



## **Schede Mensili – Dicembre 2023**

---

# DNCA INVEST CREDIT CONVICTION

## CRÉDIT CONVICTION

### Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento del Comparto è massimizzare il rendimento totale attraverso una combinazione di reddito e crescita del capitale, investendo in titoli a reddito fisso. Il Comparto mira a sovraperformare l'indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporate (Bloomberg ticker: LECPTREU Index) nel periodo d'investimento consigliato.

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

### Indici finanziari

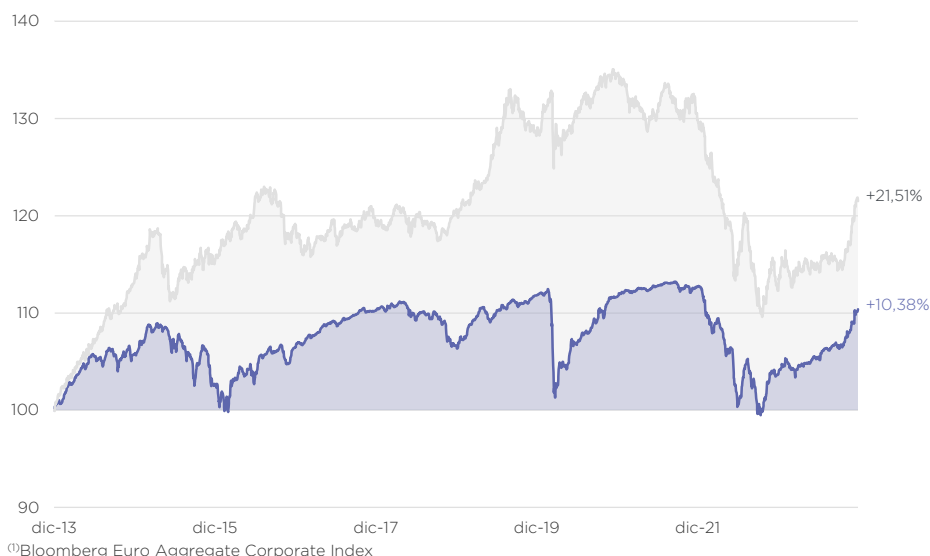
NAV (€)	144,47
Attivo Netto (m€)	179
Numero di titoli	146
Duration modificata media	3,10
Duration modificata netta	1,13
Scadenza media (anni)	3,72
Rendimento medio	5,38%
Rating medio	BBB-

La performance passata viene confrontata con un benchmark (FTSE MTS Global) che è stato cambiato il 03/02/2022 nell'indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporate.

### Performance (dal 31/12/2013 al 29/12/2023)

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

↗ DNCA INVEST CREDIT CONVICTION (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



### Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/12/2023

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+6,49	-1,06	+0,69	+0,99	+2,37
Indice di riferimento	+8,19	-3,29	+0,20	+1,97	+2,92
Classe A - volatilità	2,10	3,20	2,91	2,67	2,46
Indice di riferimento - volatilità	4,68	5,37	4,80	4,30	4,27

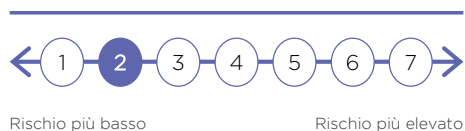
### Performance cumulata (%). Dati al 29/12/2023

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+6,49	+6,49	-2,11	+3,48	+10,38
Indice di riferimento	+8,19	+8,19	-6,45	+1,01	+21,51

### Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe A	+6,49	-8,08	+0,98	-0,12	+4,81	-3,26	+3,54	+3,67	-2,88	+5,76
Indice di riferimento	+8,19	-13,53	-3,48	+4,95	+6,59	+0,80	+0,44	+3,11	+1,67	+13,33

### Indicatore di rischio



Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	3,00	-0,11	0,32	0,46
Tracking error	3,93%	4,41%	4,69%	4,43%
Coefficiente di correlazione	0,55	0,45	0,34	0,26
Information Ratio	-0,43	0,67	0,10	-0,22
Beta	0,25	0,24	0,20	0,16

**Principali rischi** : rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio obbligazionario perpetuo, rischio specifico legato ad ABS e MBS, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio di investimento in Obbligazioni convertibili contingenti e/o in Obbligazioni scambiabili, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
BKO 0 03/15/24	2,83%
Crelan SA 2029 FRN (4,0)	1,68%
Hamburg Commercial Bank AG 6.25% 2024 (4,1)	1,41%
Aroundtown SA 3.63% 2031 (5,0)	1,26%
Barclays PLC 2024 FRN (4,1)	1,21%
Permanent TSB Group Holdings PLC 2027 FRN (4,6)	1,17%
Novo Banco SA 2028 FRN (4,6)	1,06%
Crelan SA 5.38% 2025 (4,0)	0,98%
Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (5,9)	0,97%
Erste Group Bank AG PERP (5,6)	0,96%
	<b>13,53%</b>

### Contributi mensili alla performance

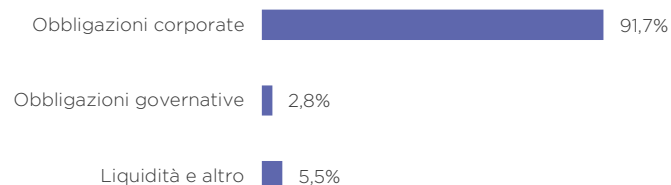
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
Crelan SA 2029 FRN	1,68%	+0,05%
Autostrade per l'Italia SpA 5.13% 2033	0,90%	+0,04%
Intesa Sanpaolo SpA 7.2% 2033	0,87%	+0,04%
Abanca Corp Bancaria SA 2028 FRN	0,80%	+0,04%
International Consolidated Airlines Group SA 1.13% 2028 CV	0,75%	+0,03%

Peggiora	Peso	Contributo
Fnac Darty SA 1.88% 2024	0,11%	+0,00%
GN Store Nord AS 0% 2024 CV	0,11%	+0,00%
KION Group AG 1.63% 2025	0,11%	+0,00%
Indra Sistemas SA 3% 2024	0,17%	+0,00%
thyssenkrupp AG 2.88% 2024	0,39%	+0,00%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per valuta



### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	14,1%	21,5%
Spagna	11,7%	5,6%
Regno Unito	11,1%	8,1%
Italia	10,9%	5,2%
Germania	10,8%	13,8%
USA	8,2%	17,2%
Paesi Bassi	6,7%	7,3%
Austria	5,4%	1,4%
Belgio	3,9%	1,9%
Irlanda	2,9%	1,0%
Svezia	2,2%	3,6%
Portogallo	1,9%	0,4%
Danimarca	1,6%	1,5%
Repubblica Ceca	1,0%	0,3%
Finlandia	0,7%	1,0%
Norvegia	0,6%	0,7%
Svizzera	0,4%	3,2%
Polonia	0,3%	0,1%
Lussemburgo	0,2%	1,5%
Altri paesi	-	4,7%
Liquidità e altro	5,5%	N/A

### Ripartizione settoriale (ICB)

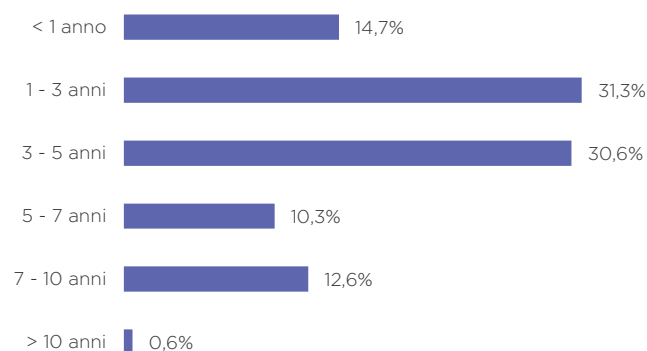
	Fondo	Indice
Bancario	41,9%	28,8%
Assicurativo	9,2%	3,8%
Industriale	4,7%	8,3%
Immobiliare	4,7%	5,4%
Beni di consumo e servizi	4,1%	2,1%
Servizi finanziari	3,4%	6,5%
Automobilistico	3,2%	5,3%
Telecomunicazioni	3,2%	5,3%
Obbligazioni governative	2,8%	-
Costruzioni	2,8%	2,1%
Energetico	2,3%	4,3%
Viaggi e tempo libero	2,3%	1,1%
Materie Prime	1,7%	0,8%
Sanitario	1,7%	6,3%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,5%	5,2%
Utilities	1,3%	7,3%
Chimico	1,2%	2,1%
Media	0,8%	1,2%
Tecnologico	0,6%	2,2%
Personal care e alimentari	0,5%	1,6%
Distribuzione	0,5%	0,2%
Liquidità e altro	5,5%	N/A

