

DNCA INVEST BEYOND INFRASTRUCTURE ET TRANSITION

AZIONI EUROPEE DELLE INFRASTRUTTURE

Obiettivo d'investimento

Il comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice MSCI Europe Infrastructure Net Index nel periodo d'investimento consigliato (5 anni).

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

Indici finanziari

NAV (€)	184,62
Attivo Netto (m€)	63
Numero totale di titoli azionari	34
Capitalizzazione media (md€)	40
Price to Earning Ratio 2022 ^e	17,4x
Price to Book 2021	2,2x
EV/EBITDA 2022 ^e	8,9x
ND/EBITDA 2021	3,1x
Price to Cash-Flow 2022 ^e	8,1x
Dividend yield 2021 ^e	3,24%

Performance (dal 30/03/2012 al 31/03/2022)

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

▲ DNCA INVEST BEYOND INFRASTRUCTURE ET TRANSITION (Classe I) Performance cumulata ▲ Indice di riferimento⁽¹⁾



Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe I	+2,60	+4,29	+3,24	+7,30	+4,22
Indice di riferimento	+5,24	+5,75	+4,19	+5,74	+1,34
Classe I - volatilità	14,94	18,16	15,51	14,70	16,36
Indice di riferimento - volatilità	14,01	19,09	16,50	16,06	19,24

Performance cumulata (%)

	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Classe I	-4,02	+2,60	+13,47	+17,27	+102,36
Indice di riferimento	-0,17	+5,24	+18,30	+22,80	+74,69

Performance annuale (%)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Classe I	+8,23	-1,24	+23,93	-12,45	+14,64	+2,68	+9,28	+5,44	+23,48	+19,73
Indice di riferimento	+9,44	-0,30	+16,38	-4,27	+6,39	+0,46	+1,57	+14,65	+14,32	+4,31

Profilo di rischio e di rendimento

Rischio più basso Rischio più elevato



L'esposizione ai mercati azionari e/o obbligazionari giustifica il livello di rischio del presente fondo

	1 anno	3 anni	5 anni
Indice di Sharpe	0,13	0,28	0,24
Tracking error	6,47%	8,04%	7,22%
Coefficiente di correlazione	0,90	0,91	0,90
Information Ratio	-1,03	-0,25	-0,25
Beta	0,95	0,86	0,84

Principali rischi : Rischio di perdita di capitale, rischio azionario, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di cambio, rischio di credito, rischio di sostenibilità, rischio ISR

Principali posizioni*

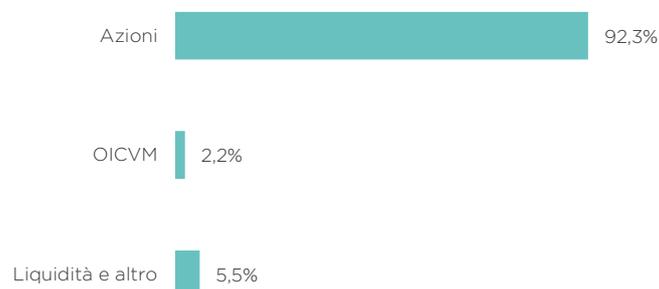
	Peso
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (5,8)	5,68%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,0)	5,02%
ENEL SPA (7,1)	4,44%
VINCI SA (5,1)	4,43%
SIEMENS AG-REG (5,1)	4,05%
SIKA AG-REG (5,8)	4,02%
DEUTSCHE POST AG-REG (4,7)	3,97%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,8)	3,85%
IBERDROLA SA (6,8)	3,70%
LINDE PLC (6,1)	3,13%
	42,29%

