

Pubblicazione delle informazioni sulla sostenibilità

DNCA INVEST - VALUE EUROPE

Sintesi

DNCA INVEST - VALUE EUROPE è un comparto della SICAV lussemburghese DNCA Invest gestita da DNCA Finance.

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 del regolamento europeo (UE) 2019/2088 noto come Sustainable Finance Disclosure (SFDR), ma non ha come obiettivo l'investimento sostenibile.

Le caratteristiche promosse dal Comparto sono la governance, l'ambiente e i criteri sociali e societari. Nel promuovere queste caratteristiche, il Comparto terrà conto dei fattori ESG specifici di ciascun pilastro.

La gestione del Comparto si basa su ABA (Above and Beyond Analysis), uno strumento di analisi sviluppato internamente, e su una politica di esclusione restrittiva.

La strategia d'investimento applicata al Comparto si basa sulla selezione dell'universo d'investimento combinando un approccio finanziario ed extra-finanziario; sulla strutturazione del portafoglio con un approccio macroeconomico e sulla costruzione del portafoglio tenendo conto dei vincoli normativi e del processo d'investimento al fine di stabilire la selezione finale.

A questo proposito, il Comparto mira a investire almeno l'80% del proprio patrimonio netto in investimenti conformi alle caratteristiche ambientali e sociali che promuove.

Per valutare la conformità degli investimenti a tali caratteristiche, vengono effettuati controlli mediante indicatori (ad esempio, il metodo di rating interno ABA). I dati utilizzati a questo scopo provengono da fonti pubbliche e da banche dati di fornitori di servizi esterni. Pertanto, la disponibilità e la qualità di questi dati possono essere limitate.

Inoltre, DNCA Finance ha implementato la due diligence sugli asset sottostanti monitorando le controversie e applicando esclusioni basate sui risultati dell'analisi ESG, nonché una politica di coinvolgimento degli azionisti come parte del suo approccio di investitore responsabile.

Il comparto non dispone di un indicatore di riferimento per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali o sociali, ma non mira a essere un investimento sostenibile.

Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario

Le caratteristiche promosse dal Comparto sono la governance, l'ambiente e i criteri sociali e societari.

La gestione del Comparto si basa sullo strumento di analisi ambientale, sociale e di governance, che è stato elaborato da internamente: ABA (Above and Beyond Analysis).

Nel promuovere queste caratteristiche, il Comparto terrà conto in particolare dei seguenti fattori ESG:

- **Ambiente:** emissioni di gas serra, inquinamento atmosferico, inquinamento idrico, consumo di acqua, ecc, uso del suolo, ecc;

- Sociale: remunerazione esorbitante dei CEO, disuguaglianza di genere, questioni di salute e sicurezza, lavoro minorile, ecc;
- Governance: monitoraggio della corruzione e del traffico di influenze, evasione fiscale, ecc.
- Valutazione complessiva della qualità ESG.

Pertanto, il processo di investimento e la conseguente selezione di azioni e obbligazioni di società private tengono conto di un rating interno relativo alla responsabilità e alla sostenibilità delle società, basato su un'analisi extra-finanziaria effettuata con uno strumento sviluppato internamente da DNCA Finance, utilizzando il metodo "best in universe". È possibile che vi sia un pregiudizio settoriale.

Il Comparto non utilizza un indice di riferimento per ottenere le caratteristiche ESG che promuove.

Strategia d'investimento

Il processo d'investimento applicato al Comparto si basa su questi tre fattori:

- Selezione dell'universo d'investimento combinando un approccio finanziario (quantitativo e microeconomico) ed extrafinanziario (qualitativo) in due fasi successive:
 - Selezione degli emittenti utilizzando l'approccio finanziario sopra descritto;
 - L'esclusione degli emittenti che presentano un profilo di rischio elevato in termini di responsabilità aziendale (punteggio inferiore a 2/10 nello strumento ESG proprietario) o che sono esposti a controversie importanti. Questo filtro extra-finanziario esclude almeno il 20% degli emittenti sulla base dell'analisi extra-finanziaria descritta in precedenza.
- Strutturazione del portafoglio secondo un approccio macroeconomico;
- Costruzione del portafoglio, tenendo conto dei vincoli normativi, dei vincoli di investimento e del processo di investimento per stabilire la selezione finale.

