DNCA INVEST
SRI HIGH YIELD

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI HIGH YIELD

Obiettivo d'investimento

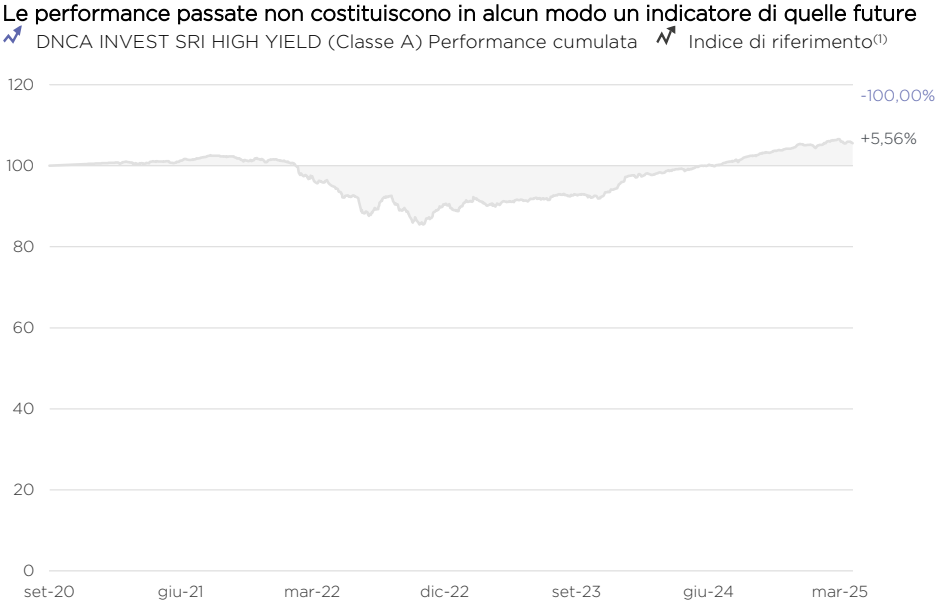
Attraverso una strategia discrezionale, il Comparto cerca di beneficiare, per tutto il periodo d'investimento consigliato di oltre tre anni, della performance del mercato delle obbligazioni ad alto rendimento denominate in euro, di emittenti del settore privato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri ambientali, sociali / societari e di governance (ESG). La composizione del portafoglio non cercherà di replicare la composizione di un indice di riferimento da una prospettiva geografica o settoriale. Tuttavia, il 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 (€)	108,06
Attivo Netto (m€)	123
Numero di titoli	116
Duration modificata media	3,20
Duration modificata netta	3,14
Scadenza media (anni)	5,59
Rendimento medio	5,62%
Rating medio	BB-

Performance (dal 04/09/2020 al 31/03/2025)

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



(1)Bloomberg Euro High Yield BB Rating

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	3 anni	Dal lancio
Classe A	+6,65	+8,00	+3,51	+1,46
Indice di riferimento	+6,47	+7,82	+3,11	+1,15
Classe A - volatilità	2,17	2,29	3,73	3,41
Indice di riferimento - volatilità	1,52	2,07	3,41	3,09

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe A	-0,14	-0,14	+6,65	+16,67	+10,91
Indice di riferimento	+0,36	+0,36	+6,47	+16,29	+9,65

Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021
Classe A	+8,27	+9,55	-10,20	+0,39
Indice di riferimento	+7,73	+9,98	-12,24	+0,55

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	3 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,40	0,71	0,04
Tracking error	1,44%	2,54%	2,42%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,76	0,74
Information Ratio	0,00	0,12	0,10
Beta	1,14	0,82	0,82

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 legato all'investimento in titoli speculativi, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, 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

Principali posizioni+

	Peso
Zegona Finance PLC 6.75% 2029 (4,9)	3,08%
Alstom SA PERP (4,7)	2,44%
IHO Verwaltungs GmbH 7% 2031 (5,8)	2,13%
Abertis Infraestructuras Finance BV PERP (5,7)	2,08%
INEOS Finance PLC 6.38% 2029 (3,1)	2,07%
Perrigo Finance Unlimited Co 5.38% 2032 (4,5)	1,68%
Telefonica Europe BV PERP (4,6)	1,68%
Lottomatica Group Spa 4.88% 2031 (4,6)	1,66%
Miller Homes Group Finco PLC 2030 FRN (5,1)	1,57%
Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,1)	1,46%
	19,85%