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

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

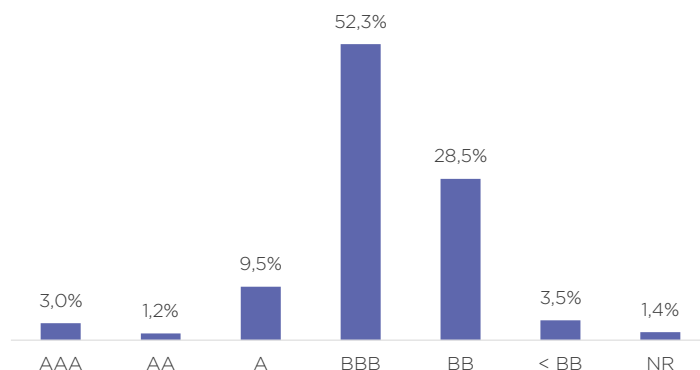
	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	44,99%	3,75	3,22	4,61%	108
Obbligazioni a tasso variabile	25,24%	3,47	2,73	5,14%	50
Obbligazioni ibride	20,24%	3,91	3,14	7,61%	35
Obbligazioni convertibili	4,02%	4,06	3,84	4,25%	14
Totale	94,49%	3,72	3,10	5,38%	207

### Ripartizione per scadenza



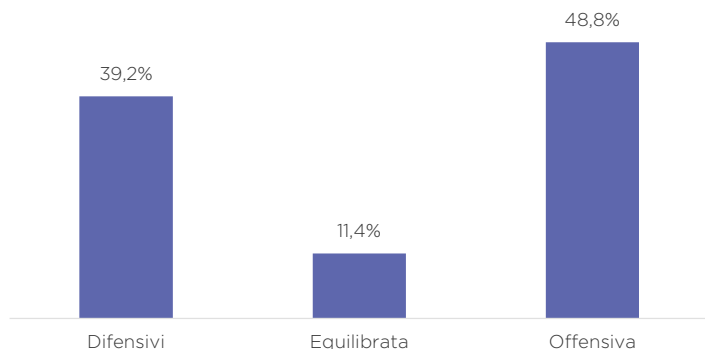
Parte obbligazionaria (base 100)

### Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

### Ripartizione per strategia



### Ripartizione per subordinazione

	Peso
Debito pubblico	2,83%
Senior	57,79%
Subordinata	29,85%
<i>Bank Additional Tier 1</i>	9,18%
<i>Bank Tier 2</i>	7,06%
<i>Insurance Restricted Tier 1</i>	6,33%
<i>Corporate Hybrids</i>	4,97%
<i>Insurance Tier 2</i>	2,32%
Convertibles	4,02%
Altro	5,51%

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : Aroundtown SA 1% 2025 (5), Aroundtown SA 3.63% 2031 (5), Ephios Subco 3 SARL 7.88% 2028, iliad SA 5.38% 2028 (5), Loxam SAS 6.38% 2027 (6,1), Metropolitan Life Global Funding I 3.75% 2031, Raiffeisen Bank International AG PERP (4,6) e Stryker Corp 3.38% 2028 (5,6)

**Uscite** : [CDS] ITRX XOVER CDSI S40 5Y Corp Payoff Leg, ams-OSRAM AG 6% 2023 (4,3), BNP Paribas SA 2032 FRN (4,1), Derichebourg SA 2.25% 2028 (5,1), IHO Verwaltungs GmbH 2026 FRN (5,8), iliad SA 0.75% 2024 (5), IQVIA Inc 2.88% 2028 (5,1), Societe Generale SA 2031 FRN (3,8), SPIE SA 2.63% 2026 (5,9), Volvo Car AB 4.25% 2028 (4,9) e VZ Vendor Financing II BV 2.88% 2029 (4,8)

\*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 sentiment del mercato è rimasto positivo a dicembre dopo la pubblicazione dei dati macroeconomici negli Stati Uniti, che hanno supportato l'idea che il ciclo di rialzo dei tassi di interesse si stia concludendo (inflazione e prezzi alla produzione in calo, crescita resistente ma inferiore alle aspettative). In effetti, la retorica dovish del FOMC, in particolare con l'accenno di Jerome Powell a discussioni sul taglio dei tassi nel 2024, dimostra i progressi compiuti nel controllo dell'inflazione.

Nell'Eurozona, il panorama rimane lo stesso, con un rallentamento dell'economia, confermato dalla debolezza dei PMI (43,7 per il composito) e dal calo del PIL del terzo trimestre (-0,1%). Di conseguenza, il mese è stato caratterizzato da un massiccio calo dei rendimenti, con i rendimenti decennali statunitensi e tedeschi scesi rispettivamente di 45 e 42 punti base nel periodo.

In questo contesto, il mercato del credito ha beneficiato del forte calo dei tassi e del restringimento degli spread creditizi, realizzando una performance di +2,73% per l'investment grade e di +3,73% per l'high yield.

In termini di fattori tecnici, il mercato primario è stato, come di consueto, tranquillo e i flussi verso l'asset class sono stati positivi, in linea con il sentiment.

In termini di settori, abbiamo osservato un comportamento diverso sul mercato europeo, con l'high beta che ha logicamente sovraperformato i settori più difensivi. Il settore immobiliare (-20 punti base), il debito convertibile e subordinato (-15 punti base per le banche e -18 punti base per le società) hanno sovraperformato, mentre i beni di consumo (0 punti base) e il retail (-1 punto base) hanno beneficiato poco del movimento del mercato. Anche l'high yield ha registrato un'ottima performance, con un restringimento degli spread di 30 punti base nel corso del mese.

In questo contesto, il fondo ha generato una performance positiva di 1,45%, sebbene inferiore al suo benchmark (-128 bp). Più in dettaglio, il carry e la compressione degli spread, in particolare nel segmento high beta, hanno contribuito positivamente alla performance, mentre la nostra duration relativamente breve non ci ha permesso di beneficiare appieno del calo dei tassi d'interesse. Riteniamo che questa tendenza sia eccessiva, visti i rischi inflazionistici che persistono nel lungo periodo, come la transizione ecologica, il calo della produttività in Europa, le tensioni geopolitiche e il loro impatto sulle materie prime e sul trasporto marittimo.

I settori che hanno contribuito maggiormente alla performance sono stati quello bancario e assicurativo, in particolare la parte più subordinata (con nomi come Raiffeissen Bank, che si sta ritirando sempre più dalla Russia, e Intesa), quello immobiliare, con la nostra esposizione al debito ibrido di Unibail, e quello delle telecomunicazioni, con posizioni in TDC e T&T.

Nel corso del mese abbiamo aumentato la nostra esposizione ai settori bancario, assicurativo e immobiliare. Sul fronte primario, gli emittenti hanno approfittato di un sentiment di mercato molto positivo per emettere a livelli che sembravano costosi rispetto agli IPT annunciati, quindi siamo stati molto selettivi e ci siamo concentrati sulle emissioni secondarie.

Abbiamo finanziato questi acquisti con gli afflussi alla strategia e anche vendendo nomi ad alto rendimento che hanno beneficiato del recente movimento degli spread (IHO Verwaltungs, IQVIA, Derichebourg).

Continuiamo a privilegiare una spread duration piuttosto breve e un carry attraverso il debito subordinato e l'high yield. Il fondo ha anche un punteggio di responsabilità di 5.

Redatto il 10/01/2024.



