

# DNCA INVEST EVOLUTIF

FLESSIBILE



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto si propone di realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice composito 25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years, calcolando i dividendi reinvestiti nell'arco del periodo di investimento consigliato, proteggendo al contempo il capitale nei periodi sfavorevoli attraverso una gestione opportunistica e un asset allocation flessibile. 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.

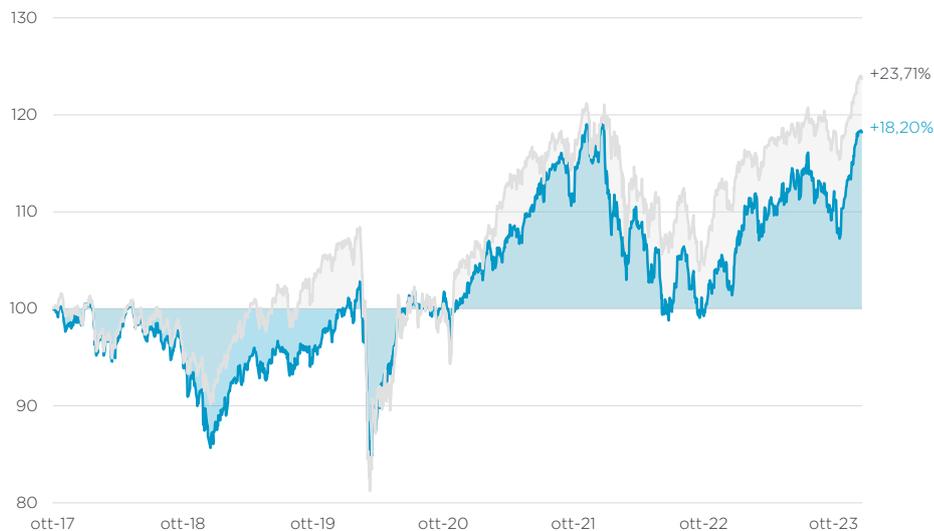
## Indici finanziari

NAV (€)	128,40
Attivo Netto (m€)	662
Numero totale di titoli azionari	34
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	16,8x
Price to Book 2023	3,4x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	10,5x
ND/EBITDA 2023	0,1x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	4,44%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	1,71%
Numero di titoli	35
Duration modificata media	3,54
Scadenza media (anni)	4,16
Rendimento medio	4,08%
Rating medio	BBB+

## Performance (dal 10/10/2017 al 29/12/2023)

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

↗ DNCA INVEST EVOLUTIF (Classe N) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe N	+16,56	+4,69	+6,27	+2,73
Indice di riferimento	+12,45	+5,52	+6,27	+3,48
Classe N - volatilità	9,04	9,52	9,80	9,49
Indice di riferimento - volatilità	6,08	9,70	11,99	11,29

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe N	+6,88	+16,56	+16,56	+14,71	+35,49
Indice di riferimento	+5,17	+12,45	+12,45	+17,43	+35,47

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Classe N	+16,56	-14,49	+15,09	+3,87	+13,71	-11,25
Indice di riferimento	+12,45	-7,91	+13,41	-0,80	+16,29	-7,31

## 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	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,85	0,76	0,69	0,42
Tracking error	4,42%	5,26%	6,64%	6,05%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,85	0,83	0,84
Information Ratio	1,43	0,29	0,19	0,04
Beta	1,36	0,85	0,68	0,71

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di controparte, rischio di cambio, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di perdita di capitale, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di investimento in Obbligazioni convertibili contingenti e/o in Obbligazioni scambiabili, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio di sostenibilità, rischio ISR

