

# DNCA INVEST SRI REAL ESTATE



## Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento del comparto consiste nel cercare di conseguire una performance investendo in titoli azionari di importanti società immobiliari quotate negoziati sui principali mercati azionari dei paesi sviluppati europei nell'orizzonte d'investimento raccomandato di 5 anni. Tali imprese vengono selezionate tramite un approccio ISR in base alla qualità dei loro fondamentali economici e alla loro posizione di leader globali o locali nei rispettivi mercati, analizzati tramite l'integrazione sistematica dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) (quali il consumo di energia e le emissioni di CO2), o persino in base alle prassi etiche della società.

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

## Indici finanziari

NAV (€)	64,60
Attivo Netto (m€)	10
Numero totale di titoli azionari	33
Capitalizzazione media (md€)	8
Price to Earning Ratio 2023 <sup>e</sup>	29,4x
Price to Book 2022	0,5x
EV/EBITDA 2023 <sup>e</sup>	20,2x
ND/EBITDA 2022	12,9x
Free Cash Flow yield 2023 <sup>e</sup>	15,04%
Dividend yield 2022 <sup>e</sup>	5,59%

## Performance (dal 11/02/2022 al 29/09/2023)

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

↗ DNCA INVEST SRI REAL ESTATE (Classe I) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/09/2023

	1 anno	Dal lancio
Classe I	+0,02	-23,53
Indice di riferimento	+0,11	-21,90
Classe I - volatilità	25,59	26,90
Indice di riferimento - volatilità	26,69	27,75

## Performance cumulata (%). Dati al 29/09/2023

	3 mesi	YTD	1 anno
Classe I	+3,49	-4,34	+0,02
Indice di riferimento	+3,98	-3,61	+0,11

## Performance annuale (%)

	1 anno	Dal lancio
Classe I	-0,02	-0,88
Indice di riferimento	2,74%	2,75%
Coefficiente di correlazione	1,00	1,00
Information Ratio	-0,03	-0,59
Beta	0,95	0,96

## Profilo 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.

**Principali rischi :** rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio legato all'investimento in azioni di società a piccola capitalizzazione, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di controparte, rischio ISR, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio immobiliare, rischio di sostenibilità, rischio Stock Connect

### Principali posizioni\*

	Peso
VONOVIA SE (6,5)	9,44%
GECINA SA (7,3)	8,63%
KLEPIERRE (6,6)	7,41%
LEG IMMOBILIEN SE (6,3)	7,11%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (5,9)	6,38%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (6,3)	4,76%
COVIVIO (7,0)	4,75%
WAREHOUSES DE PAUW SCA (5,9)	4,64%
IMMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI (5,8)	4,37%
ICADE (7,2)	3,81%
	<b>61,30%</b>

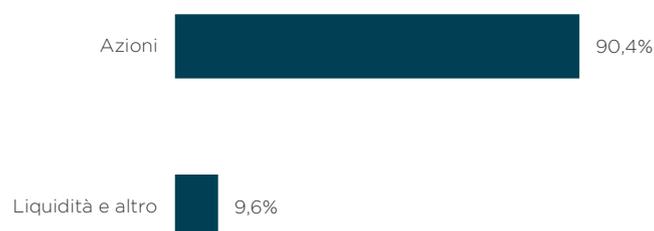
### Contributi mensili alla performance

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

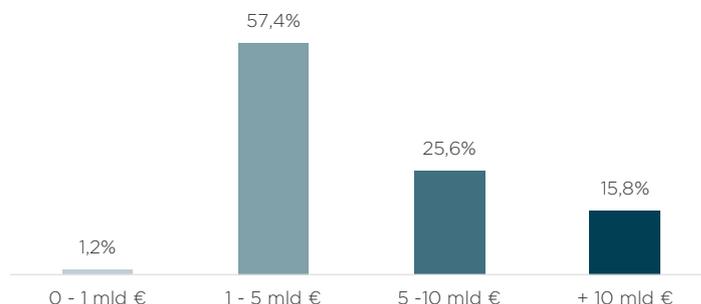
Migliore	Peso	Contributo
AROUNDTOWN SA	2,55%	+0,38%
VONOVIA SE	9,44%	+0,28%
GRAND CITY PROPERTIES	1,58%	+0,11%
CTP NV	0,75%	+0,04%
XIOR STUDENT HOUSING NV	0,71%	+0,04%

Peggiora	Peso	Contributo
WAREHOUSES DE PAUW SCA	4,64%	-0,52%
AEDIFICA	2,47%	-0,48%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	2,48%	-0,45%
COFINIMMO	3,61%	-0,37%
KLEPIERRE	7,41%	-0,36%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Immobiliare	90,4%	100,0%
Liquidità e altro	9,6%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	32,1%	31,7%
Germania	22,7%	27,3%
Belgio	12,8%	20,6%
Spagna	9,1%	7,8%
Regno Unito	6,2%	-
Finlandia	2,7%	3,5%
USA	2,1%	-
Lussemburgo	1,6%	1,6%
Paesi Bassi	1,2%	4,3%
Liquidità e altro	9,6%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : Nessuna