Ismaël  
Lecanu



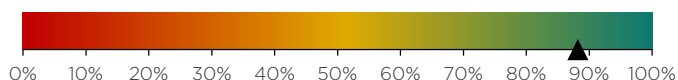
Jean-Marc  
Frelet, CFA



Nolwenn  
Le Roux, CFA

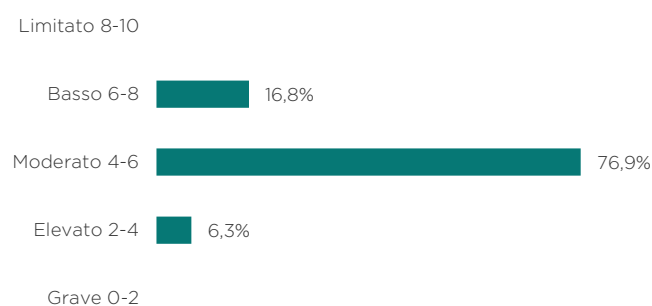
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (88,2%)



Grado di responsabilità media : 5,0/10

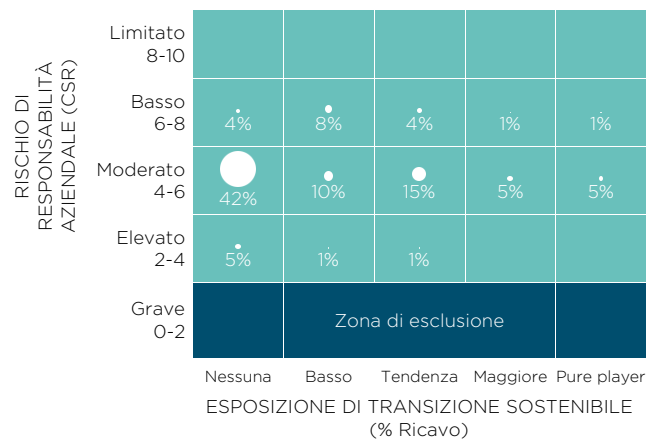
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



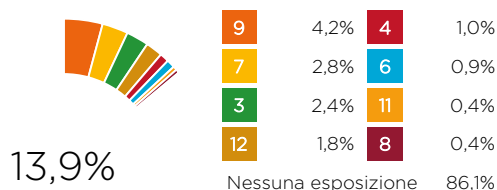
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



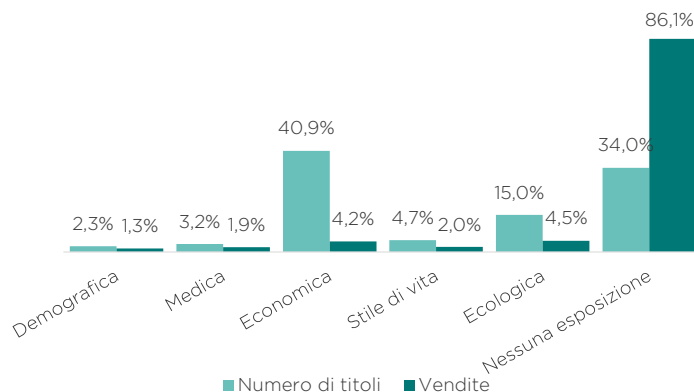
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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/EUR million	72 %	8.425	88 %	482
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	72 %	1.039	88 %	89
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	72 %	46.652	88 %	3.405
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	72 %	55.426	88 %	3.918
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	72 %	309	88 %	454
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	90 %	795	98 %	855
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		3 %	3%	11 %	11%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		81 %	67%	94 %	65%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	82 %	0	94 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	1 %	1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	0 %	6	1 %	10.414
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	29 %	555.933	42 %	2.816.594
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		85 %	0%	96 %	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		84 %	24%	96 %	19%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		36 %	19%	37 %	15%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		85 %	38%	96 %	39%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		85 %	0%	96 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	1 %	0	4 %	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		1 %	0%	3 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		19 %	112	17 %	1

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Credit Conviction  
**ISIN (Classe A) :** LU0284393930  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 14/04/2008  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 2 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** Bloomberg Euro  
Aggregate Corporate Index  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance

### Team di gestione :

Ismaël LECANU  
Jean-Marc FRELET, CFA  
Nolwenn LE ROUX, CFA

**Investimento minimo :** 2.500 EUR

**Spese di sottoscrizione :** - max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1%

**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,30%

**Commissioni di overperformance :** 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : Bloomberg Euro  
Aggregate Corporate Index con High  
Water Mark

**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](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.

# DNCA INVEST EUROSE

FLESSIBILE CONSERVATIVO



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice composito 20% Eurostoxx 50 + 80% FTSE MTS Global, calcolato con i dividendi reinvestiti nell'arco del periodo di investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG).

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

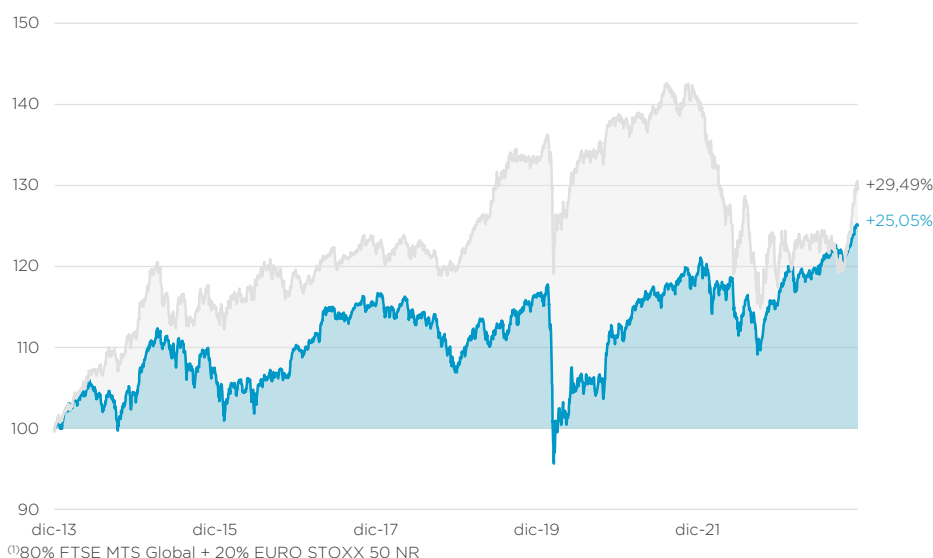
## Indici finanziari

NAV (€)	174,04
Attivo Netto (m€)	2.331
Numero totale di titoli azionari	25
Esposizione azionaria lorda	25,2%
Esposizione azionaria netta	17,9%
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	9,0x
Price to Book 2023	1,0x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	5,1x
ND/EBITDA 2023	1,1x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	8,41%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	4,45%
Numero di titoli	174
Duration modificata media	2,15
Duration modificata netta	2,02
Scadenza media (anni)	2,55
Rendimento medio	4,03%
Rating medio	BBB-

## Performance (dal 31/12/2013 al 29/12/2023)

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

▲ DNCA INVEST EUROSE (Classe A) Performance cumulata ▲ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/12/2023

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+8,58	+2,52	+3,04	+2,26	+3,47
Indice di riferimento	+10,25	-3,96	+1,57	+2,62	+3,16
Classe A - volatilità	3,60	4,96	6,26	5,58	4,90
Indice di riferimento - volatilità	6,75	7,88	6,58	5,72	5,81

## Performance cumulata (%). Dati al 29/12/2023

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+8,58	+8,58	+5,08	+16,11	+25,05
Indice di riferimento	+10,25	+10,25	-7,74	+8,11	+29,49

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe A	+8,58	-3,22	+7,02	-4,27	+7,85	-6,42	+4,73	+2,49	+2,85	+4,25
Indice di riferimento	+10,25	-16,32	+1,57	+4,15	+10,77	-1,76	+2,22	+3,64	+3,06	+11,66

## Indicatore di rischio



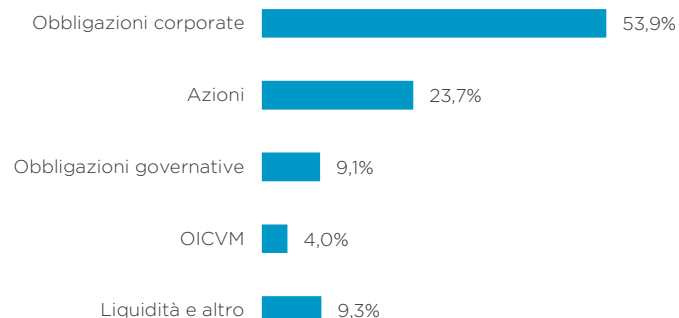
Rischio più basso Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	2,33	0,88	0,52	0,45
Tracking error	6,75%	6,34%	5,83%	4,75%
Coefficiente di correlazione	0,27	0,45	0,59	0,65
Information Ratio	-0,25	0,97	0,25	-0,08
Beta	0,14	0,30	0,56	0,63

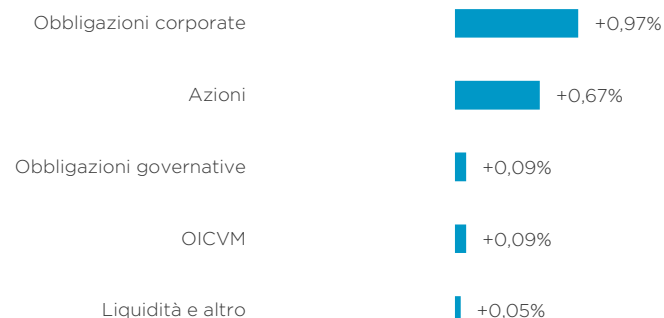
**Principali rischi :** rischio di tasso, rischio di credito, rischio azionario, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio specifico legato ad ABS e MBS, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio d'investimento in obbligazioni speculative, rischi specifici dell'investimento in obbligazioni convertibili contingententi (Cocos), rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischio di cambio, rischio legato all'investimento in prodotti derivati

