

**DNCA Invest**  
*Société d'Investissement à Capital Variable*  
60, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg  
Granducato di Lussemburgo  
R.C.S. Luxembourg n. B125.012  
(la "Società")

**17 settembre 2021**

## **AVVISO AGLI AZIONISTI DI DNCA INVEST – SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES**

**Oggetto: Fusione di DNCA INVEST – SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES in DNCA INVEST – VALUE EUROPE**

Gentile Azionista,

Le scriviamo in quanto azionista di DNCA INVEST – SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES (il "**Fondo Incorporato**") per informarla che il giorno 29 ottobre 2021 (la "**Data di Entrata in Vigore**"), il Fondo Incorporato si fonderà con DNCA INVEST – VALUE EUROPE (il "**Fondo Ricevente**"; i "**Fondi**" insieme al Fondo Incorporato) (la "**Fusione**"). In luogo delle Sue attuali azioni del Fondo Incorporato, riceverà l'equivalente valore in azioni del Fondo Ricevente.

La decisione di fondere i comparti è stata assunta dal Consiglio di Amministrazione di DNCA Invest (il "**Consiglio**").

### **Contesto e motivazioni**

Dopo attenta analisi, e considerando le dimensioni del Fondo Incorporato e del Fondo Ricevente e l'analogia fra gli approcci d'investimento dei Fondi, il Consiglio rileva che la Fusione produrrà benefici per gli azionisti del Fondo Incorporato e del Fondo Ricevente. Al 30 giugno 2021, il patrimonio gestito del Fondo Incorporato era pari a 60 milioni di Euro e quello del Fondo Ricevente a circa 881 milioni di Euro. Gli azionisti del Fondo Incorporato diventeranno azionisti di un comparto che, a parere del Consiglio, darà loro accesso a una strategia d'investimento equivalente con un profilo di rischio analogo e un'area geografica d'investimento più estesa.

La Fusione aumenterà il patrimonio gestito e offrirà agli investitori un fondo alternativo con dimensioni adeguate, un approccio d'investimento sostanzialmente equivalente e un'area geografica d'investimento più estesa (Europa anziché Europa meridionale).

Il Consiglio ritiene che gli azionisti dei Fondi beneficeranno della Fusione, pertanto, in conformità con gli Articoli 5 e 27 dello statuto della Società (lo "**Statuto**") e con le disposizioni del prospetto della Società (il "**Prospetto**"), nonché nell'interesse degli azionisti dei Fondi, il Consiglio ha deciso di procedere alla fusione del Fondo Incorporato nel Comparto Ricevente.

### **Obiettivi e politiche di investimento**

Il Fondo Incorporato mira a sovraperformare il rendimento netto del seguente indice composito: 55% FTSE MIB (codice BBG: FTSEMIBN Index) + 40% IBEX (BGG Index: IBEX35TR Index) e 5% PSI20 (codice BBG: PSI20 index), calcolato con reinvestimento dei dividendi, nel periodo d'investimento raccomandato, mentre il Fondo Ricevente mira a sovraperformare l'indice seguente: Stoxx Europe 600 Index Net Return (codice BBG: SXXR Index), nel periodo d'investimento raccomandato.

Il Fondo Ricevente presenta un'area geografica d'investimento più estesa poiché impiega almeno i due terzi del suo patrimonio totale in azioni di emittenti con sede legale in Europa; il Fondo Incorporato si concentra invece principalmente sulle azioni dell'Europa meridionale, impiegando almeno due terzi del suo patrimonio totale in azioni di società con sede legale nell'Europa meridionale (Italia, Spagna, Portogallo e Grecia).

Le strategie del Fondo Incorporato e del Fondo Ricevente si basano su una gestione discrezionale attiva che ricorre a una politica di selezione titoli fondata sull'analisi fondamentale e sviluppata attraverso i principali criteri di investimento quali, per esempio, l'analisi del mercato, la struttura finanziaria dell'emittente, la qualità del management, la posizione di mercato dell'emittente o i contatti regolari con gli emittenti. La Società di Gestione può utilizzare diversi metodi per rilevare i futuri rendimenti degli investimenti, per esempio i parametri di valutazione (PE, EV/EBIT, rendimento del cash-flow libero, dividend yield ecc.), la somma delle quote o i cash flow attualizzati.

A differenza del Fondo Ricevente, il Fondo Incorporato contempla nella sua gestione i principi responsabili e sostenibili basati su un'analisi extra-finanziaria, attraverso un modello proprietario sviluppato internamente dalla Società di Gestione. In tale quadro, il Fondo Incorporato promuove caratteristiche ambientali e/o sociali come definite dall'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità del settore dei servizi finanziari ("SFDR"), mentre il Fondo Ricevente non è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR.

