Pubblicazione delle informazioni sulla sostenibilità

DNCA INVEST - EUROSE

Sintesi

DNCA INVEST - EUROSE è un comparto della SICAV lussemburghese DNCA Invest gestita 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) e, pur non avendo come obiettivo l'investimento sostenibile, contiene una quota minima del 20% di investimenti sostenibili.

Le caratteristiche promosse dal Comparto sono la governance, l'ambiente e i criteri sociali e societari. Nel promuovere queste caratteristiche, il Comparto terrà conto dei fattori ESG specifici di ciascun pilastro.

Il Comparto è gestito utilizzando lo strumento ABA (Above and Beyond Analysis), sviluppato internamente e applicabile a emittenti pubblici e privati, 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; sull'allocazione delle classi di attività in base all'analisi del contesto d'investimento e alla propensione al rischio del team di gestione e sulla selezione dei titoli basata su un'analisi fondamentale dal punto di vista degli azionisti di minoranza e/o degli obbligazionisti, tenendo conto dei criteri ESG e della valutazione degli strumenti.

A tal fine, il Comparto mira a investire almeno l'80% del proprio patrimonio netto in investimenti conformi alle caratteristiche ambientali e sociali da esso promosse e il 20% di tale patrimonio è investito direttamente in investimenti sostenibili.

Per valutare la conformità degli investimenti a tali caratteristiche, vengono effettuati controlli tramite 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. Pertanto, la disponibilità e la qualità di questi dati possono essere limitate.

Inoltre, DNCA Finance ha implementato la due diligence sugli asset sottostanti monitorando le controversie e applicando 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 ha un benchmark per le caratteristiche ambientali o sociali promosso dal prodotto finanziario.

Investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali o sociali e, sebbene non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, contiene un minimo del 20% di investimenti sostenibili.

Questi investimenti non pregiudicano materialmente nessuno degli obiettivi di investimento sostenibile, in quanto gli impatti negativi delle attività delle società sugli obiettivi sociali e ambientali sono direttamente integrati nel rating ABA sulla responsabilità d'impresa (che integra gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità di cui alla tabella 1 dell'allegato 1 del SFDR RTS) e possono comportare un declassamento del rating ABA al di sotto del rating minimo.
In questo contesto, DNCA Finance sta attuando, in conformità con la sua politica di esclusione, le seguenti esclusioni:

- Carbone termico e petrolio e gas non convenzionali: DNCA Finance escluderà progressivamente le società coinvolte in attività legate al carbone termico e al petrolio e gas non convenzionali;
- Armi controverse: gli emittenti sono esclusi da tutti i portafogli di DNCA Finance;

- Non conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite: gli emittenti che hanno commesso gravi violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite sono inclusi nella lista dei "peggiori trasgressori" di DNCA Finance ed esclusi da tutti i portafogli.

Inoltre, i principali impatti negativi sono inclusi negli indicatori chiave di performance (KPI) raccolti per l'analisi. Gli emittenti con gravi impatti negativi materiali riceveranno un rating di responsabilità d'impresa (rating CR) insufficiente. Un punteggio minimo di 2 su 10 è quindi coerente con l'approccio di non causare danni significativi agli obiettivi ambientali o sociali.

Infine, gli emittenti che non rispettano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite ricevono una valutazione negativa in termini di responsabilità secondo lo strumento ABA.

Gli emittenti che presentano violazioni controverse o gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite (diritti umani o anticorruzione) sulla base dell'approccio interno vengono esclusi dal portafoglio attraverso la Worst Offenders List una volta completata l'analisi interna. L'approccio interno consente a DNCA Finance di redigere una lista di emittenti identificati come violatori delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, e che sono stati qualificati come "reati gravi" dal Comitato etico di DNCA Finance. Questi emittenti sono pertanto inclusi in una lista di esclusione dei "peggiori trasgressori" e non possono investire.

Per effettuare questa analisi, DNCA Finance utilizza il database di un fornitore di dati esterno:

1) Estrarre gli emittenti con segnalazioni "standard-based";
2) Eliminare gli emittenti non rilevanti;
3) Analisi quantitativa delle violazioni da parte del Comitato Etico di DNCA Finance;
4) Includere gli emittenti identificati come "gravemente violati" nell'elenco dei peggiori trasgressori.

Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario

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

La gestione del Comparto si basa su uno strumento di analisi ambientale, sociale e di governance sviluppato internamente: ABA (Above and Beyond Analysis).

Nel promuovere queste caratteristiche, il Comparto terrà conto in particolare dei seguenti fattori ESG relativi agli emittenti privati:

- Ambiente: emissioni di gas serra, inquinamento atmosferico, inquinamento idrico, consumo di acqua, uso del suolo, ecc;
- Sociale: remunerazione esorbitante degli amministratori delegati, disuguaglianza di genere, problemi di salute e sicurezza, lavoro minorile, ecc;
- Governance: monitoraggio della corruzione e del traffico di influenze, evasione fiscale, ecc.
- Valutazione complessiva della qualità ESG.

Il processo di investimento e la conseguente selezione di azioni e obbligazioni di società private tengono conto di un rating interno relativo alla responsabilità e alla sostenibilità delle società, basato su un'analisi extra-finanziaria realizzata con uno strumento sviluppato internamente da DNCA Finance, secondo il metodo "best in universe". Può essere presente un bias settoriale.