### Ripartizione per asset class



### Contributi mensili alla performance

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



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Bancario	19,2%	2,2%
Obbligazioni governative	9,1%	80,0%
Industriale	7,9%	2,8%
Costruzioni	6,6%	0,6%
Telecomunicazioni	5,9%	0,6%
Automobilistico	5,5%	1,2%
Sanitario	4,9%	1,2%
Energetico	4,9%	1,1%
Beni di consumo e servizi	4,1%	2,7%
Utilities	3,8%	0,8%
Tecnologico	3,3%	3,2%
Servizi finanziari	2,5%	0,2%
Chimico	2,0%	0,8%
Media	1,9%	0,2%
Materie Prime	1,4%	-
Assicurativo	0,9%	1,3%
Viaggi e tempo libero	0,9%	-
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,8%	0,8%
Distribuzione	0,7%	0,3%
Personal care e alimentari	0,4%	0,2%
Immobiliare	0,1%	-
OICVM	4,0%	N/A
Liquidità e altro	9,3%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	40,0%	27,9%
Italia	11,7%	18,9%
Spagna	11,2%	13,2%
Paesi Bassi	5,9%	7,3%
Germania	4,0%	20,6%
USA	3,0%	-
Belgio	1,6%	4,6%
Svizzera	1,5%	-
Regno Unito	1,3%	-
Danimarca	1,2%	-
Svezia	1,0%	0,3%
Repubblica Ceca	1,0%	-
Norvegia	0,9%	-
Israele	0,5%	-
Irlanda	0,5%	-
Finlandia	0,4%	1,4%
Austria	0,4%	2,9%
Portogallo	0,2%	1,7%
Australia	0,1%	-
Polonia	0,1%	-
Slovenia	0,1%	-
Lussemburgo	0,1%	-
Altri paesi	-	1,4%
OICVM	4,0%	N/A
Liquidità e altro	9,3%	N/A

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	47,02%	2,74	2,29	4,07%	245
Obbligazioni indicizzate	7,60%	2,67	2,53	2,91%	6
Obbligazioni ibride	5,37%	0,89	0,88	4,83%	26
Obbligazioni convertibili	1,82%	2,58	1,98	5,78%	10
Obbligazioni a tasso variabile	1,15%	1,53	0,05	3,50%	5
Totale	62,96%	2,55	2,15	4,03%	292

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : CHARGEURS SA (6,1) e Grifols SA 1.63% 2025 (5,7)

**Uscite** : ams-OSRAM AG 6% 2023 (4,3), Banco de Sabadell SA 5.38% 2023 (5,5), Deutsche Pfandbriefbank AG 4.68% 2027 (4,8), TECHNIP ENERGIES NV (3,5) e Ziggo Bond Co BV 3.38% 2030 (4,8)

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

## Parte azionaria (23,7%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

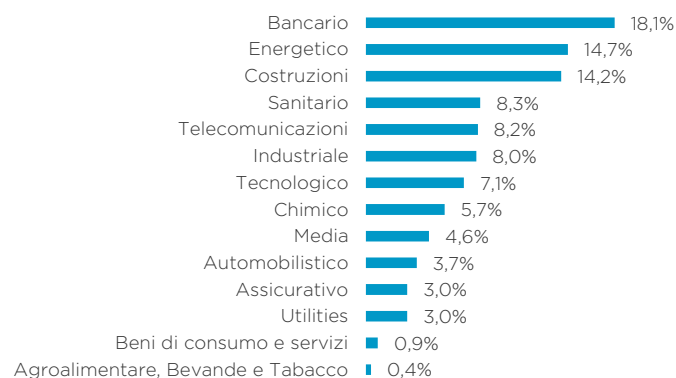
	Peso
TOTALENERGIES SE (4,1)	3,33%
BNP PARIBAS (4,1)	1,93%
SANOFI (5,1)	1,81%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (5,7)	1,74%
STMICROELECTRONICS NV (6,6)	1,69%

### Contributi mensili alla performance

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

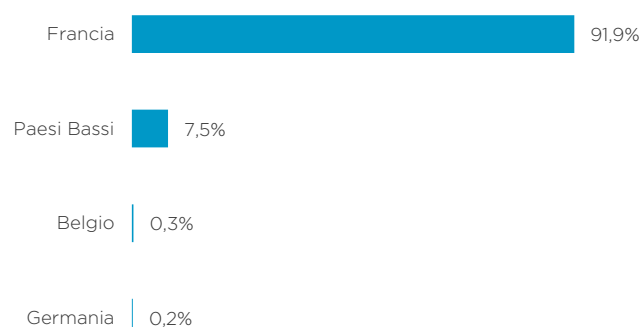
Migliore	Peso	Contributo
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1,74%	+0,19%
BNP PARIBAS	1,93%	+0,15%
SANOFI	1,81%	+0,09%
STMICROELECTRONICS NV	1,69%	+0,08%
CREDIT AGRICOLE SA	0,96%	+0,07%
Peggior	Peso	Contributo
ORANGE	1,51%	-0,10%
BOUYGUES SA	1,62%	-0,04%
TOTALENERGIES SE	3,33%	-0,04%
THALES SA	0,98%	-0,02%
DASSAULT AVIATION SA	0,85%	-0,02%

### Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

### Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

## Parte obbligazionaria (63,0%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

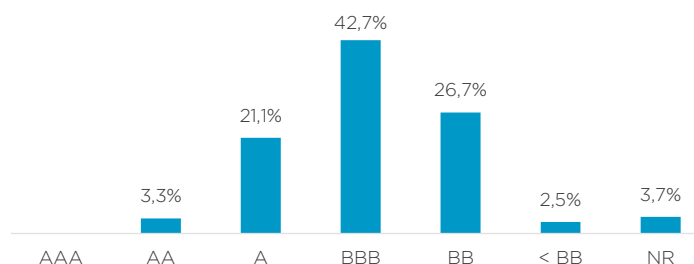
	Peso
Italy I/L 2024	2,28%
Spain I/L 2027	2,10%
Italy I/L 2026	1,44%
French Republic Government Bond OAT 1% 2025	0,84%
Spain I/L 2024	0,67%

### Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
Spain I/L 2027	2,10%	+0,03%
Nexity SA 0.88% 2028 CV	0,20%	+0,02%
Italy I/L 2026	1,44%	+0,02%
VZ Vendor Financing II BV 2.88% 2029	0,19%	+0,01%
ams-OSRAM AG 10.5% 2028	0,20%	+0,01%
Peggior	Peso	Contributo
Adevinta ASA 2.63% 2025	0,30%	+0,00%
Lagardere SA 1.63% 2024	0,05%	+0,00%
UniCredit SpA 1.63% 2025	0,03%	+0,00%
eircom Finance DAC 1.75% 2024	0,03%	+0,00%
Ubisoft Entertainment SA 0% 2024 CV	0,07%	+0,00%

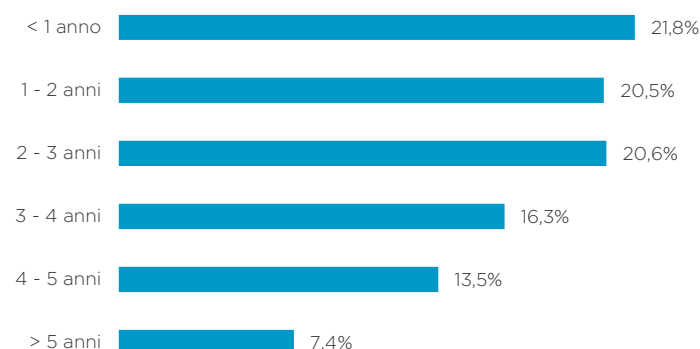
### Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

Questi dati sono forniti a titolo indicativo. La società di gestione non ricorre sistematicamente e meccanicamente a valutazioni emesse da agenzie di Rating, conduce proprie analisi creditizie.