Rating ABA: ABA è il nostro strumento di analisi e rating della responsabilità d'impresa sviluppato internamente.

L'ambito della responsabilità d'impresa è una fonte di informazioni estremamente utile per anticipare i rischi aziendali, in particolare nelle interazioni con gli stakeholder: dipendenti, fornitori, clienti, comunità locali, azionisti, ecc.

Lo strumento ABA analizza la responsabilità aziendale secondo quattro principi fondamentali:

- Responsabilità degli azionisti: consiglio di amministrazione e alta direzione, pratiche contabili e rischi finanziari, ecc. rischi finanziari, ecc;
- Responsabilità ambientale: l'impronta ambientale della catena di produzione e del ciclo di vita del prodotto o l'approvvigionamento responsabile, il consumo di energia e acqua, le emissioni di CO2 dell'azienda e la gestione dei rifiuti, ecc;
- Responsabilità verso i lavoratori: in termini di etica e condizioni di lavoro sulla linea di produzione, trattamento dei dipendenti, sicurezza, benessere, diversità, rappresentanza del personale, salari, qualità dei prodotti o dei servizi venduti, ecc.
- Responsabilità sociale: qualità dei prodotti, sicurezza e tracciabilità, rispetto delle comunità locali e dei diritti umani, ecc.

Ogni principio fondamentale viene valutato in modo indipendente da DNCA Finance e ponderato in base alla sua importanza per l'azienda target. Ciascuna componente è suddivisa in una serie di criteri, selezionati in base alla loro importanza relativa (correlazione con la performance economica), che sono in totale circa 25. Questi criteri includono la qualità della valutazione del consiglio di amministrazione, la remunerazione del CEO, l'impatto sulla biodiversità, la politica climatica e l'efficienza energetica, ecc.

Inoltre, il monitoraggio del livello di controversie viene preso direttamente in considerazione nella responsabilità d'impresa e può influenzare il rating.

Questa analisi approfondita, che combina ricerche qualitative e quantitative, dà come risultato un punteggio su 10.

Proporzione di investimenti

Il Comparto mira a investire almeno l'80% del proprio patrimonio netto in investimenti conformi ai criteri ambientali e sociali.

Il resto del patrimonio netto del Comparto sarà investito in strumenti finanziari derivati a fini di copertura e/o esposizione e/o per una gestione efficiente del portafoglio, nonché in depositi a vista, fondi del mercato monetario, strumenti del mercato monetario e altri depositi a fini di liquidità.

Controllo delle caratteristiche ambientali o sociali

Per valutare se gli investimenti sono conformi alle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto, i controlli vengono utilizzando i seguenti indicatori:

- Rating interno ABA;
- rating di The Transition to a Sustainable Economy;
- Impronta di carbonio del portafoglio (espressa in tCO₂/milione di USD investiti);
- Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite;

Questi indicatori sono sistematicamente definiti, implementati e monitorati dal team di gestione.

DNCA Finance ha inoltre istituito un sistema di controllo degli investimenti responsabili che comprende controlli pre-trade e post-trade.

I controlli pre-negoziazione riguardano il rating minimo di "Rischio di Responsabilità" e l'assenza di rating. La segnalazione dell'assenza di rating ha il solo scopo di informare il team ISR. I controlli sono archiviati dallo strumento CRD, che dispone di un proprio audit trail. Per quanto riguarda le esclusioni settoriali, la Direzione Rischi utilizza il CRD per monitorare la corretta applicazione dei vincoli settoriali sulle liste di emittenti (*si veda la politica di esclusione*). Anche gli emittenti che figurano nella lista dei "peggiori" sono monitorati prima della negoziazione dal Dipartimento rischi.

I controlli post-negoziazione elencati di seguito sono integrati nel sistema di monitoraggio dei vincoli:

- Non vengono effettuati investimenti in emittenti oggetto di politiche di esclusione;
- Rispetto dei rating minimi AIM, transizione sostenibile e clima (transizione/contributo).

