DNCA INVEST
SRI HIGH YIELD

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI HIGH YIELD

Obiettivo d'investimento

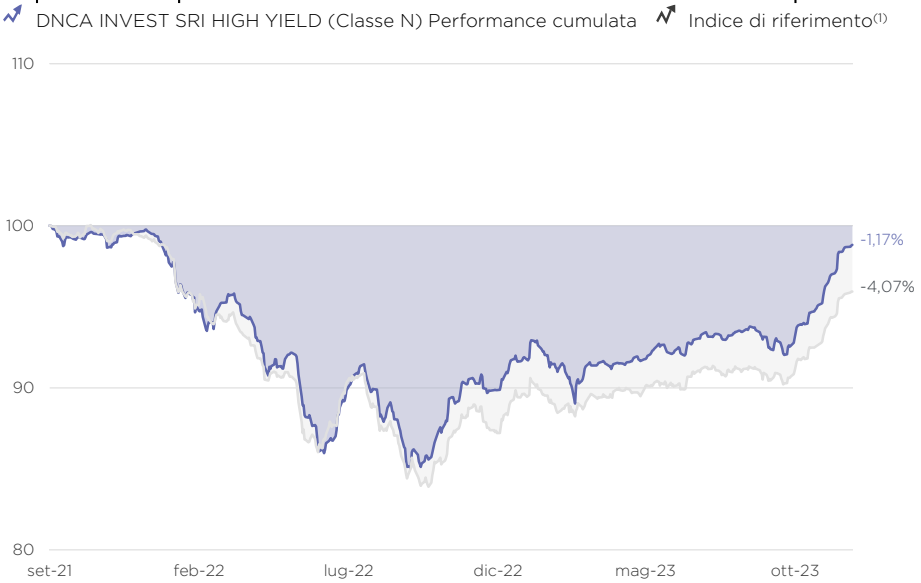
Attraverso una strategia discrezionale, il Comparto cerca di beneficiare, per tutto il periodo d'investimento raccomandato di oltre tre anni, della performance del mercato delle obbligazioni ad alto rendimento denominate in euro, di emittenti del settore privato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri ambientali, sociali e di governance (ESG). La composizione del portafoglio non cercherà di replicare la composizione di un parametro di riferimento da una prospettiva geografica o settoriale. Tuttavia, l'indice composito 50% Bloomberg Euro Corporate 500 - BBB + 50% Bloomberg Euro High Yield BB Rating può essere utilizzato come indicatore di riferimento ex-post.
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	99,80
Attivo Netto (m€)	104
Numero di titoli	88
Duration modificata media	2,83
Duration modificata netta	2,65
Scadenza media (anni)	4,34
Rendimento medio	5,91%
Rating medio	BB-

Performance (dal 28/09/2021 al 29/12/2023)

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



(1)50% Bloomberg Euro Corporate 500 – BBB index + 50% Bloomberg Euro High Yield BB Rating only

La performance dall'inizio del fondo è stata ottenuta sulla base di una strategia di gestione che è stata modificata a partire dal 25 gennaio 2021. Il benchmark del fondo è stato modificato il 25 gennaio 2021.

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	Dal lancio
Classe N	+9,98	-0,42	-0,52
Indice di riferimento	+9,98	-1,76	-1,84
Classe N - volatilità	3,41	4,64	4,42
Indice di riferimento - volatilità	3,27	4,30	4,09

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni
Classe N	+6,08	+9,98	+9,98	-0,83
Indice di riferimento	+5,48	+9,98	+9,98	-3,48

Performance annuale (%)

	2023
Classe N	+9,98
Indice di riferimento	+9,98

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	3,10	0,00
Tracking error	2,56%	3,12%
Coefficiente di correlazione	0,62	0,72
Information Ratio	0,39	0,49
Beta	0,70	0,78

Principali rischi : rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di credito, rischio di deprezzamento del tasso d'inflazione, rischio di controparte, rischio d'investimento in obbligazioni speculative, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio di volatilità elevata, rischio azionario, rischi specifici dell'investimento in obbligazioni convertibili contingenti (Cocos), rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischio obbligazionario 144A, rischio legato all'investimento in titoli speculativi