### 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
Industriale	15,6%	6,5%
Bancario	14,0%	3,5%
Tecnologico	12,7%	9,0%
Beni di consumo e servizi	10,9%	2,5%
Automobilistico	9,0%	1,4%
Costruzioni	7,9%	1,2%
Sanitario	6,0%	6,9%
Obbligazioni governative	5,5%	50,0%
Chimico	5,0%	1,1%
Media	2,3%	0,8%
Energetico	1,9%	2,6%
Viaggi e tempo libero	1,6%	0,8%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,8%	2,6%
Servizi finanziari	0,8%	2,0%
Telecomunicazioni	0,7%	1,2%
Distribuzione	0,7%	1,6%
Materie Prime	0,5%	0,9%
Assicurativo	0,3%	2,1%
Personal care e alimentari	-	1,2%
Immobiliare	-	0,8%
Utilities	-	1,6%
OICVM	0,6%	N/A
Liquidità e altro	3,2%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	30,4%	17,7%
Francia	26,4%	26,8%
Paesi Bassi	13,3%	2,8%
Italia	8,9%	14,0%
Danimarca	4,6%	1,6%
Spagna	4,4%	8,9%
Germania	2,8%	11,5%
Belgio	1,9%	0,4%
Svezia	0,8%	1,5%
Austria	0,7%	0,1%
Grecia	0,7%	-
Regno Unito	0,5%	6,1%
Finlandia	0,5%	0,4%
Irlanda	0,3%	0,3%
Svizzera	0,0%	4,4%
Giappone	0,0%	1,5%
Altri paesi	-	1,9%
OICVM	0,6%	N/A
Liquidità e altro	3,2%	N/A

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	22,55%	4,22	3,83	4,01%	33
Obbligazioni a tasso variabile	6,97%	3,94	2,61	4,29%	7
Totale	29,51%	4,16	3,54	4,08%	40

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT, CFD AXA SA - Societe Generale SA (3,5), CFD HONDA MOTOR CO LTD - Goldman Sachs International, CFD LONZA GROUP AG-REG - Morgan Stanley, CFD PLUXEE FRANCE SA - Societe Generale SA (3,5), GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2), ING Groep NV 2029 FRN (5,4), NKT A/S (5,5), PROCORE TECHNOLOGIES INC (4,2) e TRANE TECHNOLOGIES PLC

**Uscite** : Cellnex Finance Co SA 2.25% 2026 (6,3), CFD ING GROEP NV - Societe Generale SA (3,5), CFD NISSAN MOTOR CO LTD - Goldman Sachs International, Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 2026 e Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 2027

\*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 (65,7%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7)	4,04%
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	4,02%
STELLANTIS NV (3,2)	3,92%
MICROSOFT CORP (4,8)	3,82%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	3,70%

### Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
STELLANTIS NV	3,92%	+0,63%
UBER TECHNOLOGIES INC	2,56%	+0,50%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,48%	+0,47%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,47%	+0,40%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4,04%	+0,35%

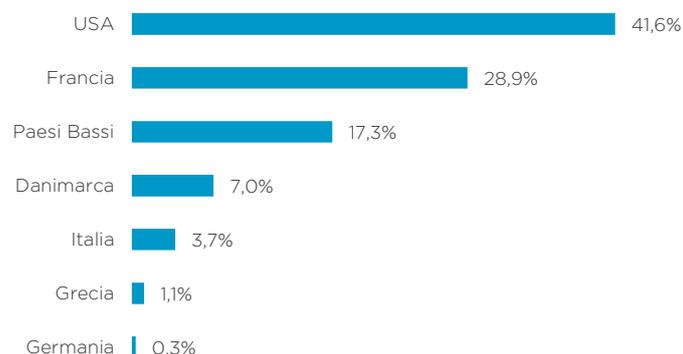
Peggior	Peso	Contributo
BNP PARIBAS	0,21%	-0,19%
DEERE & CO	1,79%	-0,14%
TOTALENERGIES SE	1,68%	-0,03%
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	0,69%	-0,02%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	0,22%	0%

### Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

### Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

## Parte obbligazionaria (29,5%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 2027	1,79%
KBC Group NV 2026 FRN (5,6)	1,37%
Teleperformance 5.25% 2028 (3,1)	1,27%
RCI Banque SA 4.88% 2029 (4,3)	1,26%
Societe Generale SA 2029 FRN (3,5)	1,23%

