DNCA INVEST
CREDIT CONVICTION

CREDITO FLESSIBILE

Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento del Comparto è massimizzare il rendimento totale attraverso una combinazione di reddito e crescita del capitale, investendo in titoli a reddito fisso. Il Comparto mira a sovraperformare l'indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporate (Bloomberg ticker: LECPTREU Index) nel periodo d'investimento consigliato.
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

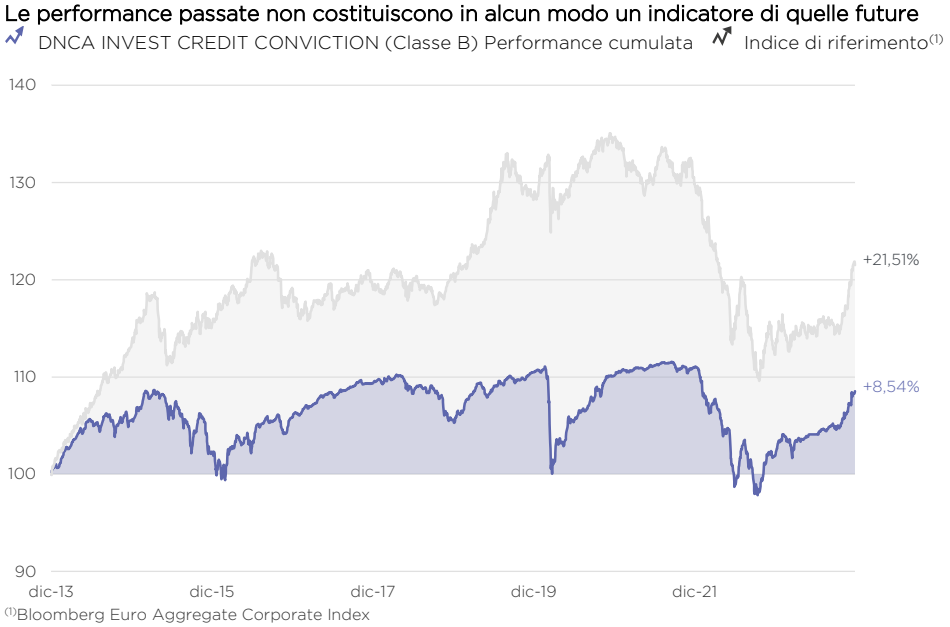
Indici finanziari

NAV (€)	137,41
Attivo Netto (m€)	235
Numero di titoli	160
Duration modificata media	3,21
Duration modificata netta	3,20
Scadenza media (anni)	3,77
Rendimento medio	5,33%
Rating medio	BBB-

La performance passata viene confrontata con un benchmark (FTSE MTS Global) che è stato cambiato il 03/02/2022 nell'indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporate.

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

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



(1)Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index

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

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe B	+6,56	-1,13	+0,55	+0,82	+2,08
Indice di riferimento	+8,19	-3,29	+0,20	+1,97	+2,63
Classe B - volatilità	2,14	3,21	2,91	2,67	2,45
Indice di riferimento - volatilità	4,68	5,37	4,80	4,30	4,23

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

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe B	+6,56	+6,56	-2,25	+2,78	+8,54
Indice di riferimento	+8,19	+8,19	-6,45	+1,01	+21,51

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe B	+6,56	-8,27	+0,83	-0,32	+4,60	-3,45	+3,33	+3,46	-3,07	+5,55
Indice di riferimento	+8,19	-13,53	-3,48	+4,95	+6,59	+0,80	+0,44	+3,11	+1,67	+13,33

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	2,68	-0,11	0,12	0,25
Tracking error	4,36%	4,57%	4,81%	4,50%
Coefficiente di correlazione	0,22	0,39	0,31	0,24
Information Ratio	-0,16	0,54	0,09	-0,20
Beta	0,11	0,21	0,19	0,15

Principali rischi : rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio obbligazionario perpetuo, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio azionario, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio di investimento in Obbligazioni convertibili contingenti e/o in Obbligazioni scambiabili, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio ISR, rischio di sostenibilità