Principali posizioni+

	Peso
Itelyum Regeneration Spa 4.63% 2026 (5,2)	2,56%
Allwyn Entertainment Financing UK PLC 7.25% 2028 (3,4)	2,55%
Telefonica Europe BV PERP (4,6)	2,41%
Vodafone Group PLC PERP (4,6)	2,30%
Nidda Healthcare Holding GmbH 7.5% 2026 (4,0)	2,02%
Telecom Italia SpA/Milano 7.88% 2028 (4,6)	1,85%
Abertis Infraestructuras Finance BV PERP (5,7)	1,80%
Lorca Telecom Bondco SA 4% 2027 (5,6)	1,72%
RCS & RDS SA 2.5% 2025 (3,3)	1,69%
Intesa Sanpaolo SpA PERP (7,2)	1,63%
	20,54%

Ripartizione geografica

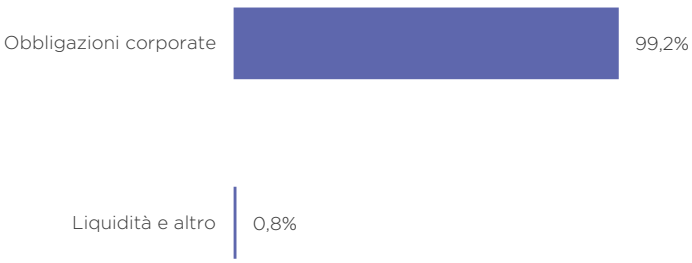
	Fondo	Indice
Spagna	19,9%	16,3%
Italia	15,6%	16,9%
USA	13,1%	8,3%
Francia	13,1%	18,7%
Germania	11,6%	13,1%
Regno Unito	10,6%	7,8%
Lussemburgo	2,6%	1,8%
Repubblica Ceca	2,6%	-
Paesi Bassi	2,4%	1,5%
Romania	1,7%	-
Belgio	1,5%	0,7%
Cina	1,3%	-
Austria	0,8%	0,3%
Svezia	0,8%	3,4%
Portogallo	0,6%	1,0%
Svizzera	0,5%	1,2%
Danimarca	0,4%	-
Slovenia	0,2%	0,3%
Altri paesi	-	8,9%
Liquidità e altro	0,8%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Avis Budget Finance Plc 7% 2029, BCP V Modular Services Finance PLC 6.75% 2029 (4,1), Castle UK Finco PLC 2028 FRN, Catalent Pharma Solutions Inc 2.38% 2028 (4,6), Fiber Bidco Spa 2030 FRN, Goldstory SASU 2030 FRN (3,8), INEOS Finance PLC 6.38% 2028 (3,1), Jyske Bank A/S PERP (4,1), Kier Group PLC 9% 2028 (5), Summer BidCo BV 2025 FRN e Virgin Media Secured Finance PLC 4.25% 2030 (3,9)

Uscite : Adevinta ASA 3% 2025 (5,1), Iberdrola International BV PERP (6,8), iliad SA 5.38% 2027 (5), INEOS Finance PLC 6.63% 2027 (3,1), Loxam SAS 5.75% 2027 (6,1), Repsol International Finance BV PERP (4,7), Vmed O2 UK Financing I PLC 3.25% 2031 (2,8) e WEPA Hygieneprodukte GmbH 5.63% 2029 (4,3)