Contributi mensili alla performance

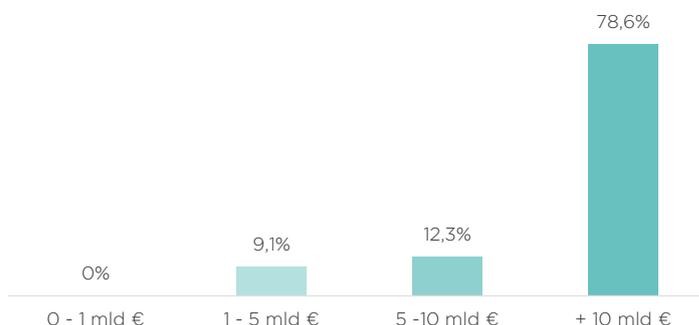
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
ATLANTIA SPA	1,91%	+0,37%
IBERDROLA SA	3,70%	+0,37%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	5,68%	+0,30%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	2,55%	+0,28%
BILFINGER SE	1,97%	+0,23%
Peggior	Peso	Contributo
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,85%	-0,27%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,67%	-0,18%
E.ON SE	1,69%	-0,12%
VONOVIA SE	1,94%	-0,08%
ORSTED A/S	1,42%	-0,08%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	25,8%	-
Utilities	21,6%	-
Costruzioni	20,0%	-
Telecomunicazioni	13,0%	-
Chimico	6,2%	-
Automobilistico	2,0%	-
Immobiliare	1,9%	-
Energetico	1,7%	-
OICVM	2,2%	N/A
Liquidità e altro	5,5%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	32,0%	-
Italia	17,1%	-
Germania	16,2%	-
Spagna	12,0%	-
Svizzera	4,0%	-
Irlanda	3,1%	-
Paesi Bassi	1,8%	-
Regno Unito	1,7%	-
Svezia	1,6%	-
Portogallo	1,4%	-
Danimarca	1,4%	-
OICVM	2,2%	N/A
Liquidità e altro	5,5%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : AIR LIQUIDE SA (8,6), DEUTSCHE POST AG-REG (4,7), LEGRAND SA (8,4), LINDE PLC (6,1), MICHELIN (CGDE) (8,5), SIEMENS AG-REG (5,1), SOMFY SA (6,4) e VONOVIA SE (6,6)

Uscite : AB IGNITIS GRUPE - REG S GDR (5,7), ADP (5,7), AENA SME SA (6,4), AEROPORTO GUGLIELMO MARCONI (4,2), AKER CLEAN HYDROGEN AS (4,9), ALBIOMA SA (6,5), DSV A/S (5,7), FLUGHAFEN ZURICH AG-REG (4,6), GREENERGY RENOVABLES (5,7), HAMBURGER HAFEN (5,8), PSI SOFTWARE AG (6,2), RAI WAY SPA (4,3) e SYNLAB AG (4)

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

Commento di gestione

Tassi in aumento, inflazione, tensioni sulle catene di approvvigionamento, conflitti geopolitici, Covid... L'avversione al rischio che ha dominato i mercati azionari questo mese è comprensibile. I mercati statunitense e cinese sono in calo rispettivamente del 10% e del 5%. L'indice europeo ha resistito con un calo di solo il 2%. Il PIL degli Stati Uniti è sceso dell'1,4% su base annua, mentre il PIL dell'Eurozona è rallentato a +0,2% rispetto allo scorso trimestre. I tassi statunitensi sono saliti di oltre 50 pb ad aprile al 2,9%, il livello più alto dalla fine del 2018. I rendimenti tedeschi hanno raggiunto lo 0,9%. Omicron colpisce duramente Shanghai, la città è paralizzata. Le prime pubblicazioni trimestrali sono ben orientate.

In questo contesto, la performance del fondo DNCA Invest Beyond Infrastructure and Transition è stata (1,26%).

I principali contributori positivi alla performance sono stati: Albioma (+15%), Atlantia (+21%), Deutsche Telekom (+8%), Bilfinger (+12%) e Getlink (+7%). Al contrario, la sottoperformance è stata: DSV (-10%), Telecom Italia (-17%), Aena (-10%), Schneider Electric (-10%) ed EON (-6%).

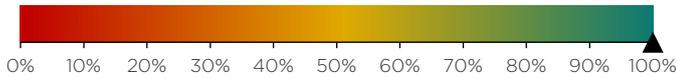
Redatto il 06/05/2022.



Florent
Eyroulet

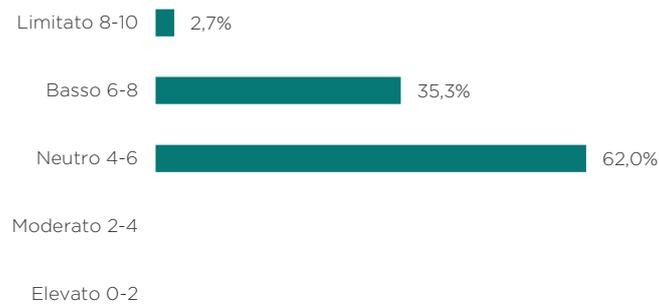
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (100%)



