DNCA INVEST
GLOBAL SPORT

AZIONI INTERNAZIONALI INVESTITE NELL'ECONOMIA DELLO SPORT

Obiettivo d'investimento

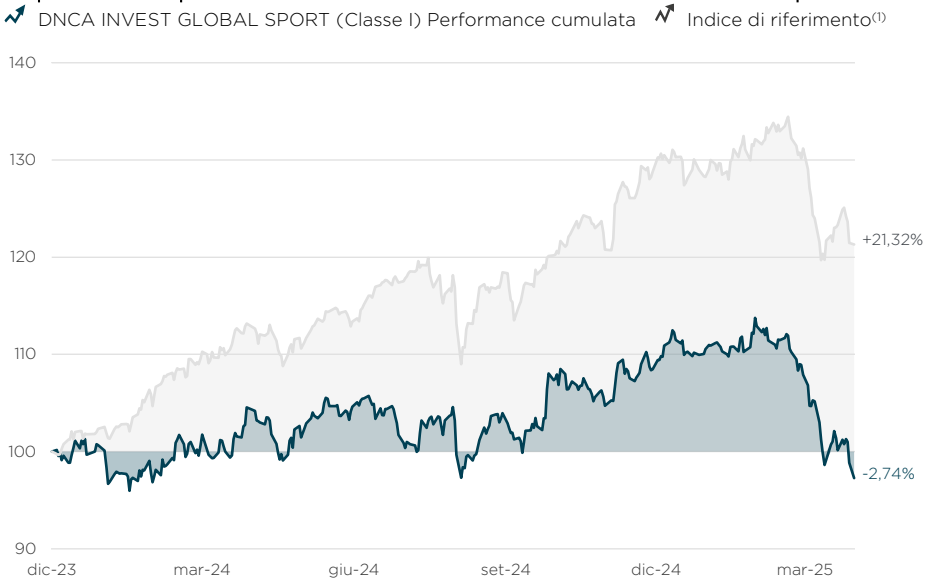
L'obiettivo d'investimento del Comparto consiste nel realizzare una performance su un periodo minimo d'investimento raccomandato di 5 anni e beneficiare delle variazioni dei mercati azionari globali (compresi i paesi emergenti) da parte di società la cui crescita è legata allo sport. I titoli azionari vengono selezionati in base al loro posizionamento strategico, alle prospettive di crescita e alla performance finanziaria. Al contempo, il Comparto rispetta un approccio di investimento sostenibile e responsabile ("ISR") attraverso l'integrazione di criteri ambientali, sociali e di governance ("ESG") nell'analisi fondamentale, nell'obiettivo di punteggio ESG del portafoglio e nella gestione responsabile (voto e impegno).
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	88,77
Attivo Netto (m€)	2
Numero totale di titoli azionari	38
Capitalizzazione media (md€)	30
Price to Earning Ratio 2025[e]	16,4x
Price to Book 2024	2,2x
EV/EBITDA 2025[e]	7,3x
ND/EBITDA 2024	1,4x
Free Cash Flow yield 2025[e]	6,17%
Dividend yield 2024[e]	2,45%

Performance (dal 01/12/2023 al 31/03/2025)

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



(1)MSCI ACWI NR EUR

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	Dal lancio
Classe I	-6,96	-2,06
Indice di riferimento	+7,19	+15,62
Classe I - volatilità	12,91	12,95
Indice di riferimento - volatilità	12,25	11,45

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno
Classe I	-12,02	-12,02	-6,96
Indice di riferimento	-5,41	-5,41	+7,19

Performance annuale (%)

	2024
Classe I	+9,81
Indice di riferimento	+25,33

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

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	Dal lancio
Indice di Sharpe	-0,79	-0,43
Tracking error	11,04%	10,94%
Coefficiente di correlazione	0,62	0,60
Information Ratio	-1,27	-1,62
Beta	0,65	0,68

Principali rischi : rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio associato agli investimenti in small e mid cap, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di concentrazione geografica e di portafoglio, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di controparte, rischio ISR, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio Stock Connect, rischio di sostenibilità

Principali posizioni*

	Peso
JD SPORTS FASHION PLC (5,2)	3,87%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,4)	3,69%
SKECHERS USA INC-CL A (4,6)	3,59%
ELECTRONIC ARTS INC (5,4)	3,38%
PUMA SE (6,0)	3,35%
LI NING CO LTD (2,5)	3,21%
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS (4,2)	3,05%
XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS (4,2)	3,05%
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD (5,2)	3,04%
LULULEMON ATHLETICA INC (5,4)	2,88%
	33,10%