Ripartizione geografica

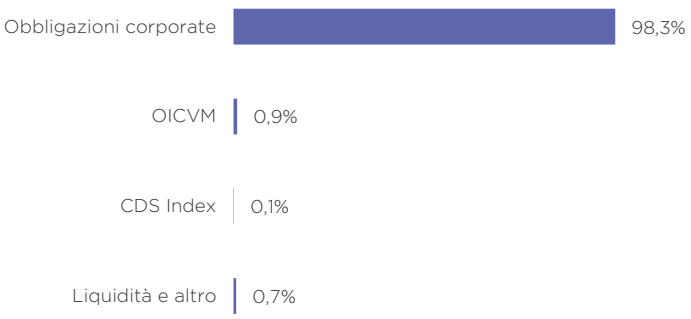
	Fondo	Indice
Francia	23,1%	21,4%
Regno Unito	13,6%	7,9%
Spagna	12,3%	9,9%
Italia	11,2%	15,4%
USA	8,0%	10,3%
Lussemburgo	7,3%	2,0%
Germania	6,6%	14,7%
Svezia	3,9%	2,9%
Paesi Bassi	3,5%	1,9%
Grecia	3,1%	5,0%
Belgio	2,5%	1,4%
Repubblica Ceca	0,9%	-
Austria	0,5%	0,3%
Slovenia	0,4%	0,3%
Portogallo	0,4%	1,0%
Sudafrica	0,4%	-
Danimarca	0,4%	0,1%
Canada	0,3%	-
Altri paesi	-	5,6%
OICVM	0,9%	N/A
Liquidità e altro	0,7%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : AccorInvest Group SA 5.38% 2030 (4,4), Albion Financing 1 SARL / Aggreko Holdings Inc 5.38% 2030, Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC 3% 2029 (4,5), AXASA 5 3/4 PERP (5,1), Ball Corp 4.25% 2032 (5,9), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4% 2037 (6,3), Banco BPM SpA PERP (4,6), Banco de Sabadell SA PERP (5,5), Bankinter SA 4.13% 2035 (5,1), CaixaBank SA 4% 2037 (5,7), Currenta Group Holdings Sarl 5.5% 2030, Edge Finco PLC 8.13% 2031, Eurobank Ergasias Services and Holdings SA PERP, Fibercop SpA 7.88% 2028 (3,9), Grand City Properties Finance Sarl PERP (5), Grifols SA 7.13% 2030 (3,7), iliad SA 5.38% 2031 (5), INEOS Quattro Finance 2 Plc 8.5% 2029 (3,1), KBC Group NV PERP (5,6), LHMC Finco 2 Sarl 8.63% 2030, OVH Groupe SAS 4.75% 2031 (4,7), Prysmian SpA PERP (6,5), Sunrise FinCo I BV 4.63% 2032, Trivium Packaging Finance BV 6.63% 2030 (3,2) e Unicaja Banco SA 5.5% 2034 (4)

Uscite : Banco Comercial Portugues SA PERP (4,7), Bank of Ireland Group PLC PERP (6,7), de Volksbank NV PERP (5,5), Iliad Holding SASU 6.88% 2031 (5), INEOS Quattro Finance 2 Plc 9.63% 2029 (3,1), LHMC Finco 2 Sarl 7.25% 2025, Nationwide Building Society PERP (5,3), Nidda Healthcare Holding GmbH 5.63% 2030 (4), Trivium Packaging Finance BV 2026 FRN (3,2) e Virgin Media Finance PLC 3.75% 2030 (3,9)

Ripartizione per asset class

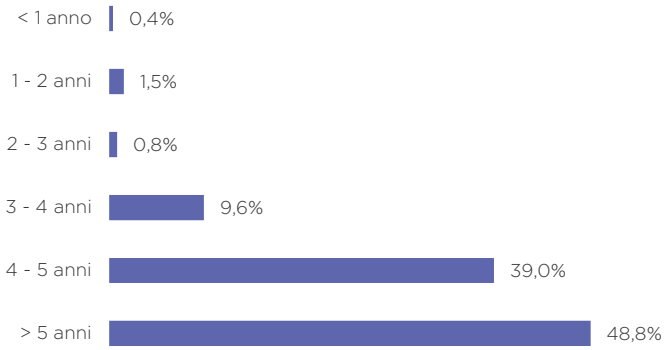


Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	69,29%	5,86	3,29	5,65%	89
Obbligazioni ibride	20,34%	4,84	4,21	5,47%	26
Obbligazioni a tasso variabile	8,64%	5,16	0,10	5,74%	13
Totale	98,28%	5,59	3,20	5,62%	128