La tabella seguente riassume le differenze tra le politiche d'investimento del Fondo Incorporato e del Fondo Ricevente.

### **Modifiche delle classi di azioni e delle spese annuali di gestione degli investimenti**

Entrambi applicano una commissione di performance del 20% della performance positiva al di sopra dei rispettivi indici di riferimento soggetti a un High Water Mark.

Per il Fondo Incorporato, la commissione di performance maturerà fino alla Data di Entrata in Vigore. Alla Data di Entrata in Vigore, la commissione di performance del Fondo Incorporato sarà "cristallizzata" e versata.

A seguito della Fusione, per gli azionisti del Fondo Ricevente la commissione legata alla performance non subirà alcuna variazione alla Data di Entrata in Vigore e non sarà diversa da quella dovuta qualora il Fondo Ricevente avesse ricevuto sottoscrizioni di investitori esterni. Ai fini del calcolo della commissione di performance del Comparto Ricevente e nell'intento di garantire un trattamento equo degli azionisti di entrambi i Fondi, gli azionisti del Fondo Incorporato saranno considerati come nuovi investitori che hanno sottoscritto alla Data di Entrata in Vigore, in conformità con l'Articolo 4 del Regolamento della *Commission de Surveillance du Secteur Financier* n.10-05 che recepisce la Direttiva 2010/44/UE della Commissione del 1° luglio 2010 in attuazione della Direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio su taluni aspetti delle fusioni di fondi, delle strutture master-feeder e della procedura di notifica.

Per il calcolo dell'esposizione globale nell'ambito della procedura di gestione del rischio, entrambi utilizzano il metodo fondato sugli impegni.

Il Fondo Ricevente e il Fondo Incorporato utilizzano il medesimo indicatore sintetico di rischio e rendimento ("SRRI").

La tabella seguente riassume le massime commissioni annuali di gestione degli investimenti (le “**AMC**”) e le spese correnti (le “**OGC**”) per le classi di azioni del Fondo Incorporato e del Fondo Ricevente.

A seguito della Fusione, gli azionisti del Fondo Incorporato beneficeranno di OGC più basse e di un patrimonio gestito più elevato.

L'Euro è la valuta di base di entrambi i Fondi. L'appendice alla presente proposta comune di fusione contiene una sintesi completa delle classi di azioni del Fondo Incorporato e delle rispettive classi di azioni di destinazione del Fondo Ricevente a seguito della Fusione.

	<b>Fondo Incorporato</b>			<b>Fondo Ricevente</b>	
<b>Classe di azioni</b>	<b>AMC</b>	<b>OGC</b>	<b>Classe di azioni</b>	<b>AMC</b>	<b>OGC<sup>[1]</sup></b>
<b>I EUR</b>	1,00%	1,11%	<b>I EUR</b>	1,00%	1,02%
<b>A EUR</b>	2,00%	2,16%	<b>A EUR</b>	2,00%	2,04%
<b>B EUR</b>	2,40%	2,56%	<b>B EUR</b>	2,40%	2,42%
<b>N EUR</b>	1,30%	1,45%	<b>N EUR</b>	1,30%	1,33%

### **Cut-off di negoziazione e tempistiche di liquidazione per sottoscrizioni e rimborsi (settlement)**

La chiusura delle negoziazioni e le tempistiche di liquidazione non subiscono alcuna variazione. Il cut-off del Fondo Ricevente è alle ore 12.00 (ora di Lussemburgo) del giorno di negoziazione. Gli ordini pervenuti entro il cut-off a BNP Paribas Securities Services Luxembourg (“**BNP**”), agente amministrativo, domiciliatario, principale agente preposto ai pagamenti, alla custodia del registro e ai trasferimenti della Società, saranno eseguiti il giorno di negoziazione. La liquidazione (settlement) di sottoscrizioni e rimborsi è eseguita nei due giorni lavorativi successivi al giorno di negoziazione.

L'Appendice contiene una tabella di raffronto delle caratteristiche principali del Fondo Incorporato e del Fondo Ricevente (comprensiva delle variazioni riguardanti le classi di azioni).

### **Fusione**

Il presente avviso di Fusione è richiesto dalla legge lussemburghese.

A seguito della Fusione, sarà riconfermata la Società di Gestione DNCA Finance (la “**Società di Gestione**”) e non interverrà alcuna modifica.

[1] Le percentuali sono annue e sono indicate con riferimento al valore patrimoniale netto per azione. Le OGC includono, ove applicabili, la commissione di distribuzione, gli oneri di servizio per gli azionisti, la commissione di gestione degli investimenti e altri oneri amministrativi, compresi i costi di amministrazione, della banca depositaria e dell'agente di trasferimento del fondo. Includono le commissioni di gestione e gli oneri amministrativi dei fondi d'investimento sottostanti in portafoglio. Le OGC sono aggiornate al 31 dicembre 2020.

