

DNCA INVEST EUROSE

FLESSIBILE CONSERVATIVO



Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice composito 20% Eurostoxx 50 + 80% FTSE MTS Global, calcolato con i dividendi reinvestiti nell'arco del periodo di investimento consigliato. 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).

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

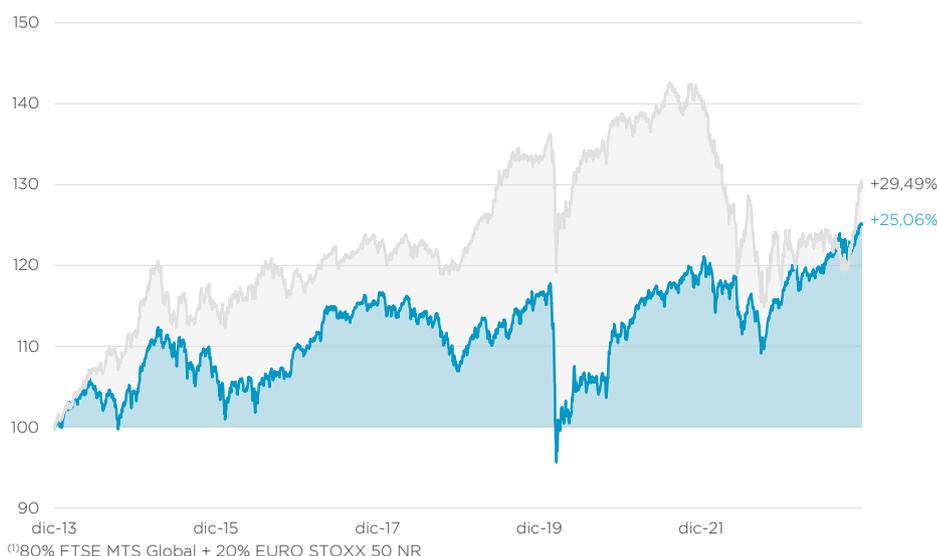
Indici finanziari

NAV (€)	142,97
Attivo Netto (m€)	2,317
Numero totale di titoli azionari	25
Esposizione azionaria lorda	25,6%
Esposizione azionaria netta	17,8%
Price to Earning Ratio 2024 ^e	9,4x
Price to Book 2023	1,0x
EV/EBITDA 2024 ^e	5,3x
ND/EBITDA 2023	1,1x
Free Cash Flow yield 2024 ^e	8,15%
Dividend yield 2023 ^e	4,50%
Numero di titoli	177
Duration modificata media	2,15
Duration modificata netta	2,15
Scadenza media (anni)	2,51
Rendimento medio	4,29%
Rating medio	BBB-

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

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

▲ DNCA INVEST EUROSE (Classe AD) Performance cumulata ▲ Indice di riferimento⁽¹⁾



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

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe AD	+8,57	+2,51	+3,04	+2,38	+3,21
Indice di riferimento	+10,25	-3,96	+1,57	+2,62	+3,49
Classe AD - volatilità	3,60	4,95	6,26	5,61	5,42
Indice di riferimento - volatilità	6,75	7,88	6,58	5,72	5,80

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

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe AD	+8,57	+8,57	+5,07	+16,12	+25,06
Indice di riferimento	+10,25	+10,25	-7,74	+8,11	+29,49

Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe AD	+8,57	-3,22	+7,05	-4,27	+7,85	-6,42	+4,73	+2,48	+2,86	+4,24
Indice di riferimento	+10,25	-16,32	+1,57	+4,15	+10,77	-1,76	+2,22	+3,64	+3,06	+11,66