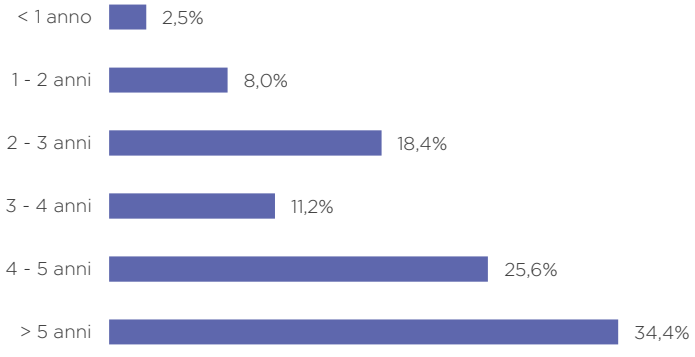
Ripartizione per asset class



Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

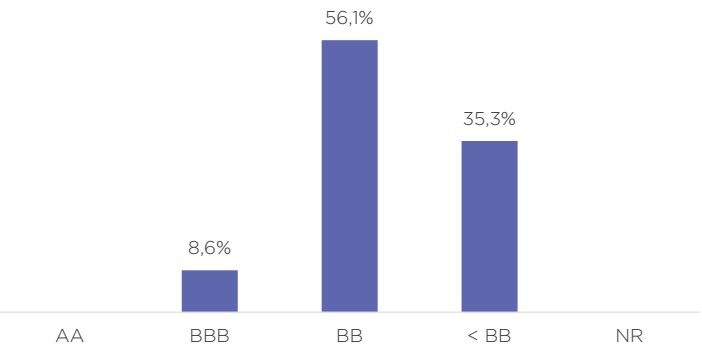
	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	61,22%	4,30	3,22	5,74%	68
Obbligazioni ibride	21,59%	3,17	2,81	6,20%	18
Obbligazioni a tasso variabile	16,34%	6,03	1,43	6,14%	20
Totale	99,15%	4,34	2,83	5,91%	106

Ripartizione per scadenza



Parte obbligazionaria (base 100)

Ripartizione per rating



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

Il mercato del credito ha continuato a godere di un andamento favorevole a febbraio, nonostante i dati economici disparati. L'inflazione rimane persistente negli Stati Uniti, con i prezzi al consumo (CPI) che non sono scesi sotto la soglia del 3% come sperato. Questo fa sì che la curva dei rendimenti torni a salire e che gli investitori rivedano le loro aspettative di un taglio dei tassi da parte della Fed. Questi tagli sono essenzialmente rimandati, e il primo taglio è previsto non prima di giugno. Questo è anche il periodo in cui molte società dovranno pubblicare i risultati dell'ultimo trimestre del 2023. Se da un lato confermano la tenuta delle società, dall'altro mostrano una maggiore dispersione. Tuttavia, nonostante questi segnali più negativi, il mercato del credito continua a registrare una buona performance, con un restringimento degli spread di circa 10 bp sull'investment grade e di 37 bp sull'high yield in Europa. Il restringimento degli spread è stato meno marcato negli Stati Uniti (-2 bp sull'investment grade e -29 bp sull'high yield). A fronte di questi movimenti dei tassi, l'euro investment grade ha chiuso il mese in calo dello 0,9% e l'high yield in rialzo dello 0,3% (rispettivamente -1,4% e +0,0% negli Stati Uniti). Il fattore principale alla base della buona performance del mercato è stato il fatto che gli afflussi sono rimasti forti per tutto il mese. L'Euro Investment Grade ha attirato 2,8 miliardi di euro nel periodo in esame, pari a oltre 9 miliardi di euro dall'inizio dell'anno. L'high yield ha attirato quasi 1,6 miliardi di euro, pari a 3,4 miliardi di euro dall'inizio dell'anno. A fronte di tutto questo entusiasmo, il mercato primario rimane vivace nonostante il periodo di blackout. In Europa sono stati emessi 60 miliardi di euro di titoli Investment Grade, alcuni dei quali a premio praticamente nullo, rendendo il 2024 un anno record in termini di volumi di emissione, al pari del 2023. L'high yield ha rappresentato 5,6 miliardi di euro di nuove obbligazioni. Si tratta essenzialmente di un motivo di rifinanziamento, che limita la crescita del mercato del credito e contribuisce al suo aumento.

Il fondo DNCA Invest SRI High Yield ha beneficiato della performance dell'high yield a febbraio, con una performance netta di /PERxf_1M_fondo, superiore a quella del suo benchmark di 28. In questa nuova fase di compressione, i rating B hanno contribuito maggiormente alla performance, seguiti dai rating CCC e BB. Anche il debito bancario subordinato ha dato un forte contributo, mentre il debito ibrido è stato negativo. I settori che hanno contribuito maggiormente alla performance sono stati i servizi, le banche, l'automotive, la vendita al dettaglio e i beni strumentali. Tuttavia, i settori della tecnologia, dei trasporti, dei servizi pubblici, delle telecomunicazioni e dell'energia hanno registrato una performance negativa.