## **Spese e oneri della Fusione**

Il Fondo Incorporato non è gravato da costi di avviamento pendenti. Le spese sostenute per la Fusione, compresi gli oneri legali, di consulenza e amministrativi, saranno a carico della Società di Gestione.

In linea di principio, dato che il Fondo Ricevente presenta un'area geografica d'investimento più estesa, prima della Fusione si prevede che sarà necessario vendere al massimo il 10% del portafoglio del Fondo Incorporato. Il Fondo Incorporato sosterrà i costi di transazione legati al mercato e associati alla liquidazione di qualsiasi investimento che non sia in linea con il Fondo Ricevente.

## **Rapporto di concambio, trattamento dei redditi maturati e conseguenze della Fusione**

Alla Data di Entrata in Vigore, tutte le attività e passività del Fondo Incorporato saranno trasferite nel Fondo Ricevente. Per le azioni di ciascuna classe detenuta nel Fondo Incorporato, riceverà un importo di pari valore di azioni della classe corrispondente (come descritto nella precedente sezione "Modifiche delle classi di azioni e delle spese annuali di gestione degli investimenti") nel Fondo Ricevente. Il rapporto di concambio della Fusione sarà il risultato del rapporto tra il valore patrimoniale netto della relativa classe del Fondo Incorporato e il valore patrimoniale netto della relativa classe del Fondo Ricevente alla Data di Entrata in Vigore. Il valore complessivo delle Sue partecipazioni resterà invariato, ma potrebbe ricevere un numero di azioni del Fondo Ricevente diverso dal numero di azioni precedentemente detenute del Fondo Incorporato.

Qualsiasi reddito maturato relativo alle azioni del Fondo Incorporato al momento della Fusione sarà incluso nel calcolo del valore patrimoniale netto finale per azione del Fondo Incorporato e sarà contabilizzato dopo la Fusione nel valore patrimoniale netto finale per azione del Fondo Ricevente.

Il Fondo Incorporato cesserà di esistere alla Data di Entrata in Vigore.

Lei diventerà pertanto azionista del Fondo Ricevente, nella classe di azioni corrispondente alla Sua attuale partecipazione nel Fondo Incorporato. La sezione "Mappa delle classi di azioni esistenti e nuove" dell'appendice contiene una sintesi completa delle classi di azioni del Fondo Incorporato e delle rispettive classi di azioni di destinazione del Fondo Ricevente a seguito della Fusione.

La prima data di negoziazione delle Sue azioni del Fondo Ricevente sarà il 2 novembre 2021 e il relativo cut-off sarà alle ore 12.00 (ora di Lussemburgo) del medesimo giorno di negoziazione.

## **Diritti di rimborso/conversione degli azionisti**

Se a partire dalla Data di Entrata in Vigore non intende detenere azioni del Fondo Ricevente, ha il diritto di riscattare la Sua partecipazione nel Fondo Incorporato o di convertirla in altro comparto della Società in ogni momento e fino al 22 ottobre 2021 compreso. Dopo questa data non si accetteranno sottoscrizioni, riscatti o conversioni nel Fondo Incorporato.

BNP darà gratuitamente esecuzione alle Sue istruzioni di riscatto o conversione, in conformità alle disposizioni del prospetto della Società (il "**Prospetto**").

Dopo il termine ultimo dell'operazione, fissato per il 22 ottobre 2021, non verranno accettate sottoscrizioni o conversioni nel Fondo Incorporato da parte di nuovi investitori. Per concedere ai piani di risparmio periodici e a prodotti d'investimento equivalenti il tempo necessario ad apportare variazioni, accetteremo sottoscrizioni o conversioni nel Fondo Incorporato fino al 26 ottobre 2021 (termine ultimo dell'operazione alle ore 12.00 del 26 ottobre 2021).

## **Trattamento fiscale**

La conversione di azioni al momento della Fusione e/o il Suo riscatto o la Sua conversione di azioni prima della Fusione potrebbero influenzare la posizione fiscale del Suo investimento. Le raccomandiamo pertanto di rivolgersi a consulenti professionali indipendenti specializzati in materia.

### **Ulteriori informazioni**

Le consigliamo di leggere il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (il “**KIID**”) del Fondo Ricevente, che è allegato alla presente comunicazione. È disponibile, insieme ai KIID di tutte le altre classi di azioni disponibili, all’indirizzo [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com). Allo stesso indirizzo è disponibile anche il Prospetto.

Il collegio sindacale incaricato redigerà una relazione di revisione sulla Fusione, che sarà gratuitamente disponibile su richiesta presso la Società di Gestione.

