  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 16/12/2021  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 5 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** MSCI EMU Net Total Return EUR Index  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
Florent EYROULET  
Ronan POUPON

**Investimento minimo :** 200.000 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** - max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1%  
**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,18%  
**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI EMU Net Total Return EUR Index

**Depositaria :** BNP Paribas SA - Luxembourg Branch  
**Regolamento :** T+2  
**Cut off :** 12:00 Luxembourg time

## Informazioni legali

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia).

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<sup>a</sup> - MAC2, 20123 Milano, Italia | ALLFUNDS BANK S.A. Milan Branch (filiale di Milano), Via Bocchetto 6, Milano 20123, Italia | CACEIS Bank, Italy Branch (Italy Branch) S.A Piazza Cavour 2, 20121 Milano, Italia | BANCA SELLA Holding S.p.A, Piazza Gaudenzio Sella, 1 Biella 13900

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

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.