Gli emittenti che hanno contribuito maggiormente alla performance sono Modulaire Group (servizi), Graanul (industrie di base), Itelyum (servizi), Loxam (servizi) e Douglas (retail). Quelli che hanno contribuito meno sono stati Kier (industrie di base), Telefonica (telecomunicazioni), AMS-Osram (tecnologia) dopo la perdita di un contratto chiave, Abertis (trasporti) e Virgin Media (telecomunicazioni).

Nel corso del mese abbiamo partecipato alla nuova emissione di Avis Budget (servizi) per approfittare del suo interessante premio. Abbiamo inoltre investito in Catalent (sanità) dopo l'annuncio dell'acquisizione da parte di Novo Nordisk, per beneficiare di un rendimento interessante. Le azioni saranno probabilmente riacquistate alla fine dell'anno. Abbiamo aumentato la nostra esposizione ai floaters con Miller Homes (industrie di base) e Fedrigoni (beni strumentali), alle obbligazioni in sterline con Virgin Media (telecomunicazioni) e ai subordinati con United Group PIK e Modulaire Group. Allo stesso tempo, abbiamo preso profitto su obbligazioni che avevano registrato buone performance e che avevano un potenziale minore: Wepa (industrie di base), Banco de Credito Social Cooperativo (banche), Iliad (telecomunicazioni), Loxam (servizi), Grunenthal (sanità), Adevinta (media) e gli ibridi Repsol (energia) e Iberdrola (utilities).

Rimaniamo positivi sul mercato high yield. I fondamentali rimangono complessivamente solidi e il tasso di default potrebbe tendere al ribasso nei prossimi mesi. Fattori tecnici come gli afflussi e un mercato primario limitato al rifinanziamento dovrebbero rimanere presenti e contribuire alla performance. Sebbene la valutazione possa sembrare meno interessante, potrebbe beneficiare di un allentamento delle politiche monetarie della Banca Centrale nella seconda metà dell'anno e rappresenta ancora un carry confortevole. Stiamo quindi mantenendo un rendimento significativo in portafoglio attraverso investimenti selettivi. I nostri temi principali sono le società in fase di deleveraging (Forvia, Coty) e quelle con bilanci flessibili e la capacità di generare liquidità per adattarsi al contesto attuale (Belden, Cheplapharm). Privilegiamo inoltre il debito subordinato di emittenti di qualità con un basso rischio di estensione e rendimenti interessanti (Téléfonica, BBVA). Investiamo anche in obbligazioni che potrebbero essere rifinanziate quest'anno (Digi communications, Telecom Italia, Catalent, Douglas) e in società che hanno sofferto per il de-stocking o l'inflazione nel 2023, ma che potrebbero beneficiare della normalizzazione nel 2024 (Ineos, Ardagh, Morrison). Infine, abbiamo accumulato una serie di posizioni di nicchia nei floaters e nella sterlina.

Complessivamente, alla fine del mese, il portafoglio aveva un rendimento in euro del 5,5% per una duration di 2,6. L'esposizione ai rating BB è stata del 57% e quella ai rating B del 29%. Il punteggio medio di responsabilità è 4,85.

Redatto il 11/03/2024.