Uscite : Nessuna

\*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 immobiliare quotato ha chiuso il mese di settembre con un calo. I banchieri centrali confermano che i tassi d'interesse rimarranno alti per qualche tempo. L'inflazione in Europa è ancora al di sopra dell'obiettivo del 2% e la BCE conferma la sua politica hawkish, aumentando i tassi di altri 25 punti base. La Fed ha optato per lo status quo mantenendo i tassi, ma ha accennato a un ulteriore inasprimento della sua politica a fine anno.

In questo contesto, la performance del fondo DNCA Invest SRI Real Estate è stata (-4,27%) e quella del suo benchmark, l'indice FTSE EPRA Eurozone Capped DNR €, (-4,17%).

I segmenti Uffici (-1%, Gecina -2%, Colonial -4%) e Residenziale tedesco (-1%, Vonovia +3%, LEG -2%) hanno nettamente superato i Centri commerciali (-5%, Unibail -5%, Klepierre -5%), la Logistica (-7%, WDP -11%, Montea -9%) e la Sanità (-11%, Aedifica -13%, Cofinimmo -10%).

Il principale contributo positivo del mese è stato dato dalle nostre posizioni sottopesate nelle società di logistica Montea e WDP. Safestore e Segro hanno invece penalizzato la performance.

Il settore viene scambiato con uno sconto del 50% rispetto al NAV (sconto storico del 15%).

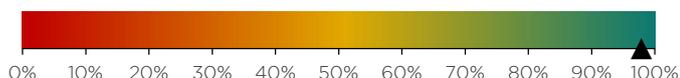
Redatto il 06/10/2023.



Florent  
Eyroulet

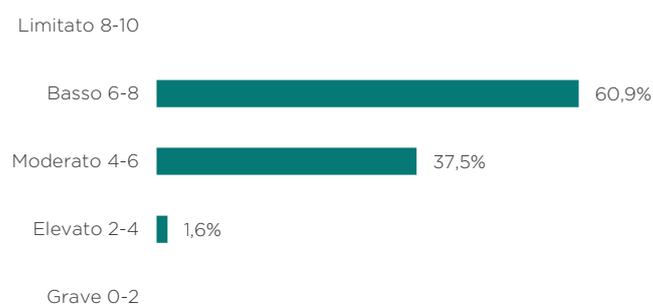
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (97,8%)



Grado di responsabilità media : 6,2/10

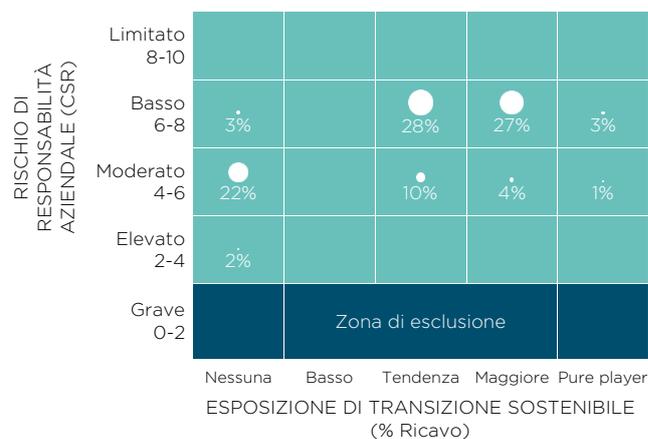
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



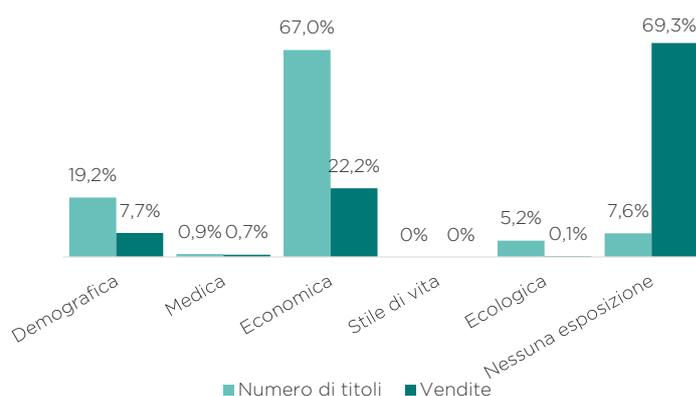
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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.