### Ripartizione per scadenza



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

L'ottimismo mostrato dai mercati a novembre si è trasformato in euforia verso la fine dell'anno. Sostenuti dal discorso di metà mese della banca centrale statunitense, i mercati hanno rivisto al rialzo le aspettative di un taglio dei tassi di riferimento per il 2024. Grazie a questo impressionante movimento di fine anno, il 2023 si sta rivelando un anno molto positivo per gli investitori dell'eurozona. In termini di tassi d'interesse, il decennale tedesco ha chiuso l'anno al 2,0%, in calo di 50 pb, mentre l'indice sovrano è salito del 7,1% nel corso dell'anno. Il calo degli spread creditizi ha ulteriormente alimentato la performance del credito: +8,2% per l'investment grade e +12,1% per l'high yield. Infine, la gerarchia è logicamente dominata dalle azioni, con l'EURO STOXX 50 NR in crescita del 22,2%.

Eurose è aumentato di 1,5% a dicembre e ha registrato una performance di 8,58% nello scorso anno.

Nell'ambito della selezione azionaria, DNCA Invest Eurose beneficia delle performance annuali superiori al 40% di Crédit Agricole, Publicis, Saint-Gobain, STMicroelectronics e Technip Energies. Nel corso del mese, il fondo ha alleggerito il suo carico soprattutto su Crédit Agricole, Saint-Gobain, STMicroelectronics e Veolia. Technip Energies è stata rimossa dalla nostra selezione. Per contro, il fondo ha aperto una nuova posizione con l'aggiunta di Chargeurs al suo portafoglio. Il gruppo francese, specializzato nella produzione e distribuzione di lana, tessuti e pellicole protettive, viene rilevato a 12 euro per azione da società controllate dal suo amministratore delegato, Fribourg. A fine dicembre, l'esposizione netta del fondo alle azioni era del 17,9%, rispetto al 27,1% di fine 2022: TotalEnergies (3,3%), BNP Paribas (1,9%), Sanofi (1,8%), Saint-Gobain (1,7%) e STMicroelectronics (1,7%). Le coperture rappresentano il 7,3% (futures su EURO STOXX 50 e CAC 40). Le caratteristiche finanziarie del portafoglio mostrano un P/E per il 2024 pari a 9,0x (EURO STOXX 50 a 13,0x); il dividend yield per il 2024 è stimato al 4,5% (EURO STOXX 50 al 3,2%).

Sul fronte obbligazionario, segnaliamo il previsto rimborso call da parte della banca spagnola Sabadell del suo bond Tier 2 2028. Ams-OSRAM ha fatto lo stesso sul suo bond 2025 dopo la sua importante operazione di rifinanziamento. La linea Ziggo 2030 è stata venduta dopo la sua forte performance e l'esposizione residua verso Deutsche Pfandbriefbank è stata venduta. Elior 2026 è stato ulteriormente ridotto dopo aver continuato il suo impressionante rimbalzo. Sul fronte degli acquisti, sono stati rivalutati Getlink 10/2025, Louis Dreyfus 11/2025, Scania 6/2025 e Seb 6/2025; infine, è stata rivalutata la società farmaceutica spagnola Grifols attraverso il bond short 2/2025, in vista di un probabile rimborso anticipato.

Nel corso del mese, dopo il forte movimento dei tassi d'interesse, la duration è stata leggermente abbassata a 2,0, rispetto al 2,1 di fine novembre.

Le caratteristiche extra-finanziarie del portafoglio mostrano un punteggio di responsabilità pari a /responsibility\_score e un'esposizione alla transizione sostenibile pari a 83,98%.

Il continuo calo dei tassi d'interesse fino alla fine dell'anno ha portato a una situazione che sembra estrema: a fine dicembre il mercato prevedeva già un taglio cumulativo di oltre 160 pb dei tassi d'interesse di riferimento entro il 2024, mentre la Banca Centrale Europea era molto più cauta nella sua comunicazione. Non tutti i dati sull'inflazione che usciranno nei prossimi mesi saranno una piacevole sorpresa, come è accaduto di recente. Eurose mantiene più che mai il suo posizionamento di duration corta a 2,0. Sul fronte azionario, l'esposizione è stata ridotta al 18%, per offrire una maggiore resistenza in caso di sorprese nell'economia e/o nei risultati delle società quotate, ma anche una maggiore reattività in caso di ritorno della volatilità. Sul fronte delle obbligazioni, la percentuale investment grade è passata dal 56% al 66% in 12 mesi. Questa ottima qualità del credito ci permette di anticipare con calma eventuali sorprese e, allo stesso modo, di trarne vantaggio.

Redatto il 09/01/2024.



Jean-Charles  
Meriaux



Romain  
Grandis, CFA



Damien  
Lanternier, CFA



Adrien  
Le Clainche



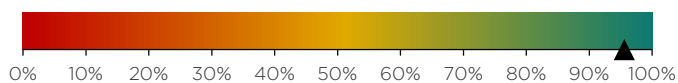
Baptiste  
Planchard, CFA



Emilie  
Brunet-Manardo

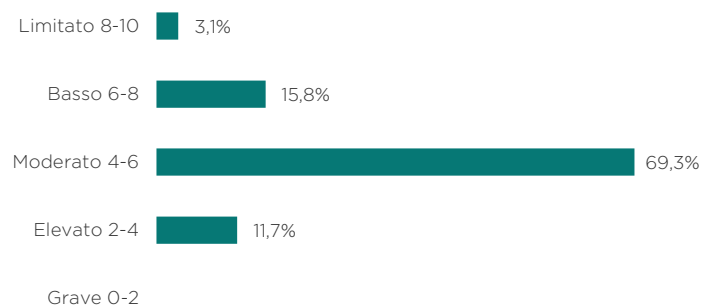
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (95,6%)



Grado di responsabilità media : 5,1/10

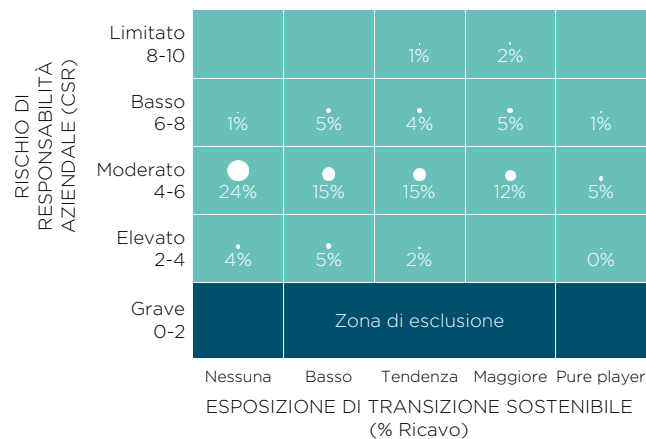
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



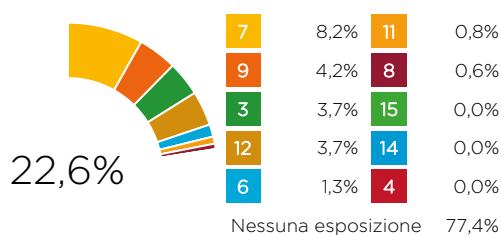
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



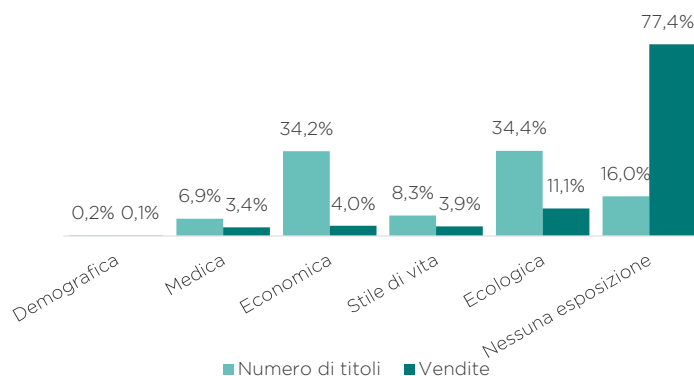
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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/EUR million	80 %	121.677	100 %	89.436
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	80 %	29.709	100 %	29.299
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	80 %	935.184	100 %	1.142.874
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	80 %	1.065.350	100 %	1.262.486
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	80 %	479	100 %	108
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	89 %	941	100 %	967
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		11 %	7%	12 %	2%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		84 %	66%	100 %	55%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	84 %	0	100 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		4 %	0%	1 %	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	2 %	0	2 %	4.094
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	43 %	748.532	66 %	140.718
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		87 %	0%	100 %	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		87 %	12%	100 %	1%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		37 %	14%	33 %	12%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		87 %	41%	100 %	42%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		87 %	0%	100 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	6 %	1	11 %	1
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3 %	0%	10 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		34 %	1.081	31 %	79

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Eurose  
**ISIN (Classe A) :** LU0284394235  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 28/09/2007  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 3 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** 80% FTSE MTS  
Global + 20% EURO STOXX 50 NR  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance

### Team di gestione :

Jean-Charles MERIAUX  
Romain GRANDIS, CFA  
Damien LANTERNIER, CFA  
Adrien LE CLAINCHE  
Baptiste PLANCHARD, CFA  
Emilie BRUNET-MANARDO

**Investimento minimo :** 2.500 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 1% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,40%

**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,43%

**Commissioni di overperformance :** -

**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](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.

**Obbligazione convertibile.** Un'obbligazione che può essere convertita in un numero predeterminato di azioni della società in determinati momenti della sua vita, di solito a discrezione dell'obbligazionista convertibile.