Nel promuovere queste caratteristiche, il Comparto terrà conto in particolare dei seguenti fattori ESG relativi agli emittenti pubblici:

- Ambiente: intensità di carbonio e ripartizione del consumo energetico;
- Sociale: Rispetto degli standard internazionali (lavoro minorile, discriminazione, libertà di associazione, riciclaggio di denaro, diritti del lavoro, diritti umani, libertà di stampa e tortura);
- Governance: Firmatario dell'Accordo di Parigi, firmatario della Convenzione delle Nazioni Unite sulla diversità biologica, politica di eliminazione del carbone, accordo di non proliferazione nucleare.

Valutazione e copertura del rischio ESG globale:

Il processo di investimento in titoli di Stato e la loro conseguente selezione tiene conto di un rating interno relativo alla responsabilità degli emittenti pubblici, basato su un'analisi extra-finanziaria realizzata attraverso uno strumento sviluppato internamente da DNCA Finance, utilizzando il metodo del minimum rating approach.

Il Comparto non utilizza un benchmark 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 con un profilo di rischio elevato in termini di responsabilità aziendale (rating inferiore a 2/10 secondo lo strumento ESG interno);
- Allocazione delle classi di attività in base all'analisi del contesto d'investimento e alla propensione al rischio del team di gestione;
- Selezione dei titoli basata sull'analisi fondamentale dal punto di vista degli azionisti di minoranza e/o degli obbligazionisti, tenendo conto dei criteri ESG e della valutazione degli strumenti.

Rating ABA: ABA è lo strumento di analisi e rating della responsabilità aziendale sviluppato internamente.

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 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 CO_2 dell'azienda e la gestione dei rifiuti, ecc;
- Responsabilità verso i lavoratori: in termini di etica e condizioni di lavoro sulla linea 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 l'azienda target. Ogni componente è suddivisa in una serie di criteri, selezionati in base alla loro importanza relativa (correlazione con la performance economica), che sono in totale 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.

Questa analisi approfondita, che combina ricerca qualitativa e quantitativa, si traduce in un rating su 10. Per quanto riguarda gli investimenti in titoli di Stato, questa classe di attività è soggetta a un'ulteriore analisi finanziaria supplementare basata su 4 principi fondamentali, tra cui:

- 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: comprende lo stato di diritto e il rispetto della libertà, la qualità e la trasparenza delle istituzioni e del quadro normativo, lo stato militare e la difesa, la democrazia;
- Ambiente: questo pilastro comprende l'agricoltura, il cambiamento climatico, l'energia, la gestione dei rifiuti e il 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 qualsiasi violazione nelle seguenti aree: Lavoro minorile, discriminazione, libertà di associazione, riciclaggio di denaro, diritti del lavoro, diritti umani, libertà di stampa e tortura.

L'impegno nei confronti delle convenzioni internazionali è un approccio binario volto a individuare l'impegno nei confronti degli SDGs (Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite), del Protocollo di Kyoto, dell'Accordo di Parigi, della Convenzione delle Nazioni Unite sulla Biodiversità Biologica, dell'eliminazione del carbone, della capacità di produzione di energia elettrica da carbone, del Trattato di Non Proliferazione Nucleare e della 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.

Proporzione di investimenti

Il Comparto si propone di investire almeno l'80% del proprio patrimonio netto in investimenti che rispettino le caratteristiche ambientali e sociali da esso promosse, e il 20% di questo patrimonio è investito direttamente in investimenti sostenibili.

Il resto del patrimonio netto del Comparto sarà costituito da strumenti finanziari derivati, depositi a vista, fondi del mercato monetario, strumenti del mercato monetario e altri depositi utilizzati a fini di copertura e/o esposizione e per un'efficiente gestione del portafoglio, nonché per gestire la liquidità del portafoglio o ridurre qualsiasi rischio finanziario specifico.

Verifica delle caratteristiche ambientali o sociali

Al fine di valutare la conformità degli investimenti alle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto, 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-negoziazione 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 monitorati dal Dipartimento rischi anche prima della negoziazione.

I controlli post-negoziazione elencati di seguito sono integrati nel sistema di 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 aziendale e suddiviso in quattro principi fondamentali: responsabilità degli azionisti, responsabilità ambientale, responsabilità dei datori di lavoro e 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;
- l'esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite: DNCA Finance valuta per ogni DNCA Finance valuta per ogni azienda la percentuale di ricavi legati a uno dei 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite;
- Dati sul carbonio: impronta di carbonio (t CO2/m$ investiti) del portafoglio del Comparto;
- L'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 utilizzare 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'uso di un rating "ABA Quant" valutato sull'intero universo di investimento);
- 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 Echange	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 suoi fornitori, in particolare attraverso la creazione di un comitato interfunzionale per gli investimenti sostenibili, uno dei cui compiti è quello di 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 del 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 una serie di 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 incidono sulla misura in cui le caratteristiche ambientali o sociali promosse vengono raggiunte, poiché DNCA Finance opta per un approccio continuo ai processi ESG al fine di superare 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 :

- Gestione degli impatti per i quali DNCA Finance si pone obiettivi quantitativi (carbon footprint e temperatura indotta dei portafogli in particolare);
- Misurare gli indicatori dell'impronta di biodiversità al fine di orientare: la gestione dell'acqua e l'uso del suolo. uso del suolo.

Politiche di impegno

DNCA Finance attua una politica di impegno degli azionisti come parte del suo approccio di investitore responsabile. approccio da investitore responsabile.

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 le società sono soggette, 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 l'azienda 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.