

# 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.

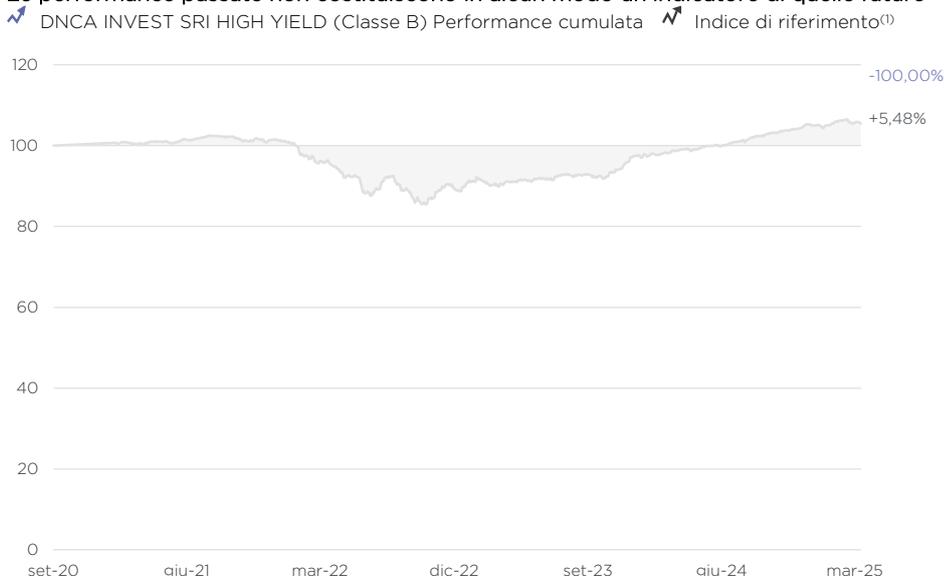
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	106,28
Attivo Netto (m€)	125
Numero di titoli	107
Duration modificata media	3,30
Duration modificata netta	3,21
Scadenza media (anni)	5,44
Rendimento medio	5,98%
Rating medio	BB-

## Performance (dal 18/09/2020 al 31/03/2025)

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



<sup>(1)</sup>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 B	+6,55	+8,03	+3,46	+1,42
Indice di riferimento	+6,47	+7,82	+3,11	+1,14
Classe B - volatilità	2,25	2,34	3,75	3,44
Indice di riferimento - volatilità	1,52	2,07	3,41	3,10

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe B	-0,19	-0,19	+6,55	+16,74	+10,77
Indice di riferimento	+0,36	+0,36	+6,47	+16,29	+9,65

## Performance annuale (%)

	2024	2023	2022	2021
Classe B	+8,53	+9,35	-10,34	+0,26
Indice di riferimento	+7,73	+9,98	-12,24	+0,55

Le performance incorporano le commissioni di gestione.

## Indicatore di rischio



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	1,39	0,25	-0,05
Tracking error	1,44%	2,67%	2,47%
Coefficiente di correlazione	0,78	0,73	0,72
Information Ratio	0,05	0,13	0,11
Beta	1,15	0,80	0,80

**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<sup>+</sup>

	Peso
Zegona Finance PLC 6.75% 2029 (4,9)	2,99%
IHO Verwaltungs GmbH 7% 2031 (5,8)	2,96%
Abertis Infraestructuras Finance BV PERP (5,7)	2,57%
INEOS Finance PLC 6.38% 2029 (3,1)	2,52%
Alstom SA PERP (4,7)	1,88%
Vmed O2 UK Financing I PLC 5.63% 2032 (2,9)	1,82%
Telefonica Europe BV PERP (4,7)	1,74%
Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,1)	1,70%
Ziggo Bond Co BV 6.13% 2032 (4,9)	1,56%
Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,1)	1,42%
	<b>21,17%</b>

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	21,5%	20,3%
Regno Unito	16,4%	8,0%
Spagna	11,7%	10,8%
Italia	11,0%	17,8%
Germania	7,9%	11,8%
USA	6,8%	10,1%
Lussemburgo	6,6%	1,7%
Svezia	3,7%	3,1%
Paesi Bassi	3,1%	2,3%
Belgio	2,2%	1,3%
Grecia	2,0%	5,0%
Slovenia	1,0%	0,3%
Portogallo	0,9%	0,7%
Danimarca	0,9%	0,1%
Repubblica Ceca	0,7%	-
Austria	0,5%	0,3%
Sudafrica	0,4%	-
Irlanda	0,2%	0,8%
Altri paesi	-	5,7%
OICVM	0,6%	N/A
Liquidità e altro	1,7%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : Aramark International Finance Sarl 4.38% 2033 (4,2), Crown European Holdings SACA 4.5% 2030 (4,5), Fibercop SpA 6.38% 2033, Forvia SE 5.63% 2030 (5,5), Getlink SE 4.13% 2030 (7), Gruenthal GmbH 6.75% 2030 (4,5), Itelyum Regeneration Spa 5.75% 2030 (5,2), Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 7.88% 2034 (4,7), Sappi Papier Holding GmbH 4.5% 2032 (5,1), SNF Group SACA 4.5% 2032 (4,7) e Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,1)