# DNCA INVEST EVOLUTIF

FLESSIBILE



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto si propone di realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice composito 25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years, calcolando i dividendi reinvestiti nell'arco del periodo di investimento consigliato, proteggendo al contempo il capitale nei periodi sfavorevoli attraverso una gestione opportunistica e un asset allocation flessibile. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG).

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

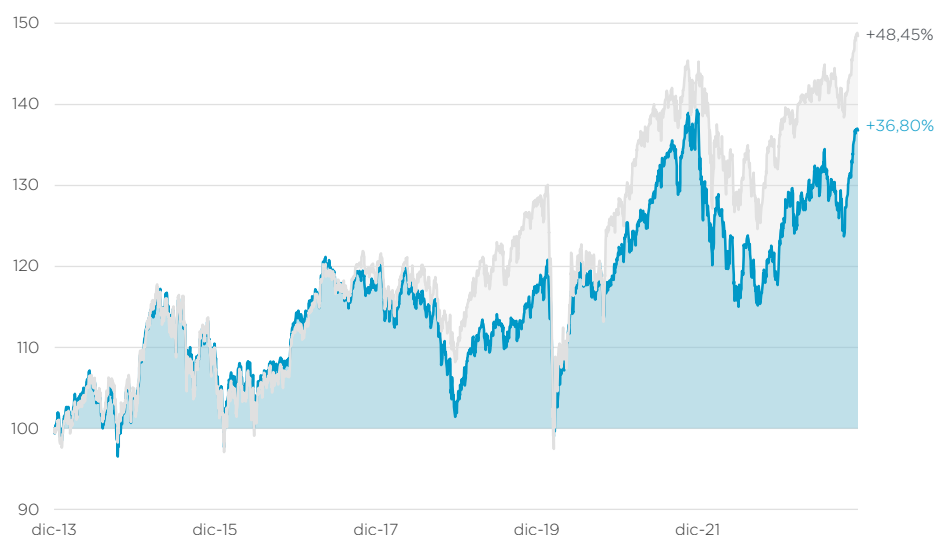
## Indici finanziari

NAV (€)	184,41
Attivo Netto (m€)	610
Numero totale di titoli azionari	30
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	14,5x
Price to Book 2023	2,9x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	9,2x
ND/EBITDA 2023	0,1x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	5,17%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	2,00%
Numero di titoli	31
Duration modificata media	3,49
Scadenza media (anni)	4,01
Rendimento medio	4,43%
Rating medio	BBB+

## Performance (dal 31/12/2013 al 29/12/2023)

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

↗ DNCA INVEST EVOLUTIF (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years

## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/12/2023

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+16,24	-0,63	+5,79	+3,19	+3,89
Indice di riferimento	+12,45	+1,77	+6,27	+4,03	+3,60
Classe A - volatilità	9,15	10,29	9,98	9,77	10,71
Indice di riferimento - volatilità	6,08	10,07	11,99	11,32	12,92

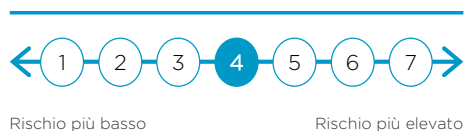
## Performance cumulata (%). Dati al 29/12/2023

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+16,24	+16,24	-1,25	+32,43	+36,80
Indice di riferimento	+12,45	+12,45	+3,55	+35,47	+48,44

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe A	+16,24	-15,05	+14,77	+3,43	+12,98	-11,74	+3,41	+2,99	+5,71	+3,97
Indice di riferimento	+12,45	-7,91	+13,41	-0,80	+16,29	-7,31	+5,37	+2,87	+4,69	+4,19

## Indicatore di rischio



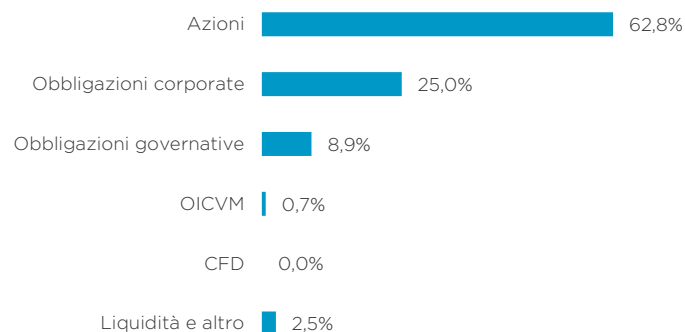
Rischio più basso Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	1,76	0,46	0,60	0,35
Tracking error	4,48%	5,57%	6,83%	5,38%
Coefficiente di correlazione	0,90	0,83	0,82	0,88
Information Ratio	0,85	-0,22	-0,07	-0,16
Beta	1,36	0,82	0,68	0,76

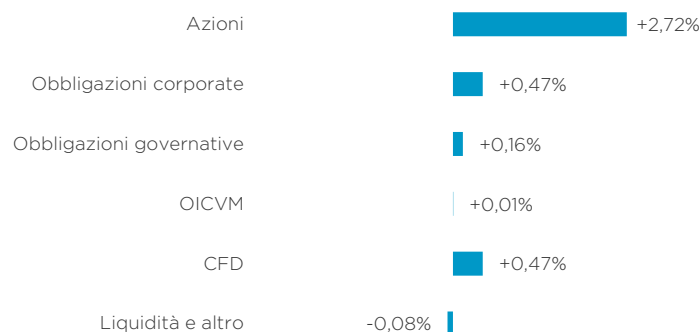
**Principali rischi** : rischio azionario, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di controparte, rischio di cambio, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di perdita di capitale, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di investimento in Obbligazioni convertibili contingenti e/o in Obbligazioni scambiabili, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio di sostenibilità, rischio ISR

### Ripartizione per asset class



### Contributi mensili alla performance

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



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	15,8%	6,4%
Bancario	14,8%	3,5%
Tecnologico	11,5%	8,4%
Beni di consumo e servizi	9,7%	2,4%
Obbligazioni governative	8,9%	50,0%
Costruzioni	8,3%	1,2%
Automobilistico	7,9%	1,3%
Sanitario	5,5%	6,9%
Chimico	5,0%	1,1%
Viaggi e tempo libero	2,4%	0,8%
Media	2,0%	0,8%
Energetico	1,9%	2,7%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,9%	2,8%
Telecomunicazioni	0,8%	1,2%
Servizi finanziari	0,5%	2,0%
Materie Prime	0,5%	1,1%
Distribuzione	0,3%	1,6%
Assicurativo	0,2%	2,1%
Personal care e alimentari	-	1,2%
Immobiliare	-	0,8%
Utilities	-	1,7%
OICVM	0,7%	N/A
Liquidità e altro	2,5%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	28,4%	17,5%
Francia	27,8%	26,8%
Paesi Bassi	12,7%	2,6%
Italia	12,0%	13,8%
Spagna	5,5%	8,9%
Danimarca	3,7%	1,5%
Belgio	2,6%	0,4%
Germania	1,4%	11,6%
Svezia	0,9%	1,6%
Austria	0,8%	0,1%
Regno Unito	0,5%	6,3%
Finlandia	0,5%	0,4%
Irlanda	0,1%	0,3%
Altri paesi	-	6,7%
OICVM	0,7%	N/A
Liquidità e altro	2,5%	N/A

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	27,11%	4,23	3,86	4,62%	32
Obbligazioni a tasso variabile	6,83%	3,15	2,02	3,68%	6
Totale	33,95%	4,01	3,49	4,43%	38

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : CFD - DHL GROUP - SOCIETE GENERALE (3,8), CFD SARTORIUS STEDIM BIOTECH - Societe Generale SA (3,8), CFD SIEMENS AG - Société Générale SA (3,8), HOME DEPOT INC e UCGIM 4.45 02/16/29 (4,9)

**Uscite** : ADVANTEST CORP (7), Renault SA 2.38% 2026 (4,2) e SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR (4,6)