Metodi

I metodi utilizzati per determinare se il Comparto ha raggiunto le sue caratteristiche sociali o ambientali sono i seguenti. Comparto sono i seguenti:

- Above and Beyond Analysis (ABA, lo strumento interno): il principale indicatore di sostenibilità utilizzato dal Comparto è il rating ABA (si veda la sezione "Strategia d'investimento") basato sulla responsabilità d'impresa e suddiviso in quattro principi fondamentali: responsabilità degli azionisti, responsabilità ambientale, responsabilità dei datori di lavoro, responsabilità sociale;
- Valutazione della transizione verso un'economia sostenibile: DNCA Finance conclude questa analisi con una valutazione dell'esposizione delle aziende alla "transizione verso un'economia sostenibile". Questa valutazione si basa su cinque principi fondamentali: transizione demografica, transizione sanitaria, transizione economica, transizione dello stile di vita e transizione ecologica;
- l'esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite: DNCA Finance valuta per ogni DNCA Finance valuta per ogni azienda la percentuale di ricavi legati a uno dei 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite;
- Dati sul carbonio: impronta di carbonio (t CO₂/m\$ investiti) del portafoglio del Comparto;
- L'intensità delle emissioni di carbonio (t CO₂/m\$ investiti) del portafoglio del Comparto.

Fonti ed elaborazione dei dati

I dati utilizzati per ottenere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto provengono da fonti pubbliche, da banche dati di fornitori di servizi esterni specializzati, dal dialogo diretto con gli emittenti e dall'analisi interna condotta da DNCA Finance.

DNCA Finance ha scelto di affidarsi a un modello interno, ABA ("Above and Beyond Analysis"), con l'obiettivo di offrire un rating di cui controlliamo l'intera costruzione, con informazioni provenienti dalle società che costituiscono la maggior parte dei dati utilizzati. Questi dati sono controllati e integrati in una griglia di analisi proprietaria.

Nell'ambito del suo approccio di investimento responsabile, DNCA Finance specifica che i dati utilizzati nel suo modello di rating proprietario ABA provengono esclusivamente da informazioni pubbliche fornite dagli emittenti. Questi dati sono controllati, pubblicati e riflettono la realtà operativa delle aziende. Pertanto, l'intera metodologia di rating ESG applicata da DNCA Finance agli emittenti privati si basa su dati reali, escludendo qualsiasi dato stimato o modellato.

I dati stimati vengono utilizzati solo quando provengono da fornitori di servizi esterni specializzati (come MSCI, CDP o equivalenti) e riguardano casi specifici come la stesura di liste di esclusione (normative o settoriali) o il calcolo della traiettoria climatica di DNCA Finance, come presentato in particolare nel rapporto Environmental Pressures. Questo approccio dimostra l'impegno alla trasparenza e al rigore nell'integrazione dei criteri ESG nei processi di investimento.

Per rispondere ai principi della sua politica di investimento responsabile e alle nuove sfide ambientali e normative, DNCA Finance ha acquisito fornitori esterni di dati ESG e sta attuando un progetto per migliorare i suoi processi, con l'obiettivo di :

- Migliorare e rendere più affidabili i dati sugli emittenti e gli indicatori di impatto e di effetti sul clima e sulla biodiversità;
- Fornire informazioni sulle attività in linea con la tassonomia europea;
- Migliorare il processo di analisi ESG esistente (in particolare integrando i rischi fisici e climatici) e consentirne l'uso sistematico (attraverso l'utilizzo di un rating "ABA Quant" valutato sull'intero universo investibile);
- estendere l'ambito di applicazione di altri processi ESG.

Questi dati sono stati integrati nel sistema informativo e vengono progressivamente incorporati.

Fornitori di servizi utilizzati :

Prestataire	Utilisation
MSCI	Données brutes / entreprises
	Taxonomie
	Principales Incidences Négative (PAI)
	Risque physique et de transition (VAR Climat)
ISS Ethix	Armes controversées
ISS Proxy Exchange	Conseil pour le vote aux AG
CDP	Données Carbone
	Données eau et usage des sols
CDP Temperature Ratings	Température induite

Infine, DNCA Finance ha messo in atto un processo di controllo della qualità dei dati ESG ricevuti dai propri fornitori, in particolare attraverso la creazione di un comitato interfunzionale per gli investimenti sostenibili, uno dei cui compiti è quello di monitorare e supportare i processi operativi dei team aziendali, compresi i seguenti punti dispiegati a livello di comitato dati (approvvigionamento dei dati ESG, elaborazione dei flussi, strutturazione dei dati ESG (dizionario dati/repository), distribuzione dei dati ESG dal repository agli eventuali strumenti aziendali).