DNCA INVEST
CREDIT CONVICTION
CREDITO FLESSIBILE

Principali posizioni+

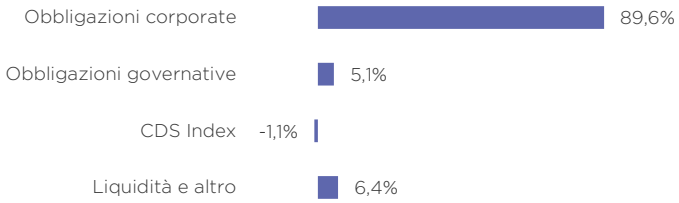
	Peso
BKO 0 03/15/24	5,13%
Logicor Financing Sarl 4.63% 2028	1,28%
Hamburg Commercial Bank AG 6.25% 2024 (4,2)	1,28%
Direct Line Insurance Group PLC PERP (3,4)	1,24%
Autostrade per l'Italia SpA 5.13% 2033	1,15%
Intesa Sanpaolo SpA 7.2% 2033 (7,2)	1,09%
Erste Group Bank AG PERP (5,5)	0,99%
Barclays PLC 2025 FRN (4,1)	0,93%
Lloyds Banking Group PLC PERP (3,5)	0,91%
Virgin Money UK PLC PERP (4,4)	0,90%
	14,90%

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

Migliore	Peso	Contributo
Novo Banco SA 2033 FRN	0,85%	+0,02%
Ceska sporitelna AS 2028 FRN	0,44%	+0,01%
BKO 0 03/15/24	5,13%	+0,01%
Cullinan Holdco Scsp 4.63% 2026	0,19%	+0,01%
Tapestry Inc 7.7% 2030	0,77%	+0,01%

Peggiore	Peso	Contributo
Aroundtown SA 3.63% 2031	0,46%	-0,03%
Kier Group PLC 9% 2028	0,40%	-0,02%
Teleperformance 5.25% 2028	0,39%	-0,02%
Teleperformance 5.75% 2031	0,31%	-0,02%
Nexity SA 0.88% 2028 CV	0,17%	-0,02%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per valuta



Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	13,0%	21,5%
Regno Unito	12,0%	8,0%
Spagna	11,7%	5,9%
Germania	11,2%	13,9%
Italia	11,0%	5,2%
USA	7,6%	16,7%
Paesi Bassi	5,9%	7,4%
Austria	5,1%	1,4%
Belgio	4,3%	1,9%
Irlanda	2,6%	1,0%
Portogallo	2,5%	0,4%
Svezia	2,1%	3,6%
Danimarca	1,9%	1,5%
Lussemburgo	1,5%	1,5%
Repubblica Ceca	0,9%	0,3%
Norvegia	0,4%	0,7%
Finlandia	0,4%	1,0%
Svizzera	0,3%	3,3%
Polonia	0,2%	0,1%
Slovenia	0,1%	0,0%
Altri paesi	-	4,7%
Liquidità e altro	6,4%	N/A

Ripartizione settoriale (ICB)

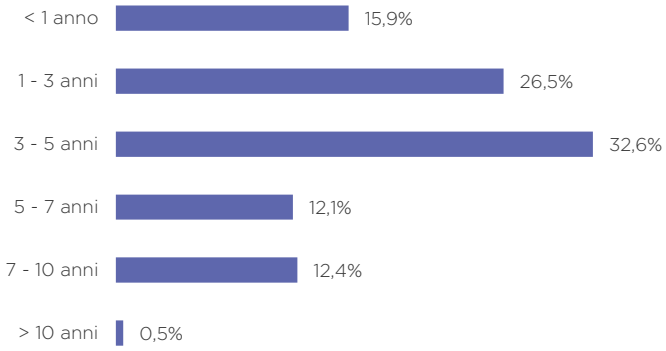
	Fondo	Indice
Bancario	40,3%	29,0%
Assicurativo	8,0%	3,9%
Beni di consumo e servizi	6,6%	2,3%
Immobiliare	5,8%	5,4%
Obbligazioni governative	5,1%	0,0%
Industriale	4,3%	8,1%
Automobilistico	2,9%	5,4%
Telecomunicazioni	2,8%	5,2%
Servizi finanziari	2,8%	6,3%
Costruzioni	2,7%	2,1%
Viaggi e tempo libero	2,7%	1,2%
Energetico	2,5%	4,4%
Utilities	1,8%	7,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,2%	5,2%
Materie Prime	1,1%	0,8%
Media	1,0%	1,2%
Sanitario	1,0%	6,1%
Chimico	0,9%	2,1%
Tecnologico	0,5%	2,1%
Personal care e alimentari	0,4%	1,6%
Distribuzione	0,4%	0,2%
Liquidità e altro	6,4%	N/A