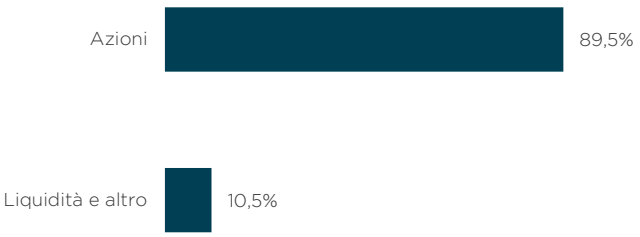
Contributi mensili alla performance

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

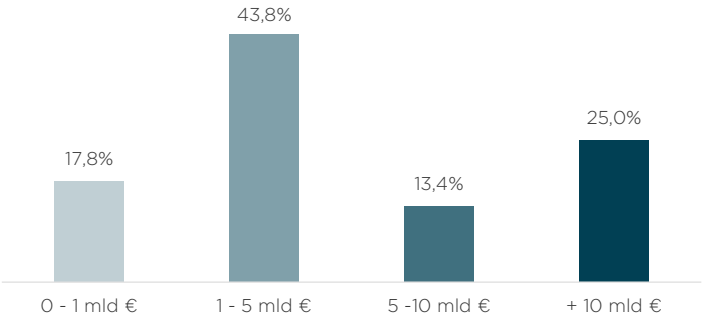
Migliore	Peso	Contributo
GRUPO SBF SA	1,13%	+0,42%
SMARTFIT - ORDINARY	2,04%	+0,41%
ELECTRONIC ARTS INC	3,38%	+0,20%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	1,56%	+0,11%
RVRC HOLDING AB	2,00%	+0,07%

Peggiore	Peso	Contributo
XPONENTIAL FITNESS INC-A	1,68%	-0,89%
VF CORP	2,02%	-0,86%
LULULEMON ATHLETICA INC	2,88%	-0,83%
PUMA SE	3,35%	-0,83%
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	2,30%	-0,64%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Beni di consumo e servizi	43,3%	2,7%
Viaggi e tempo libero	21,3%	1,7%
Distribuzione	10,9%	5,8%
Tecnologico	3,7%	27,2%
Media	2,7%	1,3%
Materie Prime	2,3%	1,6%
Sanitario	2,1%	9,9%
Industriale	1,8%	11,6%
Telecomunicazioni	1,6%	2,7%
Liquidità e altro	10,5%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	34,6%	63,9%
Cina	15,4%	3,1%
Regno Unito	4,9%	3,4%
Svezia	4,7%	0,8%
Francia	4,6%	2,4%
Taiwan	4,4%	1,7%
Germania	3,4%	2,2%
Brasile	3,2%	0,5%
Paesi Bassi	2,6%	1,2%
Irlanda	2,6%	0,5%
Islanda	2,1%	-
Italia	1,8%	0,7%
Australia	1,8%	1,5%
Canada	1,6%	2,8%
Belgio	1,6%	0,2%
Nuova Zelanda	0,6%	0,0%
Liquidità e altro	10,5%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Nessuna

Uscite : VOGO SACA (3,7)

*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

Negli Stati Uniti, i dati economici sono stati contrastanti. Il rapporto sull'occupazione di febbraio ha mostrato una creazione di posti di lavoro superiore alle aspettative, sebbene il tasso di disoccupazione sia leggermente aumentato al 4,1%. Anche il sentiment del settore dei servizi è rimasto forte, con l'indice ISM dei servizi in aumento. Tuttavia, l'impatto della maggiore incertezza legata alla politica tariffaria statunitense ha probabilmente pesato sul sentiment del settore manifatturiero, con l'indice ISM che ha registrato un leggero calo per la prima volta in quattro mesi. Inoltre, la fiducia dei consumatori è diminuita, alimentata dalle crescenti preoccupazioni per un'inflazione più elevata. Le aspettative di inflazione a medio termine nell'indagine sui consumatori dell'Università del Michigan hanno raggiunto il livello più alto degli ultimi 30 anni. In questo contesto, la Fed ha mantenuto i tassi, incorporando gli effetti legati ai dazi nelle sue previsioni, adeguando al ribasso la crescita e rivedendo al rialzo l'inflazione, segnalando così che il mantenimento della politica attuale potrebbe continuare. Il presidente della Fed ha rimesso in primo piano il termine "transitorio" per descrivere l'inflazione tariffaria, sollevando aspettative secondo cui la Fed sarà più reattiva alla diminuzione della crescita che all'inflazione più elevata. Per quanto riguarda la politica economica, il conflitto commerciale è iniziato con l'annuncio da parte del presidente Trump di tariffe più elevate su acciaio e alluminio, sulle automobili e su paesi come Canada e Messico, e con l'aggiunta di un aumento del 10% su Cina. Di conseguenza, anche Cina, Canada o UE hanno risposto aumentando le tariffe su prodotti specifici.