L'analisi ESG dei titoli viene effettuata sotto la supervisione dell'unità di gestione e competenza, il team di investimento responsabile. Utilizzando lo strumento ABA, esamina l'analisi del rischio di responsabilità, l'analisi del contributo alla transizione sostenibile, il monitoraggio delle controversie e del flusso di notizie e gli incontri con gli amministratori delle società. L'analisi è condotta esclusivamente all'interno dell'azienda e non include valutazioni da parte di agenzie esterne.

Limiti dei metodi e dei dati

L'approccio utilizzato dai team di gestione di DNCA Finance per costruire l'analisi ESG può presentare i seguenti limiti diverse limitazioni, in particolare

- La disponibilità e la qualità dei dati ESG forniti dalle società analizzate;
- Differenze di copertura tra settori o aree geografiche;
- differenze nelle metodologie tra i diversi fornitori di dati.

Queste limitazioni possono influire sulla comparabilità e sull'accuratezza delle valutazioni ESG, ma non influenzano il grado di raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse, in quanto DNCA Finance opta per un approccio continuo ai processi ESG al fine di compensare queste carenze. DNCA Finance ha inoltre optato per il principio della diffusione graduale delle politiche ESG, per consentire un'applicazione pragmatica e l'integrazione delle tematiche ESG in tutti gli anelli della sua catena del valore.

Due diligence

DNCA Finance ha implementato la due diligence sugli asset sottostanti attraverso il monitoraggio delle controversie e l'applicazione di esclusioni basate sui risultati dell'analisi ESG.

Gli investimenti vengono esaminati in conformità alla politica di investimento responsabile e alla politica di esclusione.

DNCA Finance dispone di un meccanismo di due diligence che consiste in:

- Identificare la natura degli impatti negativi (impatti ESG) associati alle sue attività di investimento;
- Valutare e dare priorità agli impatti negativi;
- Gestire (prevenire, mitigare, fermare) alcuni degli impatti negativi;
- Monitorare l'attuazione dei risultati (misurare l'efficacia delle azioni);
- Adattare la strategia di gestione degli impatti negativi, se necessario.

I principi adottati da DNCA Finance sono :

- La gestione degli impatti per i quali DNCA Finance si pone obiettivi quantitativi (carbon footprint e temperatura indotta dei portafogli in particolare);
- Misurare, in un'ottica di indirizzo, gli indicatori di impronta della biodiversità: gestione dell'acqua e uso del suolo.

Politiche di impegno

DNCA Finance attua una politica di coinvolgimento degli azionisti come parte del suo approccio di investitore responsabile. approccio dell'investitore.

Questa politica si basa in particolare su:

- Dialogo regolare con le società, per valutare se le questioni ESG sono effettivamente prese in considerazione;
- impegno proattivo, volto a incoraggiare le società a migliorare la trasparenza e la gestione delle questioni ESG;
- impegno reattivo, attivato in risposta a una controversia o a un incidente significativo.

Questa politica è descritta nel documento "*Shareholder engagement and voting policy*" disponibile sul sito web di DNCA Finance (<https://www.dnca-investments.com/documents/40>).

Inoltre, DNCA Finance analizza e qualifica le controversie a cui sono soggette le aziende, sia in termini di responsabilità d'impresa che di conformità al Global Compact delle Nazioni Unite. Questo processo consente di qualificare la natura importante o grave delle controversie e, se del caso, di classificare la società interessata come Worst Offender. Le società classificate come Worst Offender sono escluse dall'universo investibile. Questa politica è descritta nel documento "*Exclusion Policy*" disponibile sul sito di DNCA Finance <https://www.dnca-investimenti.com/documenti/7>).

Indice di riferimento

L'indice di riferimento del Comparto non soddisfa le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. il Comparto.