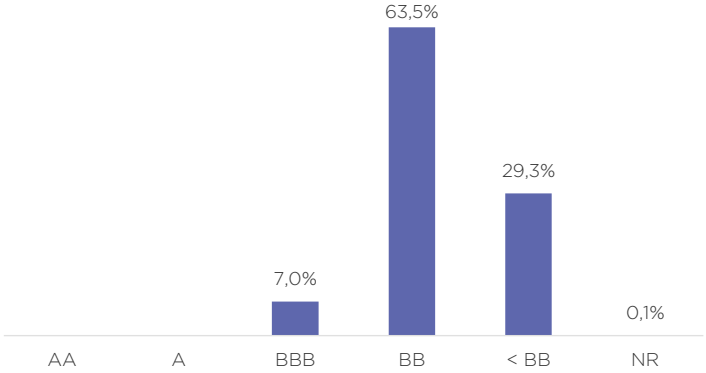
*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

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

Dopo un aprile volatile, in seguito alla minaccia di Donald Trump di imporre dazi, i mercati finanziari sono rimbalzati a maggio. Lo S&P500 ha guadagnato oltre il 6% senza tornare ai massimi dell'anno, così come l'Eurostoxx 50, salito del 5,4%. I dati macroeconomici rimangono solidi, confermando una crescita moderata negli Stati Uniti, un mercato del lavoro ancora resistente e un'inflazione persistente. La probabilità di una recessione si sta riducendo, spingendo al rialzo i tassi di interesse su entrambe le sponde dell'Atlantico. Ma le politiche delle banche centrali rimangono divergenti. La Fed ha mantenuto i tassi di riferimento all'inizio del mese, con l'obiettivo di sostenere la crescita economica e di monitorare il potenziale impatto delle politiche commerciali dell'amministrazione Trump. La BCE, invece, ha abbassato nuovamente i tassi all'inizio di giugno in risposta all'indebolimento della crescita economica dell'Eurozona.

Il mese di maggio è stato caratterizzato da forti reazioni agli annunci di Donald Trump e dei suoi partner commerciali in materia di dazi. L'annuncio di un accordo con la Cina il 26 maggio ha rassicurato i mercati, ma pochi giorni dopo sono riemerse le preoccupazioni per le discussioni con l'Europa. Il 28 maggio, la Corte di Commercio degli Stati Uniti ha dichiarato incostituzionali le tariffe globali dell'amministrazione Trump. Il giorno successivo, però, una corte d'appello federale le ha temporaneamente ripristinate. Questi sviluppi sono destinati a continuare nei prossimi mesi, influenzando le previsioni economiche globali e le decisioni di investimento.

In questo contesto, il mercato del credito ha registrato una performance positiva, alimentata da un restringimento degli spread. Il credito investment grade europeo ha guadagnato lo 0,5% grazie a un restringimento di 13 punti base, mentre l'high yield europeo ha beneficiato di una compressione, con un restringimento di 35 punti base e un guadagno dell'1,2%. Negli Stati Uniti, l'aumento dei tassi ha compensato il restringimento di 17 bp dello spread dell'investment grade, mentre l'high yield ha registrato un restringimento di 57 bp e ha guadagnato l'1,5%. I fattori tecnici stanno riprendendo vigore. In Europa e negli Stati Uniti si sono registrati afflussi significativi. L'investment grade europeo ha ricevuto più di 4 miliardi di euro nel corso del mese e l'high yield europeo più di 2 miliardi di euro. Le emissioni primarie hanno raggiunto livelli record, superiori alla media storica degli ultimi 5 anni. Le emissioni investment grade hanno totalizzato 97 miliardi di euro, comprendendo un gran numero di rifinanziamenti e di nuovi emittenti.

Dall'inizio dell'anno, l'emissione netta ha raggiunto i 57 miliardi di euro. Sul fronte dell'high yield, anche l'emissione primaria è stata vivace: 18,7 miliardi di euro sono stati emessi nel corso del mese, portando l'emissione netta da inizio anno a 2 miliardi di euro. L'appetito degli investitori per il credito rimane elevato.

In questo contesto, il fondo DNCA Invest SRI High Yield ha sovraperformato il suo indice: 1,27% rispetto a 1,21%. Questa performance si basa sui rating BB, con il contributo anche del debito finanziario subordinato e degli ibridi.

I settori che hanno contribuito maggiormente alla performance sono stati il tempo libero, le banche, le telecomunicazioni, le industrie di base e il settore immobiliare. I settori che hanno contribuito meno sono stati le utilities, la tecnologia, la sanità, i trasporti e i servizi.