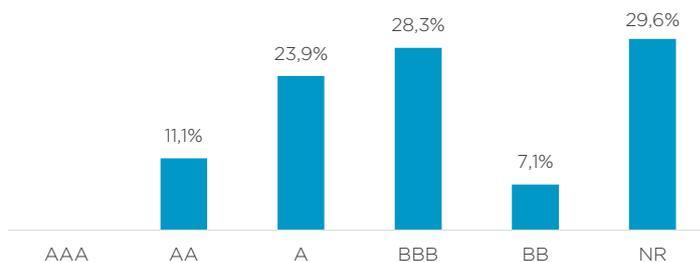
### Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
Wizz Air Finance Co BV 1% 2026	0,96%	+0,01%
Intesa Sanpaolo SpA 2025 FRN	0,83%	+0,00%
Schaeffler AG 4.75% 2029	0,74%	+0,00%
Nexi SpA 1.63% 2026	0,58%	+0,00%
Coty Inc 5.75% 2027	0,74%	+0,00%

Peggior	Peso	Contributo
Teleperformance 5.25% 2028	1,27%	-0,06%
Societe Generale SA 2029 FRN	1,23%	-0,01%
Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 2027	1,79%	-0,01%
Wienerberger AG 4.88% 2028	0,72%	-0,01%
Reckitt Benckiser Treasury Services PLC 3.63% 2028	0,45%	-0,01%

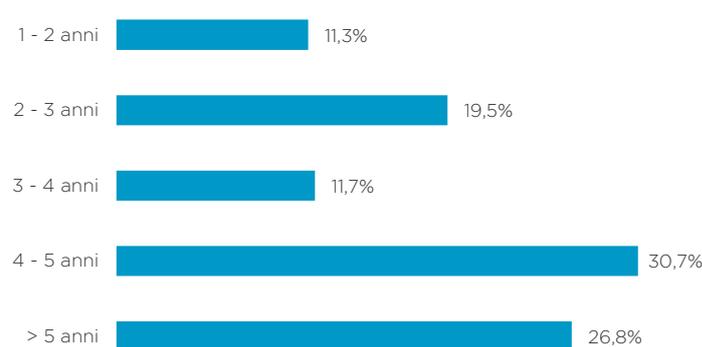
### Ripartizione per rating



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

I mercati hanno continuato a salire a febbraio, con l'Eurostoxx 50 e lo S&P 500 che sono balzati di quasi il 5% su tutti i mercati, portando il rialzo a oltre il 20% dal punto di minimo dell'ottobre 2023. I dati macroeconomici statunitensi hanno svolto un ruolo importante nel rally del mercato, in un contesto in cui il tema del "soft landing" è stato sostituito da quello del "no landing". Il rallentamento dell'inflazione è leggermente più lento di quanto previsto qualche mese fa, spostando le aspettative di un primo taglio dei tassi a giugno (stima di probabilità del 60% circa). In Europa, i dati rimangono contrastanti, ma confermano la nostra opinione che il punto di minimo dell'attività, in particolare nel settore manifatturiero, sia ormai alle spalle.

Da un punto di vista microeconomico, febbraio è stato il mese in cui quasi tutte le società hanno pubblicato i risultati annuali. I messaggi, che ci aspettavamo molto cauti, sono stati marginalmente più costruttivi di quanto temessimo, portando in alcuni casi a spettacolari rally borsistici non sempre correlati alle valutazioni. Concludiamo questa stagione di pubblicazioni rassicurati sul posizionamento del fondo.

A febbraio, DNCA Invest Evolutif ha guadagnato 5,26% rispetto a 1,28% dell'indice di riferimento. I principali contributori del mese sono stati Stellantis (+51 pb), Uber (+40 pb), CRH (+40 pb), Schneider (+38 pb) e Meta (+31 pb). Queste performance sono tutte correlate ai risultati annuali delle società.