**Uscite** : CAB SELAS 3.38% 2028 (4,3), Cidron Aida Finco Sarl 5% 2028, CPI Property Group SA 6% 2032 (2,3), CPI Property Group SA PERP (2,3), Gruenthal GmbH 4.63% 2031 (4,5), INEOS Finance PLC 5.63% 2030 (3,1) e Kapla Holding SAS 5% 2031 (3,7)

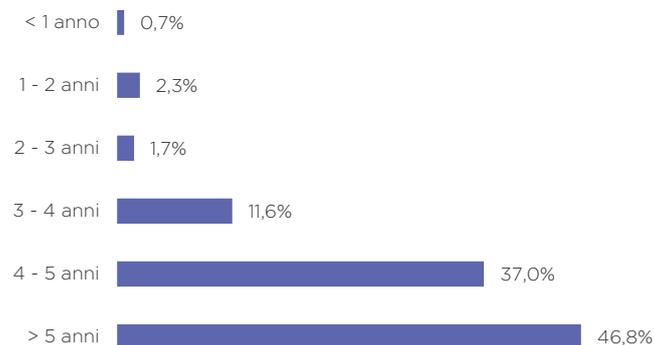
### Ripartizione per asset class

Obbligazioni corporate	97,5%
OICVM	0,6%
CDS Index	0,2%
Liquidità e altro	1,7%

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

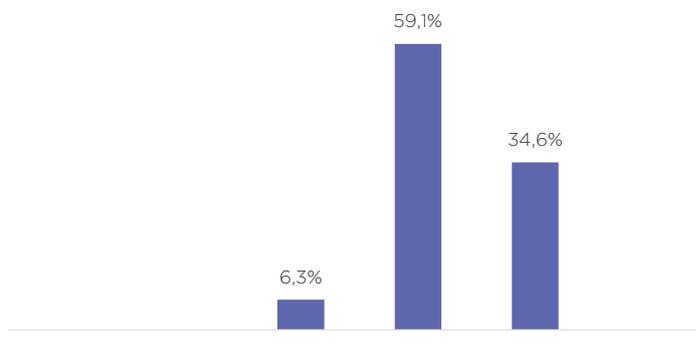
	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	64,52%	5,71	3,52	6,07%	79
Obbligazioni ibride	22,68%	4,84	4,11	5,68%	28
Obbligazioni a tasso variabile	10,29%	5,09	0,15	6,09%	13
Totale	97,49%	5,44	3,30	5,98%	120

### 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

I mercati finanziari sono stati turbolenti a marzo a causa di diversi fattori. In primo luogo, aumenta la probabilità di un cessate il fuoco tra Ucraina e Russia orchestrato da Trump e Putin. In risposta, la Germania ha annunciato un piano di rilancio di grandi dimensioni incentrato sulla difesa e sulle infrastrutture. I tassi tedeschi hanno reagito immediatamente al rialzo e con una pendenza. Questa prospettiva di una maggiore crescita economica in Europa ha favorito le attività rischiose. Tuttavia, la volatilità è aumentata anche a causa della minaccia dell'introduzione di dazi doganali significativi negli Stati Uniti, che colpiscono settori come quello alcolico e automobilistico, a partire dal 2 aprile. Inoltre, dati macroeconomici deludenti hanno accentuato i timori di una recessione negli Stati Uniti, portando a un orientamento ribassista dei mercati oltreoceano: le azioni sono crollate, in particolare nel settore tecnologico, i tassi sono scesi e gli spread creditizi si sono ampliati.

In questo contesto, nonostante alcuni segnali di debolezza, il mercato del credito ha dimostrato resilienza. In Europa, gli spread creditizi si sono ampliati, con una notevole decompressione (+5 punti base per l'investment grade euro e +46 punti base per l'high yield euro). A fine mese la performance si è attestata a -0,9% per l'investment grade e l'high yield in euro. Negli Stati Uniti, nonostante l'ampliamento degli spread (+9 punti base per l'investment grade in dollari e +57 punti base per l'high yield in dollari), i mercati hanno sovraperformato, con l'investment grade in calo dello 0,3% e l'high yield dello 0,9%.