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

Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

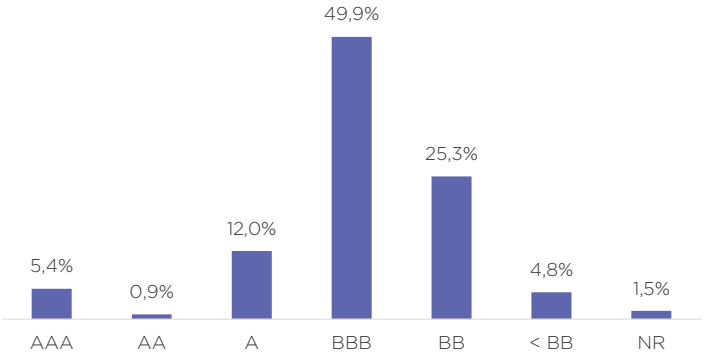
	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	46,66%	3,81	3,29	4,54%	120
Obbligazioni ibride	21,67%	3,87	3,13	7,45%	44
Obbligazioni a tasso variabile	21,54%	3,46	2,94	5,08%	56
Obbligazioni convertibili	4,83%	4,33	4,02	4,52%	14
Totale	94,70%	3,77	3,21	5,33%	234

Ripartizione per scadenza



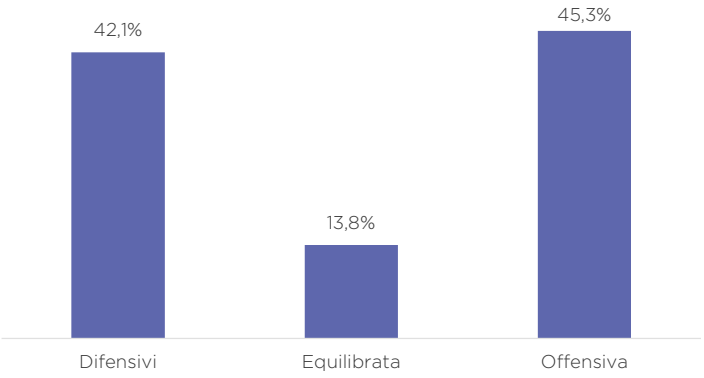
Parte obbligazionaria (base 100)

Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

Ripartizione per strategia



Ripartizione per subordinazione

		Peso
Debito pubblico		5,13%
Senior		56,02%
Subordinata		28,72%
	Bank Additional Tier 1	11,77%
	Insurance Restricted Tier 1	6,22%
	Bank Tier 2	5,56%
	Corporate Hybrids	3,86%
	Insurance Tier 2	1,32%
Convertibles		4,83%
Altro		5,30%

Entrate e uscite del mese*

Entrate : ABN AMRO Bank NV PERP, AP Moller - Maersk A/S 3.75% 2032 (5,8), Aroundtown SA PERP (5), Avis Budget Finance Plc 7% 2029, Booking Holdings Inc 3.5% 2029, Ford Motor Credit Co LLC 4.45% 2030 (4,8), Goldstory SASU 2030 FRN (3,8), Heimstaden Bostad Treasury BV 0.63% 2025, ING Groep NV 2029 FRN (5,4), Jyske Bank A/S PERP (4,1), Kier Group PLC 9% 2028 (5), Leasys SpA 3.88% 2028, Lloyds Banking Group PLC 2027 FRN (3,5), Novo Banco SA 2028 FRN (4,6), Nykredit Realkredit AS 3.88% 2027, Omnicom Finance Holdings PLC 3.7% 2032, Raiffeisen Bank International AG 2029 FRN (4,6) e Verallia SA 1.63% 2028 (5,8)