Grado di responsabilità media : 6,2/10

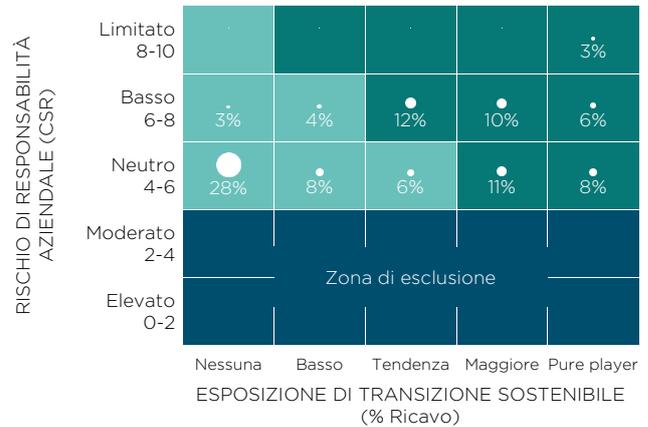
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



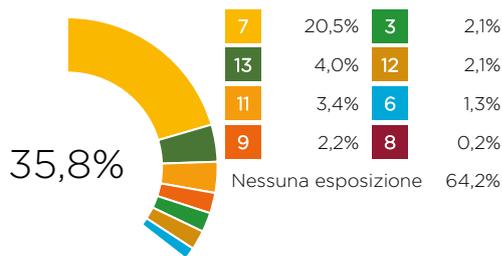
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



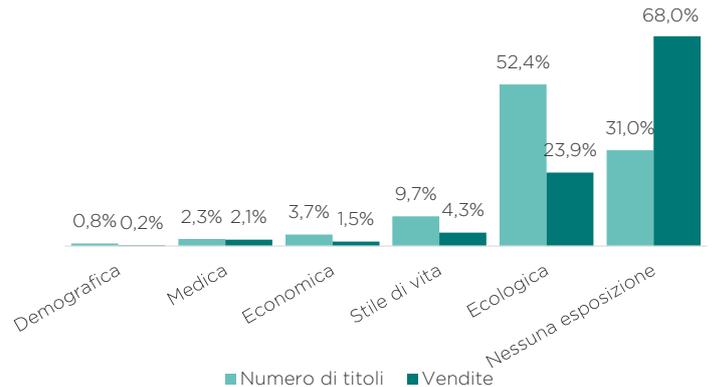
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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.

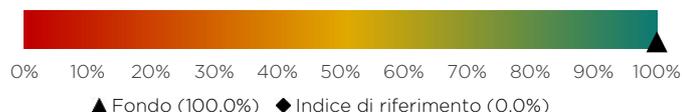
⁽³⁾ **1** Sconfiggere la povertà. **2** Sconfiggere la fame. **3** Buona salute e benessere. **4** Istruzione di qualità. **5** Uguaglianza di genere. **6** Acqua pulita e servizi igienici. **7** Energia pulita e accessibile. **8** Lavoro dignitoso e crescita economica. **9** Industria, innovazione e 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 indici 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". Il tasso di copertura del portafoglio e del benchmark è identico per tutti gli indicatori presentati.

Analisi esterna extra-finanziaria

Tasso di copertura degli indici esterni⁺



Rating ESG

	E	S	G	Totale
Fondo	4,7	6,7	5,3	5,1/10

Indici di esternalità negative (in centesimi per euro delle vendite)

	Fondo		Ind. rif.	€ Cts	Peso
	Peso	€ Cts			
Ambiente	80,1%	24,68	N/A	N/A	
Inquinamento dell'acqua	4,0%	1,24	N/A	N/A	
Consumo d'acqua	0,8%	0,24	N/A	N/A	
Uso del suolo	0,1%	0,04	N/A	N/A	
Cambiamento climatico (GHG)	58,1%	17,90	N/A	N/A	
Inquinamento dell'aria	17,0%	5,25	N/A	N/A	
Sociale	7,4%	2,29	N/A	N/A	
Salute e sicurezza	2,5%	0,76	N/A	N/A	
Disuguaglianza di genere	3,5%	1,08	N/A	N/A	
Compensazione*	0,0%	0,01	N/A	N/A	
Lavoro minorile*	1,4%	0,43	N/A	N/A	
Governance	12,5%	3,85	N/A	N/A	
Elusione fiscale	0,9%	0,29	N/A	N/A	
Corruzione	11,5%	3,56	N/A	N/A	
Totale	100,0%	30,81	N/A	0%	

Fonte : Scope (Scoperating)

Gli indici presentati qui di seguito rappresentano il rapporto tra il fondo e il suo indice di riferimento per l'impatto delle esternalità negative. Un valore inferiore a 1 significa che il fondo ha meno impatto negativo del suo indice di riferimento, un valore superiore a 1 significa, all'inverso, che il fondo ha più impatto negativo del suo indice di riferimento.