Indicatore di rischio



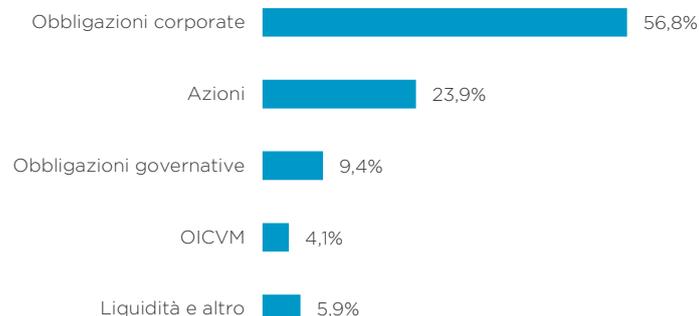
Rischio più basso Rischio più elevato

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	1,14	0,72	0,37	0,35
Tracking error	6,12%	6,30%	5,85%	4,79%
Coefficiente di correlazione	0,23	0,45	0,59	0,64
Information Ratio	-0,68	0,77	0,20	-0,09
Beta	0,13	0,30	0,55	0,63

Principali rischi : rischio di tasso, rischio di credito, rischio azionario, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio specifico legato ad ABS e MBS, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio d'investimento in obbligazioni speculative, rischi specifici dell'investimento in obbligazioni convertibili contingentati (Cocos), rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischio di cambio, rischio legato all'investimento in prodotti derivati

Ripartizione per asset class



Contributi mensili alla performance

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



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Bancario	20,9%	2,1%
Obbligazioni governative	9,4%	80,0%
Industriale	8,4%	2,9%
Costruzioni	6,9%	0,6%
Automobilistico	6,1%	1,3%
Telecomunicazioni	5,2%	0,5%
Sanitario	5,0%	1,1%
Energetico	4,9%	1,0%
Beni di consumo e servizi	4,6%	2,7%
Utilities	4,2%	0,6%
Tecnologico	3,3%	3,5%
Servizi finanziari	2,4%	0,2%
Chimico	2,2%	0,8%
Media	1,9%	0,2%
Materie Prime	1,4%	-
Assicurativo	1,1%	1,3%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,8%	0,7%
Distribuzione	0,7%	0,3%
Viaggi e tempo libero	0,4%	-
Personal care e alimentari	0,3%	0,2%
Immobiliare	0,1%	-
OICVM	4,1%	N/A
Liquidità e altro	5,9%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	40,0%	27,6%
Spagna	12,3%	13,0%
Italia	12,0%	19,3%
Paesi Bassi	6,0%	7,6%
Germania	4,4%	20,3%
USA	3,6%	-
Belgio	1,5%	4,7%
Regno Unito	1,5%	-
Svizzera	1,4%	-
Danimarca	1,3%	-
Svezia	1,2%	0,2%
Repubblica Ceca	1,0%	-
Irlanda	1,0%	-
Norvegia	0,9%	-
Israele	0,5%	-
Finlandia	0,4%	1,4%
Austria	0,4%	2,9%
Portogallo	0,2%	1,7%
Grecia	0,2%	-
Lussemburgo	0,2%	-
Slovenia	0,1%	-
Polonia	0,1%	-
Altri paesi	-	1,4%
OICVM	4,1%	N/A
Liquidità e altro	5,9%	N/A

Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	49,41%	2,73	2,34	4,27%	258
Obbligazioni indicizzate	7,90%	2,56	2,40	3,37%	6
Obbligazioni ibride	5,71%	0,76	0,76	5,08%	26
Obbligazioni convertibili	1,88%	2,35	1,75	6,49%	10
Obbligazioni a tasso variabile	1,25%	1,48	0,15	3,85%	6
Totale	66,15%	2,51	2,15	4,29%	306

Entrate e uscite del mese*

Entrate : AIB Group PLC 2.88% 2031 (4,9), Avis Budget Finance Plc 7% 2029, Banca IFIS SpA 5.5% 2029 (5,5), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA PERP (6,4), CaixaBank SA 4.13% 2032 (5,5), Enel Finance International NV 0.25% 2025 (7,1), Epiroc AB 3.63% 2031, INEOS Finance PLC 6.38% 2028 (3,1), Leasys SpA 3.88% 2028, Lloyds Banking Group PLC 2027 FRN (3,5) e UBS Group AG 2.13% 2026 (2,8)