Sperando vogliate conservare l’investimento nel Fondo Ricevente dopo la Fusione, restiamo a disposizione per fornirvi tutte le informazioni di cui necessitate;

in alternativa consigliamo di contattare il Suo consulente di fiducia.

Distinti saluti,

Il Consiglio  
**DNCA INVEST**

## Appendice

### Tabella di raffronto delle caratteristiche principali

La seguente tabella raffronta le caratteristiche principali del Fondo Incorporato e del Fondo Ricevente, che sono entrambi comparti della Società. Tutti i dettagli sono riportati nel Prospetto; si invitano inoltre gli azionisti a consultare il KIID del Fondo Ricevente.

	<b>Fondo Incorporato DNCA Invest – SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES</b>	<b>Fondo Ricevente DNCA Invest – VALUE EUROPE</b>
<b>Obiettivo strategia d'investimento</b>	<p>e Obiettivo di investimento:</p> <p>Il Comparto mira a sovraperformare il rendimento netto del seguente indice composito: <b>55% FTSE MIB (codice Bloomberg: FTSEMIBN Index); 40% IBEX (codice Bloomberg: IBEX35TR Index); 5% PSI20 (codice Bloomberg: PSI20 Index), calcolato con reinvestimento dei dividendi</b>, nel periodo d'investimento raccomandato.</p> <p>Strategia d'investimento:</p> <p>Il Comparto investirà sempre almeno i due terzi del suo patrimonio totale in azioni di emittenti <b>con sede legale in Europa meridionale (Italia, Spagna, Portogallo, Grecia) o che esercitino la parte preponderante delle loro attività economiche in Europa meridionale o i cui titoli siano contrattati in un Mercato Regolamentato dell'Europa meridionale.</b></p> <p>La strategia d'investimento del Comparto si fonda su una gestione discrezionale attiva attraverso il ricorso a una politica di selezione delle azioni e una rigorosa metodologia di costruzione del portafoglio. La selezione dei titoli si basa su un'analisi fondamentale: processo di creazione del valore valutato attraverso indicatori finanziari ed extra-finanziari, rilevanza del modello finanziario e qualità della gestione. Poi, la valutazione basata su analisi multicriteri (PE, EV/EBITDA, rendimento del cash-flow libero, somma delle parti ecc.) valuta il potenziale di rialzo. Infine, la ponderazione dei titoli in portafoglio</p>	<p>Obiettivo di investimento:</p> <p>Il Comparto mira a sovraperformare il seguente Indice: <b>STOXX EUROPE 600 Index Net Return (codice Bloomberg: SXXR Index)</b>, nel periodo d'investimento raccomandato</p> <p>Strategia d'investimento:</p> <p>Il Comparto investirà sempre almeno i due terzi del suo patrimonio totale in azioni di emittenti <b>con sede legale in Europa o che esercitino la parte preponderante delle loro attività economiche in Europa</b> (di seguito "Azioni europee").</p> <p>La strategia d'investimento del Comparto si fonda su una gestione discrezionale attiva attraverso il ricorso a una politica di selezione delle azioni. Tale politica si basa interamente sull'analisi fondamentale sviluppata attraverso i principali criteri d'investimento quali, per esempio, la valutazione del mercato, la struttura finanziaria dell'emittente, la qualità del management, la posizione di mercato dell'emittente o i contatti regolari con gli emittenti. La Società di gestione può utilizzare diversi metodi per rilevare i futuri rendimenti degli investimenti, per esempio i parametri di valutazione (PE, EV/EBIT, rendimento del cash-flow libero, dividend yield ecc.), la somma delle quote o i cash flow attualizzati.</p> <p>I principali criteri di investimento sono l'analisi di mercato, la struttura finanziaria dell'emittente, il tasso di rendimento attuale e previsto, la</p>