Uscite : Ahlstrom-Munksjo Holding 3 Oy 3.63% 2028 (5,2), AT&T Inc 3.55% 2032 (4,6), CaixaBank SA 2024 FRN (5,5), Cia de Seguros Fidelidade SA 2031 FRN, Hamburg Commercial Bank AG 2026 FRN (4,1), Hamburg Commercial Bank AG 4.88% 2027 (4,1), Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 0.63% 2028 (5,3), Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 4.5% 2027 (5,3), Icade Sante SACA 5.5% 2028 (5,1), Intesa Sanpaolo SpA 5.13% 2031 (7,2), Novelis Sheet Ingot GmbH 3.38% 2029 (5,2), Pension Insurance Corp PLC 8% 2033 (3,8), RCI Banque SA 2030 FRN (4,3), Rexel SA 2.13% 2028 (6,1), TDC Net A/S 5.06% 2028 (6,1), thyssenkrupp AG 2.88% 2024 (4,4), UniCredit SpA 2024 FRN (4,9) e Virgin Money UK PLC 2027 FRN (4,4)

*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

A febbraio, il credito ha registrato una buona performance (-10 bps sull'investment grade e -37 punti base sull'high yield) nonostante un aumento di quasi 25 punti base del debito tedesco, in un contesto di inflazione persistente che ha portato i banchieri centrali a rivedere il numero di aggiustamenti futuri. Infatti, l'IPC core europeo si è attestato al 3,3% contro il 3,2% atteso e negli Stati Uniti l'IPC ex-food and energy al 3,9% contro il 3,7% previsto. Tuttavia, ci sono segnali di un rallentamento della crescita dei salari nell'Eurozona, ma questo non sembra essere sufficiente per far intervenire la BCE. In termini di previsioni, la Commissione europea ha abbassato il suo scenario di crescita per il 2024 allo 0,8% per l'eurozona (rispetto all'1,2% precedente), il che dovrebbe fornire materiale per gli investitori più dovish.

La spiegazione principale della buona performance del credito è rappresentata da fattori tecnici positivi sul fronte dei flussi (circa 9 miliardi di euro da inizio anno) in un mercato primario estremamente ampio nonostante il periodo di blackout. Infatti, sono stati emessi (e ben assorbiti) 60 miliardi di obbligazioni investment grade, con premi di emissione vicini allo zero o addirittura negativi in alcuni casi.

Dal punto di vista settoriale, si notano differenze di comportamento sul mercato europeo, con l'high beta che anche questo mese ha sovraperformato i settori più difensivi. Il settore immobiliare (-22 punti base) e il debito convertibile e subordinato (-10 punti base per le banche e -17 punti base per le società) hanno registrato una performance migliore, mentre i settori tecnologico (+1 punto base) e sanitario (-1 punto base) sono rimasti indietro. L'high yield ha registrato un'ottima performance, con un restringimento dello spread di 37 punti base.

In questo contesto, il fondo ha generato una performance leggermente negativa di -0,25%, ma ben al di sopra del suo indice di riferimento (64 bp) grazie a una gestione attiva della duration e a un DTS superiore a quello dell'indice.

I settori che hanno contribuito maggiormente alla performance sono stati l'energia (in particolare con l'ottima performance di Saipem dopo la pubblicazione), le assicurazioni (soprattutto la quota subordinata denominata in GBP) e i trasporti (buona performance del debito convertibile del gruppo International consolidated airlines). Il settore tecnologico ha pesato sulla performance, in particolare la nostra esposizione a Teleperformance, appesantita dall'exploit dello strumento di intelligenza artificiale della fintech Klarna. Questo strumento ha svolto automaticamente i 2/3 delle conversazioni con i clienti della società, equivalenti alla produzione di 700 agenti. Riguardo ai movimenti, abbiamo venduto le nostre posizioni nella banca commerciale di Amburgo sulla parte lunga della curva a causa della potenziale debolezza delle banche tedesche legata alla loro esposizione agli immobili commerciali negli Stati Uniti.

Continuiamo a privilegiare i portafogli con debito subordinato e high yield. Abbiamo esteso la duration del fondo a quasi 3 anni. Il fondo ha inoltre ottenuto un punteggio di responsabilità pari a /responsibility_score.

Redatto il 14/03/2024.