Uscite : CaixaBank SA 3.75% 2024 (5,5), Elior Group SA 3.75% 2026 (4,8), iliad SA 0.75% 2024 (5), KBC Group NV PERP (5,6), thyssenkrupp AG 2.88% 2024 (4,4), Toyota Finance Australia Ltd 2% 2024 (7,4), UBS Group AG 1% 2025 (2,8) e UniCredit SpA 4.88% 2024 (4,9)

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

Parte azionaria (23,9%)

Principali posizioni⁺

	Peso
TOTALENERGIES SE (4,1)	3,26%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (5,7)	1,84%
SANOFI (5,2)	1,80%
BNP PARIBAS (4,1)	1,76%
BOUYGUES SA (5,3)	1,75%

Contributi mensili alla performance

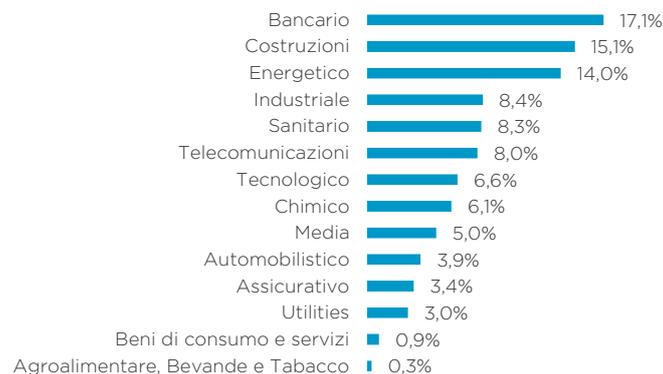
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1,84%	+0,14%
BOUYGUES SA	1,75%	+0,13%
AIR LIQUIDE SA	1,46%	+0,11%
MICHELIN (CGDE)	0,84%	+0,08%
COFACE SA	0,81%	+0,04%

Peggior

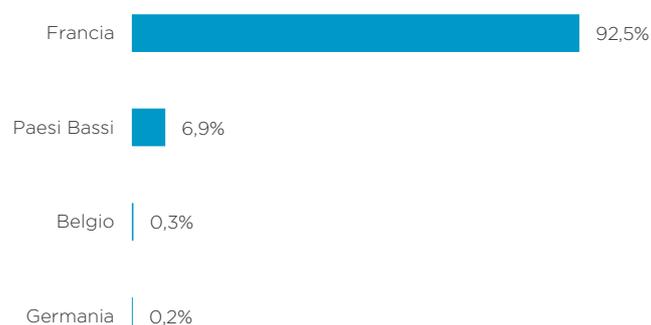
Peggior	Peso	Contributo
BNP PARIBAS	1,76%	-0,23%
SANOFI	1,80%	-0,11%
SOCIETE GENERALE SA	1,34%	-0,09%
TOTALENERGIES SE	3,26%	-0,06%
ORANGE	1,57%	-0,06%

Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

Parte obbligazionaria (66,2%)

Principali posizioni⁺

	Peso
Italy I/L 2024	2,30%
Spain I/L 2027	2,09%
Italy I/L 2026	1,45%
Italy I/L 2028	0,90%
French Republic Government Bond OAT 1% 2025	0,84%