	<p align="center"><b>Fondo Incorporato DNCA Invest – SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES</b></p>	<p align="center"><b>Fondo Ricevente DNCA Invest – VALUE EUROPE</b></p>
	<p>si basa sull'intensità della convinzione, sul suo potenziale di crescita e sulla sua liquidità per ottenere un portafoglio diversificato e liquido.</p> <p>I principali criteri di investimento sono l'analisi di mercato, la struttura finanziaria dell'emittente, il tasso di rendimento attuale e previsto, la qualità del management e la posizione di mercato dell'emittente. La Società di Gestione non delimita i settori d'investimento di suo interesse e vi ricomprende le azioni delle nuove tecnologie.</p> <p><b>Inoltre, adottando lo stile di gestione sopra descritto, il Comparto considera i principi di responsabilità e sostenibilità.</b></p> <p><b>Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e/o sociali come definite dall'Articolo 8 dell'SFDR.</b></p> <p>In questo modo, il processo d'investimento e la conseguente selezione di titoli tengono conto del punteggio interno, sia per quanto riguarda la responsabilità d'impresa che sotto il profilo della sostenibilità delle aziende, sulla base di un'analisi extra-finanziaria condotta attraverso un modello di rating proprietario (ABA, Above &amp; Beyond Analysis) sviluppato internamente dalla Società di gestione. Questo modello è incentrato sui quattro pilastri di seguito specificati: (i) responsabilità aziendale, (ii) transizione sostenibile, (iii) controversie e (iv) dialogo e impegno con gli emittenti.</p> <p><b>Il Comparto integra anche i criteri ESG riguardanti gli investimenti diretti, compresa la definizione dell'universo d'investimento e la rendicontazione per tutte le società.</b></p> <p>Esiste il rischio che i modelli utilizzati per assumere queste decisioni di</p>	<p>qualità del management e la posizione di mercato dell'emittente. La Società di Gestione non delimita i settori d'investimento di suo interesse e vi ricomprende le azioni delle nuove tecnologie.</p>

	<p align="center"><b>Fondo Incorporato DNCA Invest – SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES</b></p>	<p align="center"><b>Fondo Ricevente DNCA Invest – VALUE EUROPE</b></p>
	<p>investimento non assolvano la funzione per la quale sono stati progettati. L'utilizzo dello strumento proprietario si basa sull'esperienza, sulle relazioni e sulle competenze della Società di gestione.</p> <p>La responsabilità d'impresa è un'utile fonte di informazioni utilizzata per prevenire i rischi delle aziende, soprattutto nell'ambito delle interazioni con gli stakeholder: dipendenti, catene di fornitura, clienti, comunità locali e azionisti, indipendentemente dal settore di attività.</p> <p>L'analisi della responsabilità aziendale ricomprende quattro aspetti: responsabilità degli azionisti, responsabilità ambientale, responsabilità verso i lavoratori e responsabilità sociale. Ogni aspetto viene valutato in modo indipendente e ponderato in base alla sua rilevanza per l'azienda. Ciascuna dimensione si compone di una serie di criteri, complessivamente pari a 25 circa. Questa analisi approfondita, che unisce ricerca qualitativa e quantitativa, porta a una valutazione compresa fra 1 e 10.</p> <p>Inoltre, il monitoraggio del livello di controversia avviene direttamente attraverso la responsabilità d'impresa e può influenzare il rating.</p> <p>La transizione sostenibile si concentra sugli impatti positivi derivanti dalle attività, dai prodotti e dai servizi aziendali. L'obiettivo è stabilire se una società contribuisce alla transizione sostenibile. Nel modello, questo pilastro è stato suddiviso in 5 grandi temi: transizione demografica, transizione medica, transizione economica, transizione dello stile di vita e transizione ecologica. Sono state individuate e integrate nel modello circa 34 attività che contribuiscono alla transizione sostenibile.</p>	

	<p align="center"><b>Fondo Incorporato DNCA Invest – SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES</b></p>	<p align="center"><b>Fondo Ricevente DNCA Invest – VALUE EUROPE</b></p>
	<p>L'analisi e il rating interno si basano sui dati fattuali pubblicati dalle aziende e sul dialogo continuo con i responsabili aziendali.</p> <p><b>Si applica una rigorosa politica di esclusione delle armi controverse, che è consultabile sul sito Web della Società di gestione</b> (link al sito) <a href="https://dnca-investments.com/isr/[20exclusion%20armements_FR-BE%2030%2010%2018.pdf]">https://dnca-investments.com/isr/[20exclusion%20armements_FR-BE%2030%2010%2018.pdf]</a></p> <p><b>In virtù della strategia di investimento responsabile, il Comparto esclude rigorosamente le seguenti attività:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Produzione di tabacco</li> <li>- Produzione di armi eccedente il 10% del fatturato;</li> <li>- Produzione di carbone eccedente il 10% del fatturato;</li> <li>- Estrazione di carbone metallurgico eccedente il 10% del fatturato;</li> <li>- Qualsiasi estrazione di carbone termico;</li> <li>- Produzione non convenzionale di petrolio e gas eccedente il 10% del fatturato;</li> <li>- Produzione convenzionale di petrolio e gas eccedente il 10% del fatturato;</li> <li>- Società responsabili di gravi violazioni dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite.</li> </ul> <p>Il Comparto non potrà investire più del 5% del suo patrimonio netto in emittenti che svolgono le seguenti attività:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Produzione di energia elettrica dal carbone eccedente il 10% del fatturato;</li> <li>- Produzione di energia elettrica dal nucleare eccedente il 30% del fatturato.</li> </ul> <p>Nella convinzione che il perfezionamento delle migliori prassi</p>	