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

## Parte azionaria (62,8%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
STELLANTIS NV (3,3)	3,95%
MICROSOFT CORP (4,7)	3,78%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	3,76%
NOVO NORDISK A/S-B (6,3)	3,71%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7)	3,60%

### Contributi mensili alla performance

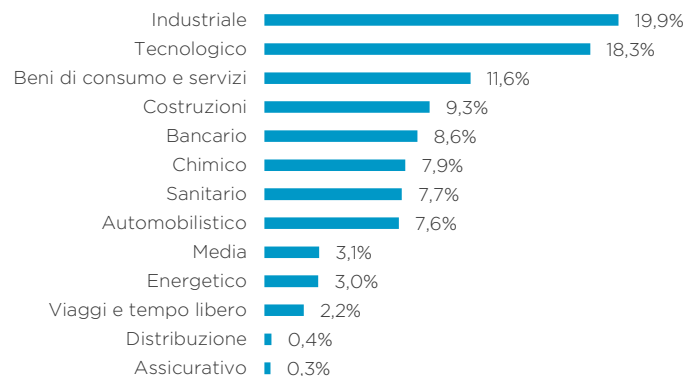
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3,49%	+0,31%
ASML HOLDING NV	3,35%	+0,25%
CRH PLC	Uscite	+0,23%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,35%	+0,21%
STELLANTIS NV	3,95%	+0,21%

### Peggior

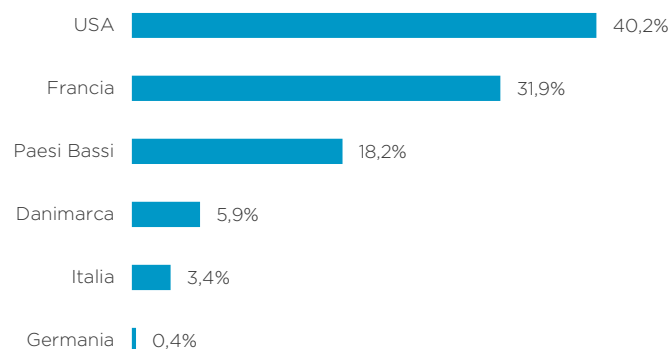
Peggior	Peso	Contributo
MICROSOFT CORP	3,78%	-0,08%
WALT DISNEY CO/THE	1,94%	-0,06%
FERRARI NV	0,80%	-0,06%
MUENCHENER RUE-R	Uscite	-0,05%
ELI LILLY & CO	1,14%	-0,03%

### Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

### Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

## Parte obbligazionaria (33,9%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 2027	1,96%
KBC Group NV 2026 FRN (6,3)	1,48%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 2027	1,42%
Teleperformance 5.25% 2028 (3,1)	1,41%
RCI Banque SA 4.88% 2029 (4,3)	1,38%

### Contributi mensili alla performance

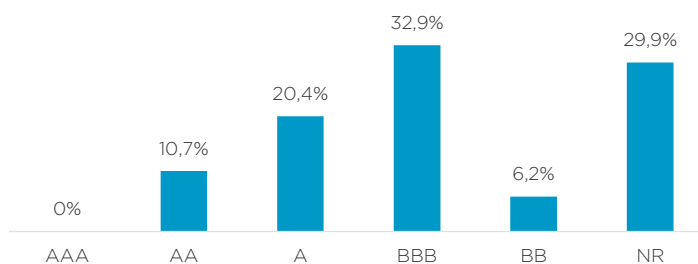
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
RCI Banque SA 4.88% 2029	1,38%	+0,04%
Teleperformance 5.25% 2028	1,41%	+0,04%
Societe Generale SA 2029 FRN	1,35%	+0,03%
Faurecia SE 3.75% 2028	1,09%	+0,03%
Spain Government Inflation Linked Bond 0.7% 2033	0,97%	+0,03%

### Peggior

Peggior	Peso	Contributo
UniCredit SpA 2025 FRN	Uscite	+0,00%
Renault SA 2.38% 2026	Uscite	+0,00%
Faurecia SE 2.63% 2025	Uscite	+0,00%
Intesa Sanpaolo SpA 2025 FRN	0,89%	+0,00%
United States Treasury Note/Bond 1.38% 2025	Uscite	+0,00%

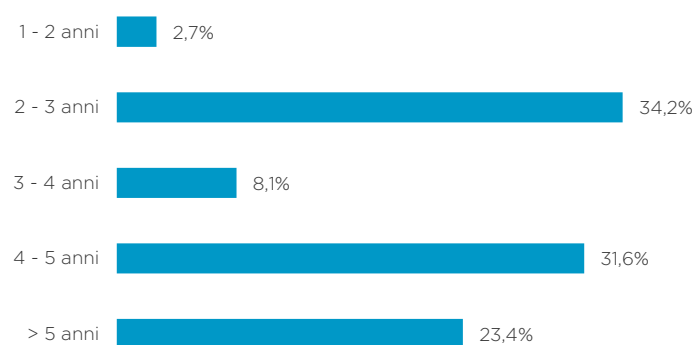
### Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

Questi dati sono forniti a titolo indicativo. La società di gestione non ricorre sistematicamente e meccanicamente a valutazioni emesse da agenzie di Rating, conduce proprie analisi creditizie.

### Ripartizione per scadenza



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

L'anno 2023 si è concluso con una nota positiva, con l'Eurostoxx 50 in rialzo del 3,2% e l'S&P 500 del 4,4%. Nell'arco di due mesi, l'indice statunitense è salito del 13,7%, una novità assoluta da un secolo a questa parte (a parte l'annuncio del vaccino contro il covid), e l'allentamento di 105 pb del rendimento decennale statunitense è stato il secondo più grande movimento degli ultimi 60 anni dopo quello registrato durante la crisi del 2008.

Il 2023 è stato caratterizzato dalla disinflazione (2,4% per la zona euro a novembre e 2,6% negli Stati Uniti per l'inflazione PCE), da un soft landing per le economie e dalla speranza di uno scenario favorevole per il 2024, con sei tagli dei tassi ora attesi negli Stati Uniti.

Due temi sono stati particolarmente in evidenza nel 2023: il settore tecnologico, riflesso nel rialzo del Nasdaq (+43%), trainato dallo sconvolgimento dell'intelligenza artificiale, che ha sostenuto anche i settori dei semiconduttori e del software. Il tema dei farmaci GLP1 per la soppressione dell'appetito (altamente efficaci nella riduzione del peso e dei rischi cardiovascolari associati) ha spinto la capitalizzazione del gruppo Novo Nordisk a +49% nel 2023.

In questo contesto ancora favorevole agli asset rischiosi, DNCA Invest Evolutif ha registrato un incremento di 3,33% nel mese (rispetto a 2,77% per il suo indice di riferimento) e di 16,24% nell'anno (rispetto a 12,45%).

La performance del fondo nel corso del mese è stata sostenuta da titoli ciclici (Saint Gobain, CRH, STM e Stellantis, Carrier), bancari (JPM), tecnologici (ASML) e growth come Inditex e Schneider.

D'altro canto, Microsoft e Ferrari hanno pesato sul mese senza alcun motivo se non quello di possibili prese di profitto su titoli che hanno registrato performance particolarmente positive nel corso dell'intero anno.

A fine dicembre, l'esposizione netta alle azioni era pari al 69% (di cui 57% quality-growth e 43% value-cyclical). Il 2024 dovrebbe continuare a presentare una serie di sfide per i mercati azionari, tra cui l'inflazione e la politica monetaria, le elezioni statunitensi e il ritmo di crescita delle principali economie (Stati Uniti, Europa e Cina). In questo contesto, resteremo attenti all'esposizione netta del fondo e continueremo a privilegiare una selezione di società con solidi fondamentali (bilancio, redditività e crescita) e valutazioni interessanti (assolute e relative).

Per quanto riguarda la parte obbligazionaria, dopo l'allentamento dei rendimenti a lungo termine (-43 pb per il bund e -45 pb per il decennale statunitense a dicembre, e -113 pb dai massimi di ottobre, il secondo movimento più ampio degli ultimi 60 anni dopo quello registrato durante la crisi del 2008), gli indici del credito societario europeo hanno registrato performance positive, con un restringimento mensile degli spread di circa 8,50 pb per l'indice Main (IG) e di 57 pb per l'indice Crossover (HY). In questo contesto di calo dei rendimenti a lungo termine, abbiamo continuato ad allungare la scadenza del portafoglio, che ora si attesta a 4,2 anni con una duration di 3,50.