I fattori tecnici continuano a sostenere il mercato del credito. L'investment grade ha registrato afflussi per 2 miliardi di euro, mentre l'high yield ha attirato 5 miliardi di euro, un flusso in rallentamento rispetto ai mesi precedenti. Il mercato primario rimane dinamico, con 50 miliardi di euro di emissioni di titoli europei investment grade, leggermente al di sotto della media storica per il mese di marzo, e 15,2 miliardi di euro di emissioni di titoli high yield, una cifra ben al di sopra della media storica di 6,7 miliardi di euro. Tuttavia, alla fine del mese, la minaccia di una guerra commerciale guidata da Trump ha generato preoccupazione tra gli investitori, che hanno adottato un comportamento più avverso al rischio.

In questo contesto, il fondo DNCA Invest SRI High Yield è stato influenzato dalla sua duration superiore a quella del suo indice di riferimento e ha sottoperformato. La sua performance dall'inizio dell'anno è di -0,19%. La sottoperformance è dovuta ai rating BB e B.

A livello settoriale, i settori più performanti sono stati utilities, tecnologia, assicurazioni, beni strumentali e trasporti. I settori meno performanti includono telecomunicazioni, banche, commercio al dettaglio, immobiliare e salute.

I titoli che hanno contribuito maggiormente alla performance sono Telecom Italia (telecomunicazioni), Itelyum (servizi) che rifinanzia il suo prestito obbligazionario 2026, Manuchar (beni strumentali) dopo l'annuncio di risultati incoraggianti, Advanz Pharma (sanità) a seguito della sua rifinanziamento e Danske Bank (banca). Gli emittenti che contribuiscono meno sono Ziggo (telecomunicazioni), Telefonica (telecomunicazioni) tramite i suoi debiti ibridi, IHO (automobilistico), Asda (commercio al dettaglio) e Organon (sanitario).

Nel corso del mese abbiamo partecipato a diverse operazioni primarie su emittenti con fondamentali solidi e un premio di emissione interessante: Getlink (trasporti), Itelyum (servizi), Aramark (servizi), Unibail-Rodamco-Westfield (immobiliare) con un debito ibrido, SNF (beni strumentali), Sappi (industrie di base) e Forvia (automobilistico). Abbiamo aperto una posizione su Fibercop, la rete di telecomunicazioni italiana, che era stata decotizzata, e abbiamo rafforzato alcune posizioni. Abbiamo anche alleggerito alcune posizioni che avevano registrato una buona performance: Kiloutou (servizi), CPI Properties (immobiliare), Advanz Pharma (sanità), United Group (telecomunicazioni). Abbiamo approfittato della volatilità del mercato per ridurre la duration su alcuni emittenti: Inéos (industrie di base), Abertis (trasporti), Loxam (servizi), Grünenthal (salute).

La crescita economica, sebbene debole, e la solidità dei bilanci delle imprese rimangono fattori di sostegno per il mercato del credito. Il mercato primario dovrebbe rimanere moderato, concentrato sul rifinanziamento, e i flussi in entrata dovrebbero continuare. Tuttavia, il contesto geopolitico in Ucraina e l'escalation delle misure protezionistiche rischiano di mantenere un clima di incertezza tra gli investitori. L'introduzione di tariffe doganali negli Stati Uniti potrebbe avere un effetto rialzista sull'inflazione e negativo sulla crescita globale. Dovrebbe provocare reazioni in Europa e nel resto del mondo, i dazi doganali potrebbero essere rivisti al ribasso in base al loro impatto e ai negoziati commerciali. Trattative difficili potrebbero aumentare la volatilità, contribuendo al clima di incertezza per gli investitori.

Alla fine del mese, il portafoglio offre un rendimento del 5,4% e una duration di 3,2.

Redatto il 08/04/2025.



Nolwenn  
Le Roux, CFA



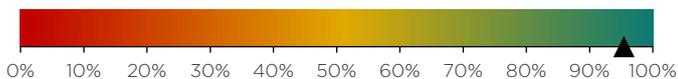
Ismaël  
Lecanu



Jean-Marc  
Fretet, CFA

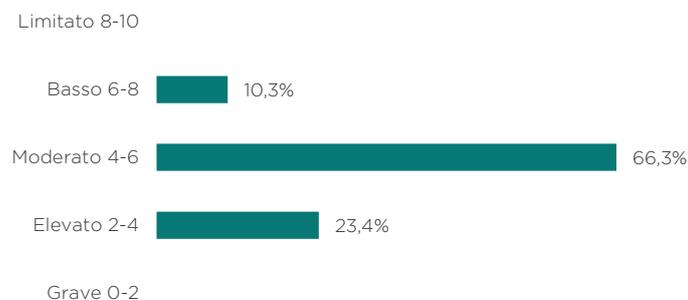
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (95,4%)**