	<b>Fondo Incorporato DNCA Invest – SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES</b>	<b>Fondo Ricevente DNCA Invest – VALUE EUROPE</b>
	<p>degli emittenti selezionati dalla Società di gestione contribuisca a proteggere il valore dell'investimento del cliente, il team di gestione ha messo in atto un approccio di dialogo e coinvolgimento che mira ad accrescere la rilevanza dei temi ESG (responsabilità aziendale e transizione sostenibile) degli emittenti selezionati. Questo approccio si basa su una continua interazione con gli emittenti e sui progressi e risultati derivanti dal loro coinvolgimento, attraverso l'analisi realizzata dallo strumento proprietario della Società di gestione. Le interazioni con gli emittenti e le visite in sede sono al centro del nostro processo d'investimento e mirano a contribuire al miglioramento generale delle pratiche di mercato e della trasparenza sui temi ESG.</p> <p>Ulteriori informazioni sul modello di rating proprietario sono disponibili sul sito della Società di Gestione <a href="https://dnca-investments.com/isr/[20exclusion%20armements_FR-BE%2030%2010%2018.pdf">https://dnca-investments.com/isr/[20exclusion%20armements_FR-BE%2030%2010%2018.pdf</a></p> <p>Il risultato dell'approccio ISR sarà vincolante per la Società di gestione.</p> <p>In linea con l'approccio fondamentale del team di gestione, il processo d'investimento si basa sulle quattro fasi seguenti:</p> <p>- Selezione dei titoli ISR in due fasi successive:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• selezione di emittenti conformemente all'approccio finanziario descritto sopra; e</li> <li>• esclusione degli emittenti che presentano un elevato profilo di rischio in termini di responsabilità aziendale (rating inferiore a 2/10 nello strumento proprietario ESG) o che sono esposti a importanti</li> </ul>	

	<p align="center"><b>Fondo Incorporato DNCA Invest – SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES</b></p>	<p align="center"><b>Fondo Ricevente DNCA Invest – VALUE EUROPE</b></p>
	<p>controversie. Questo filtro esclude un minimo del 20% degli emittenti sulla base dell'analisi extra-finanziaria descritta in precedenza;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Selezione fondamentale dei titoli basata sull'analisi del processo di creazione del valore valutato attraverso indicatori finanziari ed extra-finanziari, rilevanza del modello finanziario e qualità della gestione,</li> <li>- Valutazione basata su analisi multicriteri (PE, EV/EBITDA, rendimento del cash-flow libero, somma parti ecc.) per valutare il potenziale di rialzo dei titoli selezionati; e</li> <li>- Costruzione del portafoglio che pondera ogni titolo in base al suo profilo di rischio/rendimento, alla sua liquidità e al suo impatto sulla diversificazione del portafoglio.</li> </ul> <p><b>Il Comparto è gestito tenendo conto dei requisiti del marchio ISR francese, il quale prevede di escludere dal suo universo d'investimento almeno il 20% dei peggiori emittenti azionari. Pertanto, il Comparto non investirà in questi emittenti.</b> La Società di gestione ha inoltre sottoscritto il codice di trasparenza AFG-FIR-EUROSIF per i fondi ISR che hanno ottenuto un Bollino per il grande pubblico.</p> <p>Gli orientamenti strategici in materia di investimenti responsabili sono decisi da un comitato ESG interno alla Società di Gestione.</p>	
<p><b>Classificazione ai sensi dell'SFDR</b></p>	<p><b>Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e/o sociali come definite dall'Articolo 8 dell'SFDR</b></p>	<p><b>In conformità con l'Articolo 6(1) dell'SFDR, la Società di Gestione identifica e analizza il rischio di sostenibilità (ossia un evento o una condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, è potenzialmente o concretamente in grado di incidere in termini pesantemente negativi sul valore di</b></p>