Al di là dei risultati, abbiamo individuato un appetito da parte degli investitori per i rendimenti degli azionisti e, in particolare, per i riacquisti di azioni. I riacquisti di azioni sottolineano la fiducia delle società nella loro capacità di generare liquidità in un periodo ancora complicato (soprattutto in Europa) e hanno il vantaggio di aumentare l'EPS in un momento in cui la crescita scarseggia.

Stellantis ha riportato risultati in linea con le aspettative, con un messaggio rassicurante e un generoso programma di ritorno per gli azionisti (dividendo e riacquisto di azioni). Lo stesso vale per Uber, che ha una storia di utili ancora giovane. A nostro avviso, CRH è attualmente la società più interessante del settore delle costruzioni in termini di risultati passati, prospettive solide e proposta di rendimento per gli azionisti.

Schneider ha superato il test della guidance 2024. Il Gruppo è riuscito a conciliare la prudenza necessaria in questo anno di "transizione" in Europa con il suo ambizioso e attraente piano a lungo termine, puntando a una crescita tra il 6% e l'8%, in linea con i suoi obiettivi LT tra il 7% e il 10%.

Al contrario, BNPP (-15 pb), Deere (-12 pb), Deutsche Telekom (-6 pb) e Nissan (-4 pb) hanno pesato negativamente. I risultati di BNPP sono stati deludenti e abbiamo ridotto la nostra posizione. Nissan ha deluso e siamo usciti dalla posizione a favore di Honda. Deere ha ridotto le sue aspettative per l'anno, ma ha registrato un buon trimestre. Riteniamo che il punto di minimo delle macchine agricole si stia avvicinando; si tratta di una società ben gestita che contribuirà alle performance future.

Il fondo ha chiuso il mese con un'esposizione azionaria del 66%, in linea con la nostra visione top-down e bottom-up.

Tra i nuovi acquisti figurano Pluxee, lo spin-off di Sodexo, NKT (lo specialista danese dei cavi) e l'Aeroporto di Atene, che offre una valutazione interessante a fronte di una robusta crescita del traffico del 10% e di un dividend yield del 7,2% per il 2025.

Gli indici del credito corporate europeo hanno registrato performance leggermente positive, con un restringimento degli spread di circa -2,45 pb per l'indice Main (IG) e -10 pb per l'indice Crossover (HY). I rendimenti a 10 anni sono saliti ancora negli Stati Uniti (4,25%, +34 pb) e in Germania (2,41%, +25 pb).

Non abbiamo partecipato alle emissioni primarie, ritenendo che i premi offerti dagli emittenti IG fossero troppo bassi, e abbiamo venduto le nostre linee in BTP 2026 e 2027 in considerazione dei rendimenti meno interessanti.

Il portafoglio obbligazionario, esposto in misura preponderante al credito corporate europeo, offre un rendimento a scadenza più elevato, pari al 4,04%, con una duration del 3,54 e un rating dell'83% IG e del 17% HY.

Redatto il 11/03/2024.



Alexis  
Albert



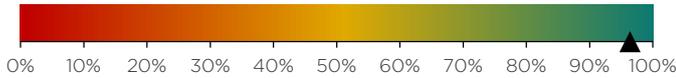
Augustin  
Picquendar



Valérie  
Hanna

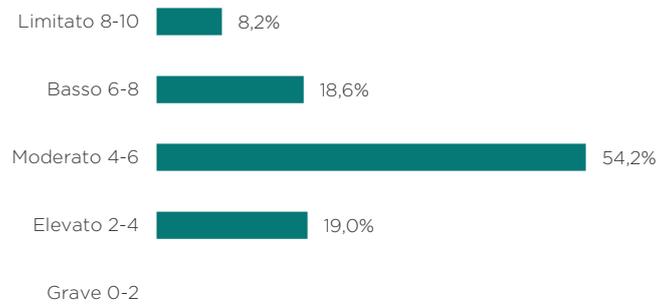
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (96,4%)