Contributi mensili alla performance

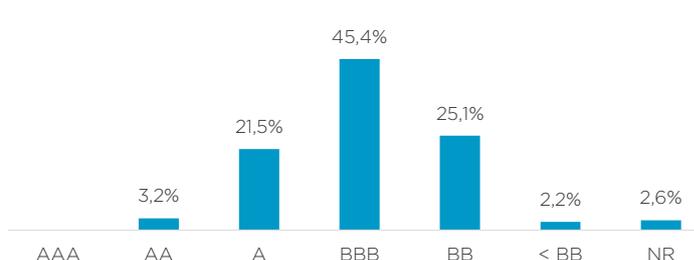
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
Italy I/L 2024	2,30%	+0,01%
Faurecia SE 2.63% 2025	0,69%	+0,01%
Korian SA 0.88% 2027 CV	0,09%	+0,01%
Ceska sporitelna AS 5.74% 2028	0,14%	+0,00%
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC 3% 2029	0,22%	+0,00%

Peggior

Peggior	Peso	Contributo
Nexity SA 0.88% 2028 CV	0,18%	-0,02%
Spain I/L 2027	2,09%	-0,01%
ams-OSRAM AG 10.5% 2028	0,16%	-0,01%
Teleperformance 5.25% 2028	0,23%	-0,01%
ams-OSRAM AG 0% 2025 CV	0,37%	-0,01%

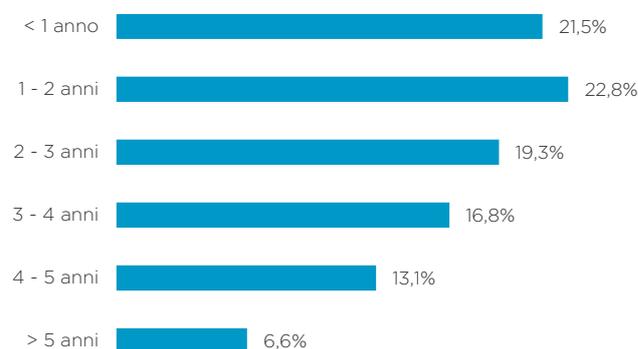
Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

Questi dati sono forniti a titolo indicativo. La società di gestione non ricorre sistematicamente e meccanicamente a valutazioni emesse da agenzie di Rating, conduce proprie analisi creditizie.

Ripartizione per scadenza



Parte obbligazionaria (base 100)

*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 parte alcune reazioni negative, talvolta violente, sui mercati azionari, i risultati delle società europee sono generalmente ben accolti. Inoltre, le previsioni e le aspettative dei dirigenti non sono tali da destare preoccupazione per l'andamento dell'economia. Allo stesso tempo, gli indicatori economici e l'inflazione rafforzano l'ipotesi del famoso "soft landing" benigno. I mercati si aspettano solo tra i 3 e i 4 tagli dei tassi da parte della BCE quest'anno, con la prima mossa prevista per giugno. Logicamente, i rendimenti sono rimbalzati fortemente nel corso del mese, con il decennale tedesco che ha chiuso il mese al 2,4% (+25 pb). Gli spread di credito si stanno riducendo e l'EURO STOXX 50 NR sta aggiungendo un ulteriore 5% alla sua performance.

DNCA invest Eurose ha registrato un leggero calo a febbraio (-0,43%), come da inizio anno (-0,52%).

Le azioni hanno dato un contributo negativo a febbraio; la selezione è stata penalizzata dal calo del settore bancario (BNP Paribas, Crédit Agricole e Société Générale) e da Sanofi a seguito di dati deludenti. In risposta agli utili migliori del previsto, Air Liquide, Bouygues e Michelin sono saliti di oltre il 7%. Nel corso del mese, abbiamo rafforzato le posizioni in ALD, BNP Paribas, Bouygues, Chargeurs, Société Générale e TotalEnergies. Al contrario, la posizione di Veolia Environnement è stata solo ridotta. A fine febbraio, l'esposizione netta del fondo alle azioni era del 17,8% e le principali posizioni in portafoglio erano: TotalEnergies (3,3%), Saint-Gobain (1,9%), Sanofi (1,8%), BNP Paribas (1,8%) e Bouygues (1,8%). Le coperture rappresentano il 7,8% (futures su EURO STOXX 50 e CAC 40). Le caratteristiche finanziarie del portafoglio mostrano un P/E per il 2024 di 9,4x (EURO STOXX 50 a 14,3x), mentre il dividend yield per il 2024 è stimato al 4,5% (EURO STOXX 50 al 3,0%).