	<p align="center"><b>Fondo Incorporato DNCA Invest – SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES</b></p>	<p align="center"><b>Fondo Ricevente DNCA Invest – VALUE EUROPE</b></p>
		<p><b>un investimento) nell'ambito del suo processo di gestione del rischio. Tuttavia, il Comparto non promuove caratteristiche ambientali o sociali.</b></p>
<p><b>Descrizione delle categorie di attivi e dei contratti finanziari:</b></p>	<p>In qualsiasi momento, il Comparto può effettuare gli investimenti sotto specificati, entro i limiti indicati:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Azioni dell'Europa meridionale</b> o strumenti finanziari derivati correlati (come CFD o DPS): dal 75% al 100% del suo patrimonio totale (fatte salve le disposizioni del paragrafo precedente);</li> <li>- <b>Azioni non appartenenti all'Europa meridionale o non europee:</b> dallo 0% al 10% del suo patrimonio totale;</li> <li>- Strumenti di debito: dallo 0% al 25% del suo patrimonio totale.</li> </ul> <p>In caso di condizioni di mercato avverse, il Comparto può investire fino al 25% del suo patrimonio netto in strumenti del mercato monetario.</p> <p>Considerazioni speciali per gli investitori francesi: per garantire l' idoneità al <i>Plan d'Epargne en Actions</i> (PEA) francese, il Comparto investirà almeno il 75% del suo patrimonio in titoli azionari emessi da società con sede in uno Stato SEE che abbia stipulato con la Francia una convenzione fiscale comprensiva di una clausola di lotta contro la frode e l'evasione fiscale.</p> <p>La quota degli investimenti del Comparto in OICVM o FIA regolamentati aperti a investitori non professionali (ai sensi della Direttiva europea 2011/61/UE) e qualificabili come altri OIC ai sensi dell'Articolo 41(1) della Legge, non deve superare il 10% del suo patrimonio netto.</p> <p>Il Comparto può investire in titoli denominati in qualsiasi valuta. Tuttavia, le esposizioni in valuta</p>	<p>In qualsiasi momento, il Comparto investirà, entro i limiti indicati, in:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Azioni europee</b> o strumenti finanziari derivati correlati (come CFD o DPS): dallo 75% al 100% del suo patrimonio totale;</li> <li>- <b>Azioni non europee:</b> dallo 0% al 25% del suo patrimonio totale;</li> <li>- Strumenti di debito: dallo 0% al 25% del suo patrimonio totale;</li> <li>- Altri strumenti: dallo 0% al 25% del suo patrimonio totale.</li> </ul> <p>In caso di condizioni di mercato avverse, il Comparto può investire fino al 25% del suo patrimonio netto in strumenti del mercato monetario.</p> <p>La quota degli investimenti del Comparto in OICVM o FIA regolamentati, aperti a investitori non professionali (ai sensi della Direttiva europea 2011/61/UE) e qualificabili come altri OIC ai sensi dell'Articolo 41(1) della Legge, non deve superare il 10% del suo patrimonio netto.</p> <p>Il Comparto può investire in titoli denominati in qualsiasi valuta. Tuttavia, le esposizioni in valuta diversa da quella di base possono essere coperte nella valuta di base per mitigare i rischi di cambio. In particolare, a tale scopo si può ricorrere a future e contratti a termine su valute.</p> <p>Il Comparto può utilizzare derivati negoziati in borsa o OTC (diversi da CFD e DPS) fino al 40% del patrimonio netto del Comparto, compresi a titolo non esclusivo contratti futures e opzioni non complesse negoziate su mercati regolamentati allo scopo di coprire o aumentare l'esposizione</p>

	<b>Fondo Incorporato DNCA Invest – SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES</b>	<b>Fondo Ricevente DNCA Invest – VALUE EUROPE</b>
	<p>diversa da quella di base possono essere coperte nella valuta di base per mitigare i rischi di cambio. In particolare, a tale scopo si può ricorrere a future e contratti a termine su valute.</p> <p>Il Comparto può utilizzare derivati negoziati in borsa o OTC (diversi da CFD e DPS) fino al 40% del patrimonio netto del Comparto, compresi a titolo non esclusivo contratti futures e opzioni non complesse negoziate su mercati regolamentati allo scopo di coprire o aumentare l'esposizione azionaria senza ricercare una sovraesposizione.</p> <p>Il Comparto può ricorrere a tecniche e strumenti correlati a valori mobiliari e strumenti del mercato monetario a fini di gestione efficiente del portafoglio.</p>	<p>azionaria senza ricercare una sovraesposizione.</p> <p>Il Comparto può anche ricorrere a tecniche e strumenti correlati a valori mobiliari e strumenti del mercato monetario a fini di gestione efficiente del portafoglio.</p> <p><i>Considerazioni speciali per gli investitori francesi:</i> per garantire l'idoneità al <i>Plan d'Epargne en Actions</i> (PEA) francese, il Comparto investirà almeno il 75% del suo patrimonio in titoli azionari di emittenti con sede in uno Stato SEE che abbia stipulato con la Francia una convenzione fiscale comprensiva di una clausola di lotta contro la frode e l'evasione fiscale..</p>
<b>Indicatore sintetico di rischio e rendimento (SRRI)</b>	Categoria 6	Categoria 6
<b>Label ISR francese</b>	Sì	NO
<b>Profilo di rischio</b>	<p>Il profilo di rischio del Comparto è adatto a un orizzonte d'investimento superiore a cinque anni. I rischi ai quali l'investitore è esposto tramite il Comparto sono i seguenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Rischio azionario;</li> <li>- Rischio di perdita del capitale;</li> <li>- Rischio di investire in strumenti derivati (come il contratto per differenza e il dynamic portfolio swap).</li> <li>- Rischio ESG;</li> <li>- Rischio di sostenibilità</li> </ul>	<p>Il profilo di rischio del Comparto è adatto a un orizzonte d'investimento superiore a cinque anni. I rischi ai quali l'investitore è esposto tramite il Comparto sono i seguenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Rischio azionario;</li> <li>- Rischio di cambio;</li> <li>- Rischio di perdita del capitale;</li> <li>- Rischio di investire in strumenti derivati (come il contratto per differenza e il dynamic portfolio swap).</li> <li>- Rischio di sostenibilità</li> </ul>
<b>Profilo tipico dell'investitore</b>	Tutti gli investitori, in particolare gli investitori che desiderano un'esposizione ai Mercati dell'Europa meridionale e che possono	Tutti gli investitori, in particolare gli investitori che desiderano un'esposizione al mercato delle "azioni della comunità europea" e che