Dati carbonio

Impatto ambientale (t CO ₂ / m\$ investito) (al 31 marzo 2022) Fonte : MSCI	251	Intensità del carbonio (t CO ₂ / m\$ reddito) (al 31 marzo 2022)	330
--	-----	--	-----

* Il rispetto dei diritti umani.

⁺ L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli indici 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". Il tasso di copertura del portafoglio e del benchmark è identico per tutti gli indicatori presentati.

Definizioni degli indicatori SCOPE*

Descrizione	Dati intermedi	Costo totale	Fonte
<p>Emissioni di gas serra</p> <p>L'impronta di carbonio somma i gas serra come CO₂, CH₄ e N₂O come equivalenti di CO₂ - usando pesi che riflettono il contributo al riscaldamento globale di una tonnellata di emissioni di uno specifico gas serra rispetto a una tonnellata di emissioni di CO₂.</p>	Emissioni di gas serra in t CO ₂ eq	7,5 Triloni di dollari	EXIOBASE
<p>Inquinamento dell'aria e dell'acqua</p> <p>L'inquinamento dell'aria e dell'acqua comprende l'inquinamento relativo a</p> <p>i) Aria: ossidi di zolfo, ossido di azoto, particolato, sostanze organiche tossiche</p> <p>ii) Acqua: Emissioni azotate e fosfatice, sostanze organiche tossiche, metalli pesanti</p>	Ossido di zolfo in kg Ossido di azoto in kg Particolato in kg	4,8 Triloni di dollari	EXIOBASE
<p>Consumo di acqua</p> <p>Il consumo di acqua comprende :</p> <p>i) Acqua di superficie</p> <p>ii) Acque sotterranee</p> <p>La scarsità dell'acqua è inclusa nella versione monetizzata</p>	Consumo d'acqua in metri cubi	2,2 Triloni di dollari	EXIOBASE
<p>Uso del suolo</p> <p>L'indice dell'uso del suolo comprende l'uso di:</p> <p>i) Terreno arabile</p> <p>ii) Pascoli e prati</p> <p>iii) Area forestale insostenibile</p>	Terreno arabile Uso in chilometro quadrato Pascoli e pascoli in chilometro quadrato	1,2 Triloni di dollari	EXIOBASE
<p>Compensazione</p> <p>L'indice sulla compensazione considera i salari che sono al di sotto della media nazionale del 60% come costi esterni.</p> <p>Il 60% del reddito mediano è una linea di povertà comunemente accettata.</p> <p>Il concetto è applicato a tutti i paesi a livello globale, indipendentemente dalla definizione di linee di povertà specifiche del paese.</p> <p>L'intesa è che se i salari di un paese e di un settore sono inferiori al 60% della media nazionale le persone sono private di un equo compenso.</p> <p>Calcolo : Sulla base delle statistiche dell'ILO sulle ore di lavoro e il reddito orario del settore sono stimati.</p>	Numero di ore di lavoro in ore settimanali Guadagni mensili medi degli impiegati per sesso e settore, in PPP\$.	0,5 Triloni di dollari	ILO https://ilostat.ilo.org/data UNICEF Echter Preis
<p>Disuguaglianza di genere</p> <p>L'indice sulla disuguaglianza di genere considera le differenze salariali non aggiustate tra uomini e donne, indipendentemente da titoli, posizione, istruzione. Significa che integra le disuguaglianze strutturali oltre alle differenze di salario nella stessa posizione.</p> <p>Calcolo : Il divario salariale include : - Differenze nei salari orari - Quote di uomini e donne in un dato settore - indotte dalle differenze nell'orario di lavoro tra uomini e donne)</p>	Divario retributivo di genere in EUR all'ora e ore di lavoro per donne e uomini per paese / settore.	2,8 Triloni di dollari	ILO https://ilostat.ilo.org/data Programma delle Nazioni Unite per lo sviluppo
<p>Lavoro minorile</p> <p>L'indice sul lavoro minorile comprende le perdite di guadagni futuri per i bambini che lavorano e anche i costi per fornire istruzione scolastica.</p> <p>La metodologia è usata da UNICEF e ILO.</p> <p>Calcolo : Combinazione di ore di rischio sociale ILO dovute al lavoro minorile e fattore di monetizzazione dal prezzo reale.</p>	Bambini occupati, in % dei bambini	3,2 Triloni di dollari	ILO https://ilostat.ilo.org/data UNICEF Prezzo vero
<p>Salute e sicurezza</p> <p>L'indice sulla salute e la sicurezza comprende i costi di compensazione degli incidenti mortali e degli infortuni legati al lavoro.</p> <p>Copre le spese sanitarie, la perdita di guadagni futuri e il valore della vita statistica.</p> <p>Calcolo : Combinazione di ore di rischio sociale ILO dovute alla salute e alla sicurezza</p>	Infortuni mortali sul lavoro per 100'000 lavoratori per attività economica e anno, in numero.	2,8 Triloni di dollari	ILO https://ilostat.ilo.org/data EU-OSHA
<p>Corruzione ed evasione fiscale</p> <p>L'indice copre aspetti legati alla tassazione e alla corruzione.</p> <p>Due aspetti rilevanti sono:</p> <p>i) corruzione e concussione tra imprese e pubblica amministrazione; e</p> <p>ii) l'evasione fiscale, ad esempio le entrate fiscali perse dai governi a causa del trasferimento dei profitti.</p>	NA	1,0 Triloni di dollari - Elusione fiscale 4,0 Triloni di dollari - Totale corruzione	FMI Trasparenza Internazionale Distribuzione globale della perdita di entrate derivanti dall'evasione fiscale delle imprese: ristima e risultati per paese - Cobham / Jansky