I maggiori contributori alla performance sono stati Cirsa (tempo libero), Ineos Group (industrie di base), che ha continuato il suo rimbalzo da aprile, IHO (automotive), VMed O2 (telecomunicazioni) e Heimstaden (immobiliare). I più deboli sono stati Organon (sanità), Ziggo (telecomunicazioni), Graanul (industria di base), Bertrand Franchise (commercio al dettaglio) dopo risultati deludenti e Sappi (beni strumentali).

Nel corso del mese abbiamo partecipato a diverse emissioni primarie, tra cui il debito bancario subordinato (BPM, Erste, KBC, Bankinter e Sabadell), il debito assicurativo subordinato di Axa, il rifinanziamento di Ball (beni strumentali), Cirsa (tempo libero), Aggreko (servizi) e Sunrise (telecomunicazioni) e il nuovo finanziamento di Currenta (industrie di base). Abbiamo inoltre effettuato arbitraggi per aumentare la qualità del rating del portafoglio vendendo emissioni B come Manuchar (industrie di base), Asda (commercio al dettaglio) e Infopro Digital (tecnologia) e acquistando emissioni BB come Lottomatica (tempo libero), Perrigo (beni di consumo) e Matterhorn (telecomunicazioni).

Rimaniamo relativamente fiduciosi sul mercato del credito. I fattori tecnici alla base della sua performance rimangono forti e il potenziale d'investimento abbondante. I fondamentali aziendali rimangono solidi, con le società che si concentrano sulla riduzione dei costi e sulla riduzione della leva finanziaria. Tuttavia, le valutazioni sono tornate a livelli elevati. Questo scenario potrebbe essere messo in discussione se le tensioni commerciali si materializzassero nuovamente o se i dati macroeconomici risultassero più deboli. In questo contesto, continuiamo a preferire i rating BB. A fine mese rappresentavano il 63% del portafoglio. Il rendimento è del 5,2% per una duration di 3,2.

Redatto il 10/06/2025.

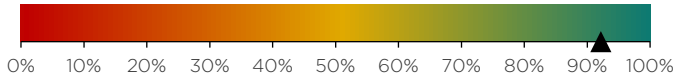
Nolwenn
Le Roux, CFA

Ismaël
Lecanu

Jean-Marc
Frelet, CFA

Analisi interna extra-finanziaria

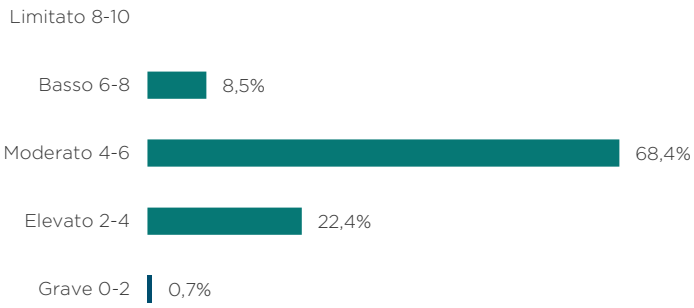
Tasso di copertura ABA+(92,2%)



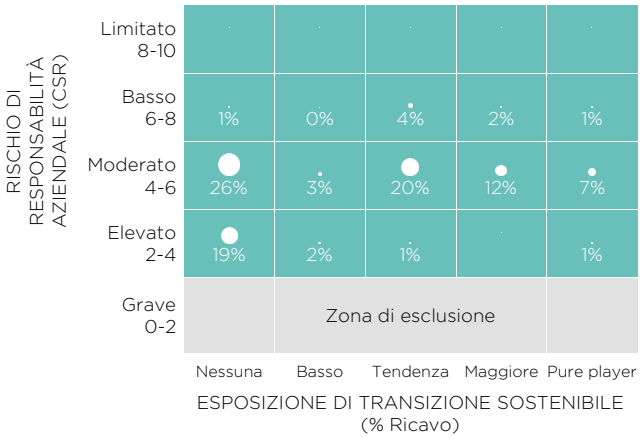
Grado di responsabilità media : 4,7/10

Tasso di esclusione dell'universo di selettività

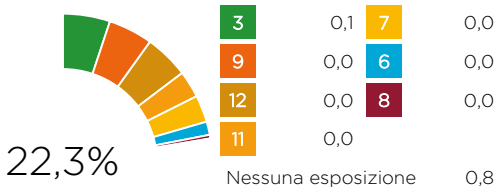
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