Nolwenn Le Roux, CFA



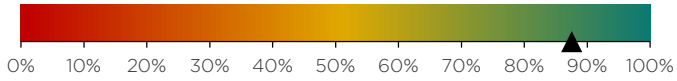
Ismaël Lecanu



Jean-Marc Frelet, CFA

Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(87,5%)

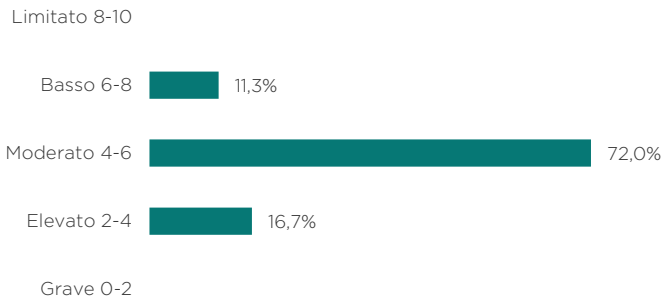


Grado di responsabilità media : 4,8/10

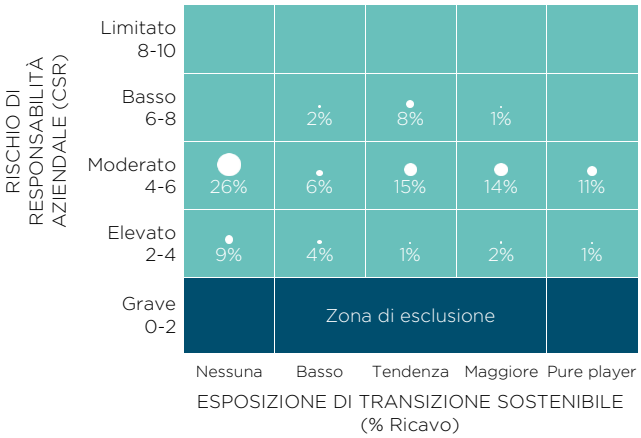
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



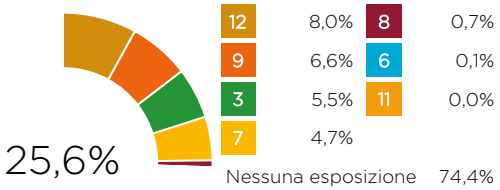
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



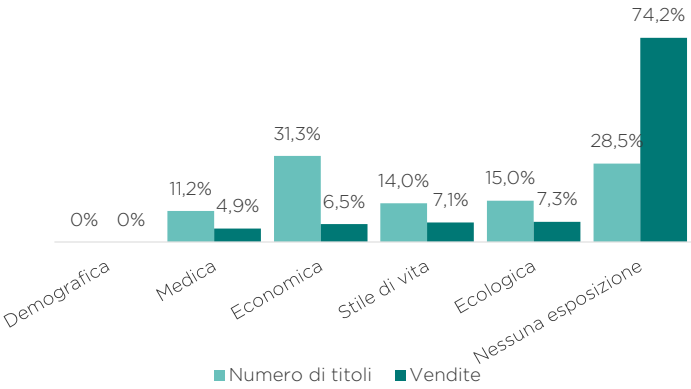
Esposizione Transizione/CSR(2)



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	56%	2.441	81%	442
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO_2	56%	1.250	81%	102
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO_2	55%	29.710	81%	3.055
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO_2	55%	30.718	81%	3.395
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO_2/Milioni di euro investiti	55%	293	81%	539
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO_2/EUR million sales	68%	723	94%	1.016
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		3%	3%	3%	3%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		56%	66%	83%	67%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	61%	0,1	85%	0,3
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	2%	2%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Water Emissions	0%		3%	36.529
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Hazardous Waste	30%	750.893	47%	1.083.730
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		65%	0%	91%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		62%	12%	90%	19%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		21%	12%	29%	13%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		65%	35%	91%	35%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		66%	0%	91%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m^3/EUR mln sales	3%	0	2%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3%	0%	2%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		24%	167	36%	2

Fonte : MSCI

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Sri High Yield
ISIN (Classe N) : LU2040190964
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 05/11/2019
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 3 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : 50% Bloomberg Euro Corporate 500 – BBB index + 50% Bloomberg Euro High Yield BB Rating only
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Nolwenn LE ROUX, CFA
Ismaël LECANU
Jean-Marc FRELET, CFA

Investimento minimo : Nessuno
Spese di sottoscrizione : - max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 0,80%
Spese correnti al 30/12/2022 : 1,05%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : 50% Bloomberg Euro Corporate 500 – BBB index + 50% Bloomberg Euro High Yield BB Rating only

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 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.