Fonte : Scope (Scoperating)

* Per ogni indice, il costo globale annuo indicativo delle esternalità negative per fonte. Per esempio, le esternalità negative del consumo globale annuale di acqua rappresentano un costo di 2,2 trilioni di dollari.

Il passaggio tra i dati intermedi e il costo totale si ottiene assegnando un costo di esternalità negativo unitario per ogni euro di fatturato realizzato. Per esempio, un portafoglio che emette 1 kg di CO₂ per ogni euro di fatturato ad un costo di 40 euro per tonnellata di CO₂ ha un costo di esternalità negativo di 4 centesimi.

Schede mensili | Dati al 29 aprile 2022

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Beyond Infrastructure Et Transition
ISIN (Classe I) : LU0309082104
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 21/09/2007
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : MSCI Europe Infrastructure Net Index
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance
Portfolio Manager :
Florent EYROULET

Investimento minimo : 200.000 EUR
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1%
Spese correnti al 31/12/2021 : 1,26%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI Europe Infrastructure Net Index con High Water Mark

Depositaria : BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
Regolamento : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Informazioni legali

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di fare riferimento al Prospetto del Fondo e al documento contenente le informazioni chiave per gli investitori prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. I documenti normativi sono disponibili gratuitamente sul nostro sito web o su richiesta presso la nostra sede legale. In conformità con la normativa vigente, il cliente può ricevere, su richiesta, i dettagli delle tariffe relative alla commercializzazione di questo prodotto. DNCA Finance può ricevere o pagare una remunerazione o una retrocessione in relazione all'UCI. **L'investimento oggetto di questo annuncio riguarda l'acquisizione di quote e/o azioni di un OIC e non di un determinato bene sottostante (immobili, azioni di società, ecc.), che sono detenuti dall'OIC.** DNCA Investments è un marchio di DNCA Finance.

Questo documento promozionale è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o un consiglio di investimento. Questo documento non può essere riprodotto, distribuito o comunicato, in tutto o in parte, senza la previa autorizzazione della società di gestione. L'accesso ai prodotti e ai servizi presentati può essere soggetto a restrizioni per alcune persone o paesi. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale. Il DICI e il prospetto devono essere consegnati al sottoscrittore prima di ogni sottoscrizione. Per informazioni complete sugli orientamenti strategici e su tutte le commissioni, si prega di consultare il prospetto, il DICI e altre informazioni regolamentari disponibili sul nostro sito web www.dnca-investments.com o gratuitamente su richiesta presso la sede della società di gestione. Le informazioni sono fornite a solo scopo informativo, possono essere soggette a cambiamenti e a fluttuazioni costanti e possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso.

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.

DNCA Finance, Succursale di Milano - Via Dante, 9 20123 Milano Italia - Tel: +39 02 0062281.
DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Parigi - tel.: +33 (0)1 58 62 55 00 - e-mail: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Società di gestione autorizzata dall'Autorità dei mercati finanziari (Autorité des Marchés Financiers) in data 18 agosto 2000 con numero di registrazione GP 00-030. Consulente non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II.

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 - Valore dell'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/utigli). 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.