Ismaël Lecanu

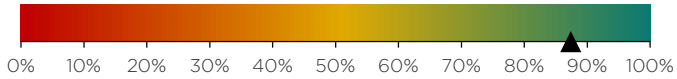

Jean-Marc Frelet, CFA


Nolwenn Le Roux, CFA

DNCA INVEST
CREDIT CONVICTION
CREDITO FLESSIBILE

Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(87,4%)

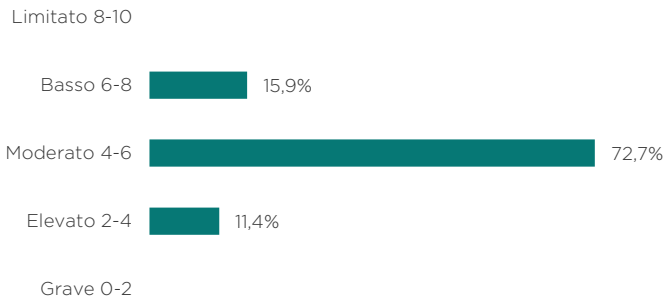


Grado di responsabilità media : 5,0/10

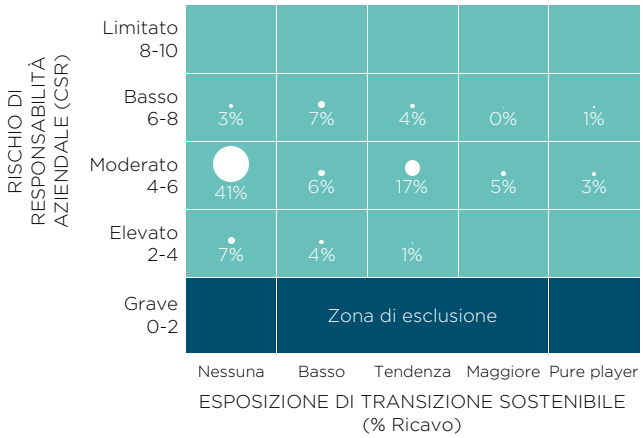
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



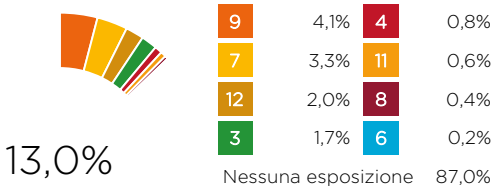
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



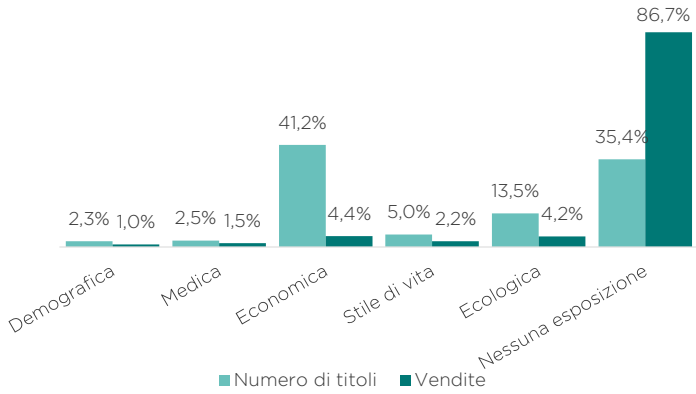
Esposizione Transizione/CSR(2)



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	70%	7.908	88%	493
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO_2	70%	1.197	88%	88
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO_2	69%	52.203	88%	3.341
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO_2	69%	60.449	88%	3.921
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO_2/Milioni di euro investiti	69%	256	88%	460
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO_2/EUR million sales	88%	734	98%	850
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		3%	2%	11%	11%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		78%	68%	94%	68%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	80%	0,2	94%	0,3
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	0%		2%	9.361
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	27%	388.430	42%	2.798.932
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		84%	0%	97%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		82%	24%	96%	19%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		39%	18%	38%	15%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		82%	38%	96%	39%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		85%	0%	97%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m^3/EUR mln sales	1%	0	5%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		1%	0%	4%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		21%	122	23%	1

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Credit Conviction
ISIN (Classe B) : LU0392098371
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 02/01/2009
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 2 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Ismaël LECANU
Jean-Marc FRELET, CFA
Nolwenn LE ROUX, CFA

Investimento minimo : Nessuno
Spese di sottoscrizione : - max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1,20%
Spese correnti al 30/12/2022 : 1,50%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Bloomberg Euro Aggregate Corporate 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).

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.