Riguardo alle obbligazioni, le scadenze lunghe (Unicredit, thyssenkrupp, iliad, Caixabank) e la continua riduzione dell'esposizione alle società più indebitate stanno liberando liquidità per cogliere alcune opportunità. Per motivi di valutazione, sono state vendute Elior 7/2026 e Toyota 10/2024, mentre Ontex 7/2026, UPC 6/2029, CGG 4/2027 e VodafoneZiggo 1/2029 sono state ulteriormente ridotte. In risposta alla spiacevole sorpresa della brusca interruzione del contratto per la futura produzione di microLED, è stata ridotta la linea ams-OSRAM 2029. La liquidità liberata da queste operazioni viene impiegata in opportunità, principalmente sul mercato primario: Lloyds 3/2027 senior non preferred, Ineos Group 4/2029, Epiroc 2/2031, Caixabank 2/2029 senior preferred, Banca Ifis 2/2029, Avis Budget 2/2029 e Forvia 6/2031. Sono state avviate anche Enel 11/2025 in formato sustainability-linked e Allied Irish Bank 5/2031, mentre sono state rafforzate Jyske Bank, Iberdrola, Getlink e Verisure. Il calo del prezzo delle obbligazioni Teleperformance, dovuto alle preoccupazioni sull'intelligenza artificiale, è stato utilizzato per rafforzare leggermente la linea di scadenza 2028.

Nel corso del mese, a causa del continuo aumento dei tassi d'interesse, è stata ritirata la copertura sui tassi d'interesse, portando la duration a 2,2 rispetto al 2,1 del mese precedente.

Le caratteristiche extra-finanziarie del portafoglio mostrano un punteggio di responsabilità pari a /responsibility_score e un'esposizione alla transizione sostenibile pari a 84,49%.

Le aspettative del mercato sulla prossima mossa dei tassi di riferimento nell'Eurozona hanno continuato a evolversi rapidamente nel corso del mese. Le aspettative sono ora molto più ragionevoli per il 2024 (4 tagli di 25 pb), ma l'incertezza rimane logicamente alta per il prossimo anno. Il mercato si aspetta altri 3 tagli. In seguito al ritiro delle coperture sui tassi d'interesse dal portafoglio, il team di gestione potrebbe considerare di aumentare gradualmente la duration del fondo. Si noti che il rendimento medio delle obbligazioni è ancora in leggero aumento, al 4,3%, vicino al rendimento da dividendi previsto per il portafoglio azionario (4,5%).

Redatto il 07/03/2024.



Jean-Charles
Meriaux



Romain
Grandis, CFA



Damien
Lanternier, CFA



Adrien
Le Clainche



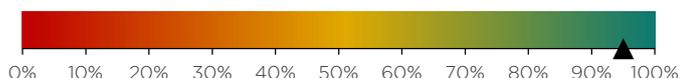
Baptiste
Planchard, CFA



Emilie
Brunet-Manardo

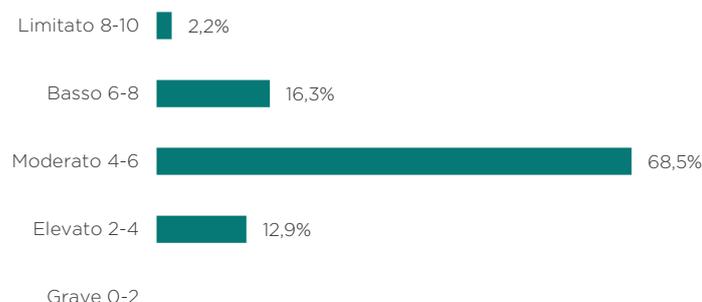
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (95,0%)