Grado di responsabilità media : 5,3/10

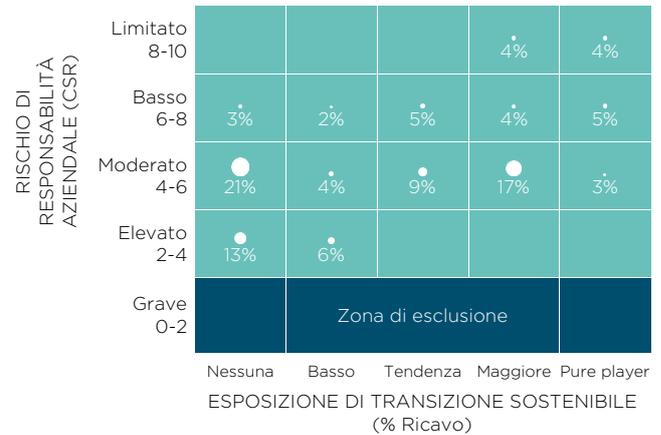
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



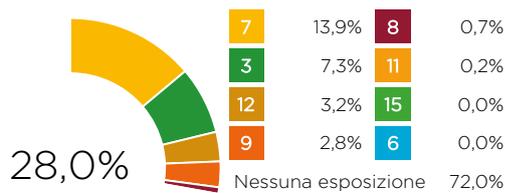
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



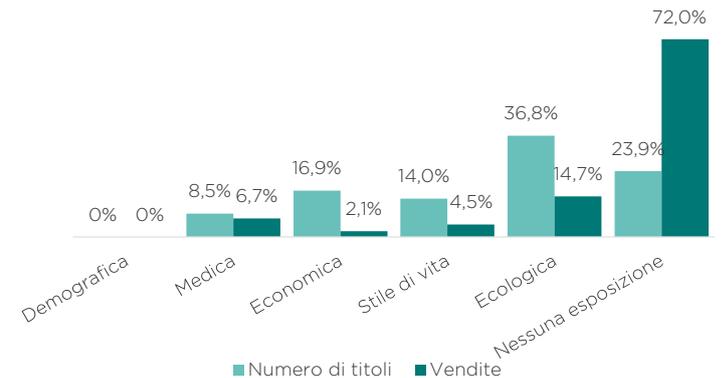
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### Esposizione degli SDG<sup>(3)</sup> (% delle vendite)



### Esposizione a transizioni sostenibili<sup>(4)</sup>



### 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](#).

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> **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.

<sup>(4)</sup> 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 <sub>2</sub>	93%	18.784	100%	35.252
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	93%	11.134	100%	7.447
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	93%	324.812	100%	319.101
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	93%	353.608	100%	361.093
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro investiti	93%	535	100%	238
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR million sales	96%	1.067	100%	875
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		3%	2%	11%	5%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		95%	65%	94%	62%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	95%	0,4	96%	0,4
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		1%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	7%	316	2%	7.207
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	56%	324.201	50%	2.463.243
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		95%	21%	100%	17%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		25%	8%	37%	13%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		95%	40%	100%	38%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /EUR mln sales	13%	1	11%	2
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		8%	0%	10%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		35%	38	24%	18

Fonte : MSCI

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Evolutif

**ISIN (Classe N) :** LU1234713003

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 10/10/2017

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** 25% MSCI World NR

EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50%

Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Alexis ALBERT

Augustin PICQUENDAR

Valérie HANNA

**Investimento minimo :** Nessuno

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,30%

**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,41%

**Commissioni di overperformance :** 20%

della performance positiva, al netto di

eventuali commissioni, superiore al

seguente indice : 25% MSCI World NR EUR

+ 25 MSCI Europe NR EUR + 50%

Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years 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](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.

**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.