Nell'area euro, il parlamento tedesco ha approvato la riforma del freno all'indebitamento e il fondo di investimento per le infrastrutture da 500 miliardi di euro. La BCE ha ridotto i tassi di 25 punti base e ha segnalato che la politica sta diventando significativamente meno restrittiva. L'inflazione ha continuato a diminuire, con tassi rispettivamente del 2,3% (pubblicato) e del 2,6% (inflazione core) a/a (contro il 2,5% e il 2,7%), mentre il sentiment economico è migliorato. Ciò è stato dimostrato dai livelli del PMI dell'Eurozona, dell'Ifo o di altre indagini nazionali, che sono tornati in media al loro livello più alto degli ultimi sei mesi.

In Cina, i dati sull'attività hanno sorpreso al rialzo, con un'industria manifatturiera che ha registrato una forte crescita del 5,9% a/a nei primi due mesi dell'anno fiscale 2025 e un aumento delle vendite al dettaglio del 4,0% a/a nei primi due mesi dell'anno fiscale 2025, rispetto al 3,7% a/a dello scorso dicembre. Questa buona sorpresa è dovuta a stimoli politici più elevati del previsto, in particolare per incoraggiare le vendite al dettaglio e gli investimenti. Inoltre, anche la resilienza delle esportazioni ha sostenuto la robustezza della produzione industriale. Al Congresso nazionale del popolo, la Cina ha mantenuto invariato il suo obiettivo di crescita del PIL ufficiale a "circa il 5%" per quest'anno. L'obiettivo di inflazione è stato abbassato al 2% rispetto al 3% degli anni precedenti, a dimostrazione del fatto che le autorità sono diventate più realistiche dopo che l'inflazione è stata significativamente al di sotto dell'obiettivo negli ultimi anni.

La crescente probabilità di un conflitto commerciale e i timori di un rallentamento dell'economia statunitense e mondiale hanno pesato fortemente sui titoli del settore sportivo. La maggior parte di queste aziende è globale e produce in Asia per vendere i propri prodotti in tutto il mondo. Le aziende americane e quelle più esposte agli Stati Uniti hanno sofferto particolarmente a marzo: VF (-40%), Xponential (-39%), Lululemon (-25%), Flutter (-23%), Eclat Textile (-23%), Deckers (-23%), Puma (-22%). Al contrario, le aziende nazionali non statunitensi hanno sovraperformato: Grupo SBF (+17%), Smartfit (+13%), Technogym (+3%), RVRC (+3%), EVS (+3%).

La politica dei prezzi proposta da D. Trump sta diventando sempre più severa e le prospettive di crescita sono sempre più incerte. In questo contesto, le aziende dell'economia dello sport, in particolare quelle più internazionali esposte all'abbigliamento sportivo, saranno in difficoltà. Sebbene le tendenze strutturali continuino a sostenere l'economia dello sport a medio termine, a breve termine la mancanza di visibilità continuerà a pesare.

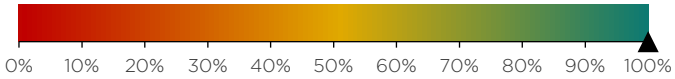
Redatto il 08/04/2025.

Boris Radondy, CFA

Alexandre Carrier, CFA

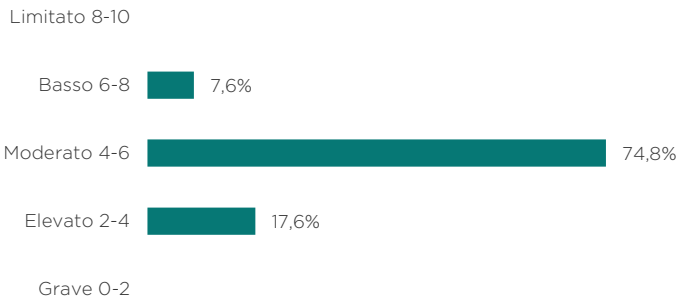
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(100%)