**Grado di responsabilità media : 4,7/10**

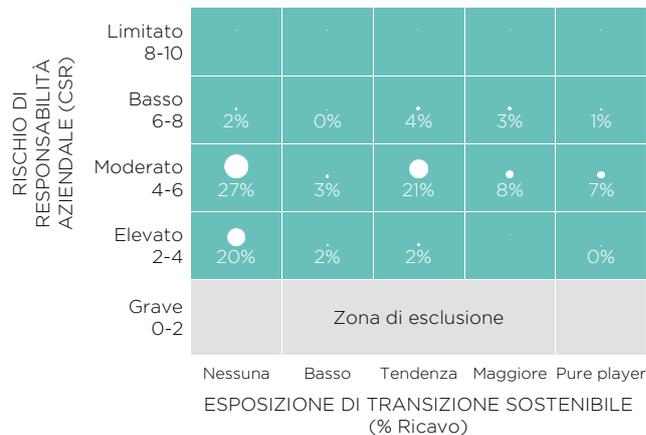
**Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>**



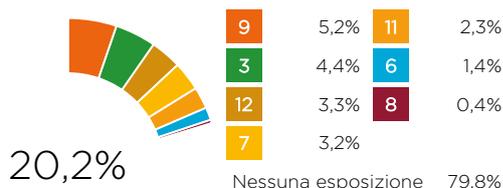
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



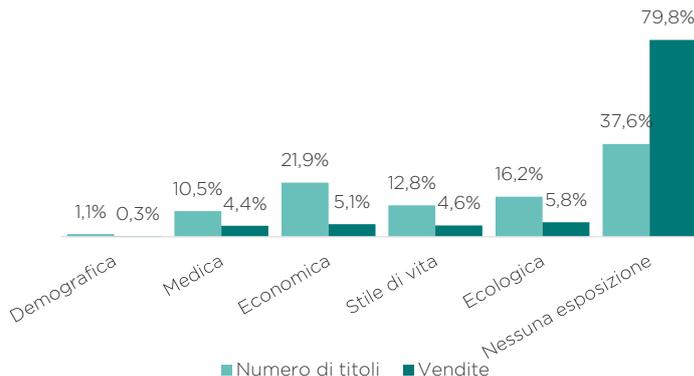
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



**Esposizione degli SDG<sup>(3)</sup> (% delle vendite)**



**Esposizione a transizioni sostenibili<sup>(4)</sup>**



**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](#).

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> **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.

<sup>(4)</sup> 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 <sub>2</sub>		71%	1.985		
		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 <sub>2</sub>		71%	1.964		
		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 <sub>2</sub>		72%	42.844		
		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 <sub>2</sub>		73%	46.645		
		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 <sub>2</sub>		73%	3.950		
		31/12/2024	69%	5.356		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /EUR M investiti		71%	381	92%	932
		31/12/2024	67%	437	93%	940
		29/12/2023	56%	405	84%	537
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /EUR M di vendite		73%	566	92%	899
		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%	51,8%	63%	61,9%
		31/12/2024	41%	59,7%	58%	65,0%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile			0%	0,0%	4%	46,0%
		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%	0,7
		31/12/2024	62%	0,4	87%	0,7
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità			71%	0,0%	90%	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		0%	0	5%	0
		31/12/2024	0%	0	6%	0
		29/12/2023	0%	0	2%	29.960
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi/EUR M investiti		69%	1,0	91%	2,0
		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			82%	0,0%	94%	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			77%	0,1%	93%	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			61%	14,4%	79%	11,6%
		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			72%	31,1%	89%	34,1%
		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			83%	0,0%	95%	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 <sup>3</sup> /EUR M di vendite		36%	702	53%	572
		31/12/2024	31%	572	49%	427
		29/12/2023	0%	0	3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua			0%	0,0%	2%	0,7%
		31/12/2024	0%	0,0%	2%	0,8%
		29/12/2023	0%	0,0%	2%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro			81%	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 B) :** LU2040190881  
**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 :** Nessuno  
**Spese di sottoscrizione :** - max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,40%  
**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,57%  
**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 :**  
**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](http://www.dnca-investments.com) o su richiesta scritta a [dnca@dnca-investments.com](mailto: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](http://www.lelabelisr.fr) e [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr](http://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisr)

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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: [www.dnca-investments.com](http://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](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 19<sup>a</sup> - 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.