Grado di responsabilità media : 5,0/10

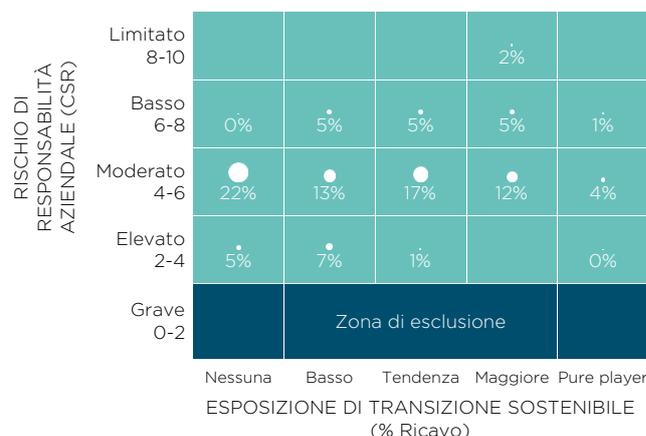
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



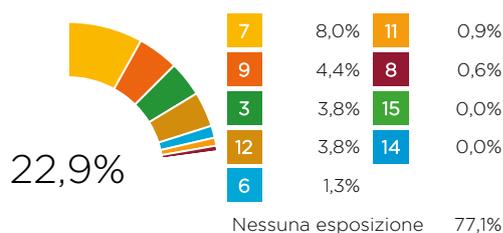
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



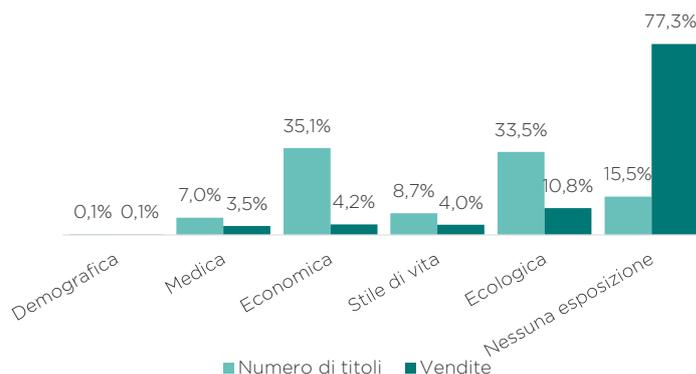
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO ₂	82%	111.794	100%	76.770
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	82%	30.205	100%	26.794
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	82%	929.407	100%	1.022.240
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	82%	1.049.574	100%	1.126.208
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	82%	472	100%	100
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /EUR million sales	91%	918	100%	973
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		10%	6%	10%	2%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		86%	70%	100%	57%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	86%	0,4	100%	0,4
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		4%	0%	1%	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	5%	77	4%	3.170
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	44%	769.117	66%	123.523
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		89%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		88%	13%	100%	1%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		41%	14%	31%	12%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		88%	41%	100%	42%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		89%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /EUR mln sales	9%	10	14%	1
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6%	0%	13%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		42%	1.010	39%	95

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Eurose
ISIN (Classe AD) : LU0641748271
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 22/07/2011
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 3 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : 80% FTSE MTS
Global + 20% EURO STOXX 50 NR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Jean-Charles MERIAUX
Romain GRANDIS, CFA
Damien LANTERNIER, CFA
Adrien LE CLAINCHE
Baptiste PLANCHARD, CFA
Emilie BRUNET-MANARDO

Investimento minimo : 2.500 EUR

Spese di sottoscrizione : 1% max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1,40%

Spese correnti al 30/12/2022 : 1,43%

Commissioni di overperformance : -

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 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.

Obbligazione convertibile. Un'obbligazione che può essere convertita in un numero predeterminato di azioni della società in determinati momenti della sua vita, di solito a discrezione dell'obbligazionista convertibile.