	<b>Fondo Incorporato DNCA Invest – SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES</b>	<b>Fondo Ricevente DNCA Invest – VALUE EUROPE</b>
	mantenere questo investimento per il periodo raccomandato.	possono mantenere questo investimento per il periodo d'investimento raccomandato, che ambiscono a un Fondo basato su un portafoglio azionario.
<b>Categoria del fondo</b>	Fondo di azioni dell'Europa meridionale	Fondo di azioni europee
<b>Valuta del fondo</b>	EUR	EUR
<b>Data di lancio</b>	16 febbraio 2007	21 dicembre 2007
<b>Termine ultimo di contrattazione e periodi di liquidazione per sottoscrizioni e rimborsi</b>	<p>Gli ordini devono pervenire alla Società di Gestione entro le ore 12.00 (ora di Lussemburgo) del giorno di contrattazione per essere eseguiti nello stesso giorno.</p> <p>I periodi di liquidazione per la sottoscrizione e il rimborso si chiudono nei due giorni lavorativi successivi a un giorno di contrattazione.</p>	<p>Gli ordini devono pervenire alla Società di Gestione entro le ore 12.00 (ora di Lussemburgo) del giorno di contrattazione per essere eseguiti nello stesso giorno.</p> <p>I periodi di liquidazione per la sottoscrizione e il rimborso si chiudono nei due giorni lavorativi successivi a un giorno di contrattazione.</p>
<b>Metodo di gestione dei rischi</b>	Impegno	Impegno
<b>Commissione di vendita</b>	Per tutte le classi: fino al 2,00% dell'importo totale della sottoscrizione	Per tutte le classi: fino al 2,00% dell'importo totale della sottoscrizione
<b>Commissioni di gestione per Classe di azioni</b>	<p>I EUR: Fino all'1,00% all'anno</p> <p>A EUR: Fino al 2,00% all'anno</p> <p>B EUR: Fino al 2,40% all'anno</p> <p>N EUR: Fino all'1,30% all'anno</p>	<p>I EUR: Fino all'1,00% all'anno</p> <p>A EUR: Fino al 2,00% all'anno</p> <p>B EUR: Fino al 2,40% all'anno</p> <p>N EUR: Fino all'1,30% all'anno</p> <p>ID EUR: Fino all'1,00% all'anno</p> <p>IG EUR: Fino all'1,50% all'anno</p> <p>H-I CHF: Fino all'1% all'anno</p> <p>H-I USD: Fino all'1% all'anno</p> <p>AD EUR: Fino al 2% all'anno</p> <p>H-A CHF: Fino al 2% all'anno</p> <p>H-A USD: Fino al 2% all'anno</p> <p>ND EUR: Fino all'1,30% all'anno</p> <p>H-SI: USD Fino all'1,00% all'anno</p> <p>Q EUR: Fino all'0,2% all'anno</p>

	<b>Fondo Incorporato DNCA Invest – SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES</b>	<b>Fondo Ricevente DNCA Invest – VALUE EUROPE</b>
<b>Commissioni di performance</b>	I EUR, A EUR, B EUR, N EUR: Il 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al FTSE MIB per il 55%; all'IBEX per il 40% e al PSI20 per il 5%, con High Water Mark	I EUR, ID EUR, IG EUR, H-I CHF, H-I USD, A EUR, AD EUR, H-A CHF, H-A USD, B EUR, N EUR e ND EUR: Il 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore allo STOXX EUROPE 600 Index Net Return, con High Water Mark Q EUR, H-SI EUR: N/A
<b>Mappa delle classi di azioni esistenti e nuove</b>	<b>Classe di azioni esistente detenuta</b>	<b>Nuova classe di azioni da detenere</b>
	I EUR	I EUR
	A EUR	A EUR
	B EUR	B EUR
	N EUR	N EUR