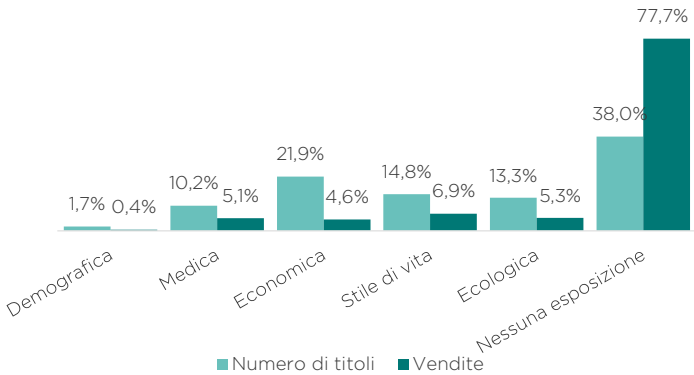
Esposizione Transizione/CSR(2)



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	68%	2.941		
	31/12/2024	67%	3.485		
	29/12/2023	56%	2.814	84%	619
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO_2	68%	1.479		
	31/12/2024	67%	1.871		
	29/12/2023	56%	1.204	84%	112
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO_2	71%	32.825		
	31/12/2024	69%	43.882		
	29/12/2023	56%	41.218	84%	3.254
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO_2	72%	36.371		
	31/12/2024	69%	49.017		
	29/12/2023	56%	42.872	84%	3.802
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO_2	72%	4.420		
	31/12/2024	69%	5.356		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO_2/EUR M investiti	68%	299	92%	941
	31/12/2024	67%	437	93%	940
	29/12/2023	56%	405	84%	537
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO_2/EUR M di vendite	72%	548	92%	906
	31/12/2024	68%	564	93%	868
	29/12/2023	72%	795	96%	959
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		79%	0%	94%	0%
	31/12/2024	62%	0%	87%	0%
	29/12/2023	6%	0%	10%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		45%	54,1%	62%	63,0%
	31/12/2024	41%	59,7%	58%	65,0%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0,0%	4%	44,0%
	31/12/2024	0%	0,0%	3%	49,9%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/EUR M di vendite	70%	0,3	92%	0,6
	31/12/2024	62%	0,4	87%	0,7
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		80%	0,0%	94%	0,1%
	31/12/2024	67%	0,0%	92%	0,1%
	29/12/2023	0%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	3%	0	7%	0
	31/12/2024	0%	0	6%	0
	29/12/2023	0%		2%	29.960
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti	67%	0,8	90%	2,2
	31/12/2024	61%	0,8	87%	1,8
	29/12/2023	33%	0,7	48%	3,1
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		86%	0,0%	97%	0,0%
	31/12/2024	78%	0,0%	95%	0,0%
	29/12/2023	67%	0,0%	93%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		80%	0,1%	94%	0,0%
	31/12/2024	63%	0,0%	88%	0,0%
	29/12/2023	66%	0,1%	93%	0,2%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		62%	12,9%	80%	11,4%
	31/12/2024	47%	13,8%	69%	11,8%
	29/12/2023	21%	12,3%	33%	12,4%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		73%	32,2%	91%	34,7%
	31/12/2024	69%	31,2%	91%	34,0%
	29/12/2023	67%	36,1%	93%	37,3%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		89%	0,0%	98%	0,0%
	31/12/2024	78%	0,0%	95%	0,0%
	29/12/2023	67%	0,0%	93%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m^3/EUR M di vendite	38%	636	54%	576
	31/12/2024	31%	572	49%	427
	29/12/2023	0%		3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		0%	0,0%	1%	0,2%
	31/12/2024	0%	0,0%	2%	0,8%
	29/12/2023	0%		2%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		80%	0,1%	94%	0,1%
	31/12/2024	63%	0,0%	88%	0,0%
	29/12/2023	22%	1,7%	26%	0,0%

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 Sri High Yield
ISIN (Classe A) : LU2040190709
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 : Bloomberg Euro High Yield BB Rating
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 : 2.500 EUR
Spese di sottoscrizione : 1% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1,20%
Spese correnti al 31/12/2023 : 1,37%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Bloomberg Euro High Yield BB Rating

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.

L'assegnazione di questo label a un comparto non significa che esso soddisfi i vostri obiettivi di sostenibilità o che il marchio corrisponda ai requisiti di future normative nazionali o europee. Per ulteriori informazioni su questo argomento, visitate il sito : www.lelabelisr.fr e www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labellises

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.