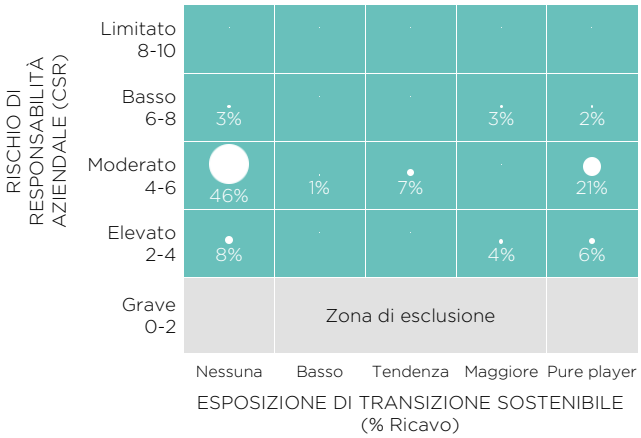


Grado di responsabilità media : 4,7/10

Ripartizione del rischio di responsabilità(1)

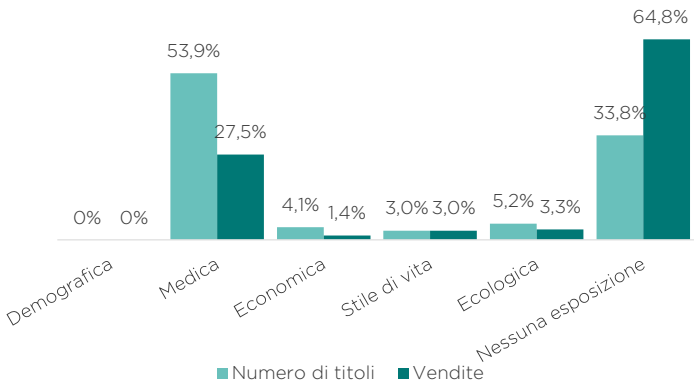


Esposizione Transizione/CSR(2)



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		97%	8		
		31/12/2024	93%	11		
		29/12/2023	79%	6	100%	180.284
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO_2		97%	16		
		31/12/2024	93%	22		
		29/12/2023	79%	15	100%	40.637
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO_2		97%	776		
		31/12/2024	93%	1.092		
		29/12/2023	79%	794	100%	1.407.521
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO_2		97%	800		
		31/12/2024	93%	1.125		
		29/12/2023	79%	797	100%	1.610.279
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO_2		97%	24		
		31/12/2024	93%	33		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO_2/EUR M investiti		97%	327	100%	354
		31/12/2024	93%	333	100%	357
		29/12/2023	79%	234	100%	422
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO_2/EUR M di vendite		97%	562	100%	858
		31/12/2024	93%	597	100%	863
		29/12/2023	82%	600	100%	927
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili			97%	0%	100%	0%
		31/12/2024	91%	0%	100%	0%
		29/12/2023	0%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile			97%	76,4%	100%	62,0%
		31/12/2024	91%	82,3%	98%	65,1%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile			0%	0,0%	5%	68,8%
		31/12/2024	0%	0,0%	4%	73,7%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite		97%	0,2	100%	3,1
		31/12/2024	91%	0,1	100%	0,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità			95%	0,0%	100%	0,1%
		31/12/2024	91%	0,0%	100%	0,1%
		29/12/2023	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua		0%	0	1%	0
		31/12/2024	0%	0	1%	0
		29/12/2023	3%	1	1%	287.089
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti		97%	0,2	100%	1,7
		31/12/2024	91%	10,9	94%	1,6
		29/12/2023	19%	0,0	45%	2,4
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE			97%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	93%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	81%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE			97%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	91%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	79%	0,6%	100%	0,6%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto			78%	15,1%	90%	13,9%
		31/12/2024	62%	14,4%	82%	14,0%
		29/12/2023	11%	6,8%	24%	10,8%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo			97%	32,8%	100%	34,5%
		31/12/2024	91%	32,1%	100%	34,5%
		29/12/2023	79%	33,4%	100%	32,9%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse			97%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	93%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	81%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m^3/EUR M di vendite		34%	1.191	59%	3.122
		31/12/2024	32%	1.112	48%	3.493
		29/12/2023	0%		12%	23
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua			3%	0,1%	8%	0,5%
		31/12/2024	0%	0,0%	4%	0,5%
		29/12/2023	0%		12%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro			97%	0,1%	100%	0,0%
		31/12/2024	91%	0,1%	100%	0,1%
		29/12/2023	7%	0,0%	10%	0,4%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.
Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Global Sport
ISIN (Classe I) : LU2595411823
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 01/12/2023
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : MSCI ACWI NR EUR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Boris RADONDY, CFA
Alexandre CARRIER, CFA

Investimento minimo : 200.000 EUR
Spese di sottoscrizione : - max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1%
Spese correnti al 31/12/2023 : 1,21%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI ACWI NR EUR

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Regolamento :
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). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali

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.
Dividend yield. Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.
EV (Enterprise Value - Valoredell'impresa). Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.
P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione). Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.
PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili). Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.
ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto). La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.