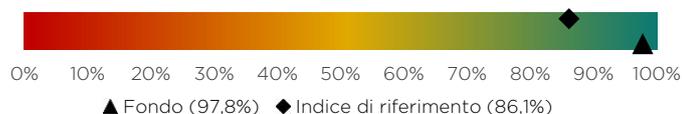
<sup>(3)</sup> **1** Sconfiggere la povertà. **2** Sconfiggere la fame. **3** Buona salute e benessere. **4** Istruzione di qualità. **5** Uguaglianza di genere. **6** Acqua pulita e servizi igienici. **7** Energia pulita e accessibile. **8** Lavoro dignitoso e crescita economica. **9** Industria, innovazione 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.

<sup>+</sup> 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". Il tasso di copertura del portafoglio e del benchmark è identico per tutti gli indicatori presentati.

## Analisi esterna extra-finanziaria

### Tasso di copertura degli indici esterni<sup>+</sup>



### Rating ESG

	E	S	G	Totale
Fondo	8,7	8,6	6,7	<b>8,6/10</b>
Indice di riferimento	8,7	8,8	6,7	<b>8,6/10</b>

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

	Peso	Fondo		Ind. rif.	Peso	
		€ Cts <sup>**</sup>	€ Cts			
<b>Ambiente</b>	<b>19,2%</b>	<b>1,61</b>	<b>2,29</b>	<b>2,24</b>	<b>1,17</b>	<b>19,1%</b>
Inquinamento dell'acqua	0,1%	0,03	0,01	0,01	0,03	0,1%
Consumo d'acqua	1,3%	0,01	0,16	0,16	0,00	1,3%
Uso del suolo	1,0%	0,00	0,12	0,13	0,00	1,1%
Cambiamento climatico (GHG)	12,5%	1,18	1,49	1,47	0,88	12,5%
Inquinamento dell'aria	4,3%	0,38	0,52	0,48	0,26	4,1%
<b>Sociale</b>	<b>26,1%</b>	<b>0,31</b>	<b>3,12</b>	<b>3,01</b>	<b>0,30</b>	<b>25,7%</b>
Salute e sicurezza	8,1%	0,04	0,97	0,91	0,04	7,8%
Disuguaglianza di genere	4,2%	0,24	0,50	0,48	0,23	4,1%
Compensazione*	13,5%	0,00	1,61	1,59	0,00	13,5%
Lavoro minorile*	0,3%	0,03	0,03	0,04	0,03	0,3%
<b>Governance</b>	<b>54,7%</b>	<b>2,22</b>	<b>6,55</b>	<b>6,47</b>	<b>2,19</b>	<b>55,2%</b>
Elusione fiscale	10,0%	0,23	1,19	1,16	0,22	9,9%
Corruzione	44,8%	1,99	5,36	5,31	1,97	45,3%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,14</b>	<b>11,96</b>	<b>11,73</b>	<b>3,67</b>	<b>100,0%</b>

Fonte : Scope (Scoperating). \*\* Dati al 30/12/2022.

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

### Dati carbonio

Impatto ambientale (t CO <sub>2</sub> / m\$ investito)	N/A	Intensità del carbonio (t CO <sub>2</sub> / m\$ reddito)	N/A
--	-----	--	-----

Fonte : MSCI

\* Il rispetto dei diritti umani.

<sup>+</sup> 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". Il tasso di copertura del portafoglio e del benchmark è identico per tutti gli indicatori presentati.

**Definizioni degli indicatori SCOPE\***

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

Fonte : Scope (Scoperating)

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

Il passaggio tra i dati intermedi e il costo totale si ottiene assegnando un costo di esternalità negativo unitario per ogni euro di fatturato realizzato. Per esempio, un portafoglio che emette 1 kg di CO<sub>2</sub> per ogni euro di fatturato ad un costo di 40 euro per tonnellata di CO<sub>2</sub> ha un costo di esternalità negativo di 4 centesimi.

Schede mensili | Dati al 29 settembre 2023

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Sri Real Estate  
**ISIN (Classe I) :** LU2403886265  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 11/02/2022  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
 Minimo 5 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** FTSE EPRA/NAREIT  
 Eurozone Capped Net Return Index EUR  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Portfolio Manager :**  
 Florent EYROULET

**Investimento minimo :** 200.000 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** - max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 0,80%  
**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1%  
**Commissioni di overperformance :** 20%  
 della performance positiva, al netto di  
 eventuali commissioni, superiore al  
 seguente indice : FTSE EPRA/NAREIT  
 Eurozone Capped Net Return Index EUR

**Depositaria :** BNP Paribas SA -  
 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](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.

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).

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.

**Bloomberg liquidity score.** Il Bloomberg liquidity score riflette il percentile del titolo ed è rappresentato con un valore tra 1 e 100. Un valore di 100 è il più liquido e con i minori costi di liquidazione per una gamma di volumi.