Abbiamo effettuato 2 arbitraggi, vendendo Unicredit con scadenza 2025 per rafforzare l'emissione Unicredit 4,45% 2029 e vendendo RCI Banque 26 per posizionarci su RCI Banque 4,875% 29.

Abbiamo inoltre venduto le nostre posizioni a 12/18 mesi con rendimento attuariale inferiore al 3,80% (Traton e Faurecia 2025) per rafforzare le nostre posizioni in Teleperformance 5,25% 2028 (1a ponderazione all'1,50%) e Coty 5,75% 2028.

Abbiamo aumentato l'esposizione ai titoli di Stato indicizzati all'inflazione, portandola al 6% del fondo attraverso l'acquisto di BTPS 1,5% 2029 (all'1,82% di rendimento + inflazione italiana) e Spagna 1% 2030 (all'1,15% + inflazione spagnola), vendendo BTP italiani a 2 anni al 2,90% circa di rendimento.

Il portafoglio obbligazionario, posizionato per il 78% nel credito corporate europeo, offre un rendimento del 4% con un rating dell'81% IG e del 19% HY.

Redatto il 11/01/2024.



Alexis  
Albert



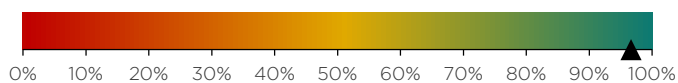
Augustin  
Picquendar



Valérie  
Hanna

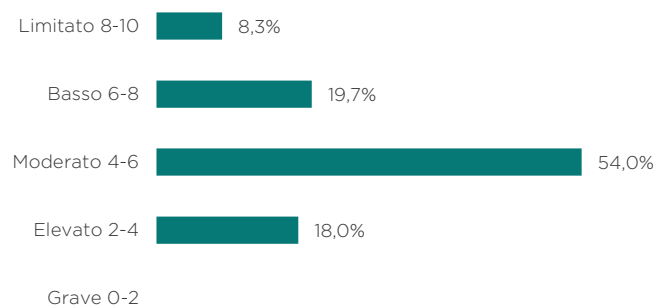
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (96,7%)



Grado di responsabilità media : 5,3/10

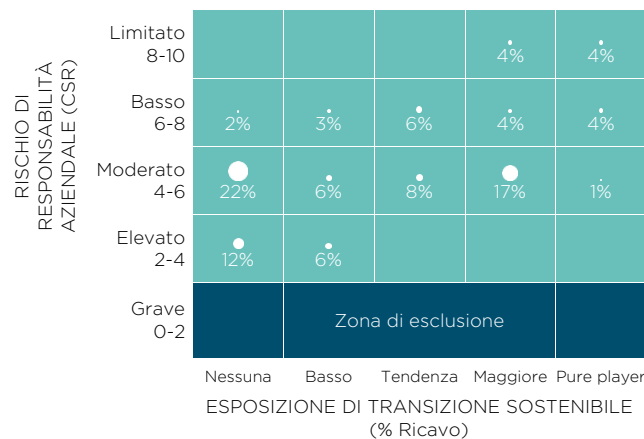
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



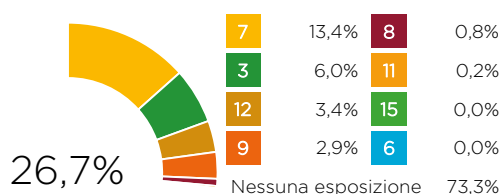
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



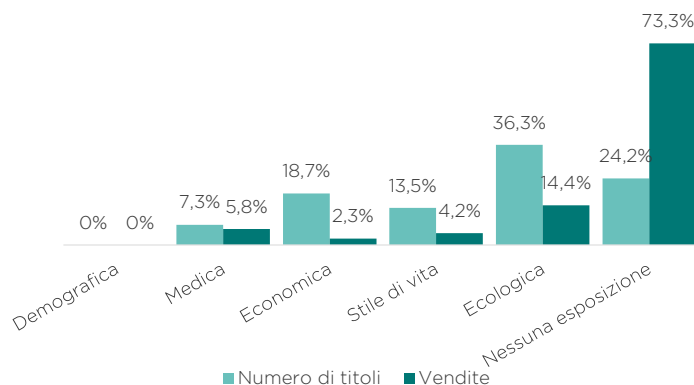
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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/EUR million	94 %	18.026	100 %	33.329
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	94 %	10.035	100 %	6.953
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	94 %	314.742	100 %	299.335
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	94 %	335.961	100 %	335.787
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	94 %	551	100 %	248
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	98 %	1.153	100 %	903
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		3 %	2%	12 %	6%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		96 %	63%	94 %	61%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	96 %	0	96 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		1 %	0%	0 %	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	1 %	0	2 %	8.764
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	55 %	230.845	50 %	3.122.884
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		97 %	0%	100 %	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		97 %	20%	100 %	17%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		26 %	7%	37 %	13%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		97 %	41%	100 %	38%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		97 %	0%	100 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	11 %	1	9 %	2
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		7 %	0%	9 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		30 %	50	16 %	12

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Evolutif  
**ISIN (Classe A) :** LU0284394664  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 13/12/2007  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
 Minimo 5 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** 25% MSCI World NR  
 EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50%  
 Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10  
 years  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
 Alexis ALBERT  
 Augustin PICQUENDAR  
 Valérie HANNA  
**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 2% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 2%  
**Spese correnti al 30/12/2022 :** 2,07%  
**Commissioni di overperformance :** 20%  
 della performance positiva, al netto di  
 eventuali commissioni, superiore al  
 seguente indice : 25% MSCI World NR EUR  
 + 25 MSCI Europe NR EUR + 50%  
 Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10  
 years con High Water Mark  
**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](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.

**Obbligazione convertibile.** Un'obbligazione che può essere convertita in un numero predeterminato di azioni della società in determinati momenti della sua vita, di solito a discrezione dell'obbligazionista convertibile.

# DNCA INVEST VALUE EUROPE

AZIONI EUROPEE VALUE



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto al seguente indice: Stoxx Europe 600 Net Return, nell'arco del periodo di investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG).

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

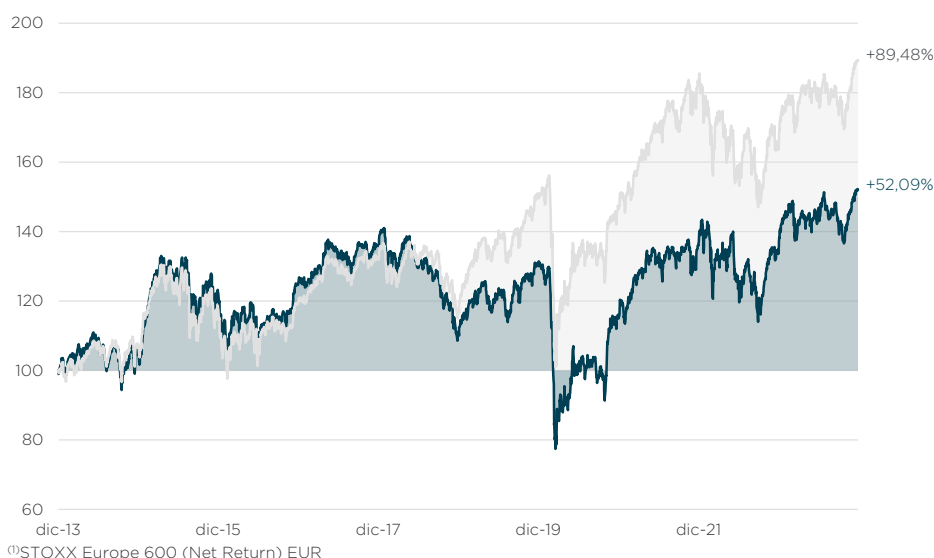
## Indici finanziari

NAV (€)	233,44
Attivo Netto (m€)	467
Numero totale di titoli azionari	40
Capitalizzazione media (md€)	41
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	10,3x
Price to Book 2023	1,3x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	6,2x
ND/EBITDA 2023	1,5x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	7,50%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	4,10%

## Performance (dal 31/12/2013 al 29/12/2023)

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

DNCA INVEST VALUE EUROPE (Classe A) Performance cumulata <sup>↗</sup> Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/12/2023

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+13,83	+5,78	+6,48	+4,29	+5,62
Indice di riferimento	+15,81	+1,73	+9,96	+6,60	+6,19
Classe A - volatilità	12,35	16,52	18,90	17,20	17,83
Indice di riferimento - volatilità	11,69	15,78	17,66	16,56	19,02

## Performance cumulata (%). Dati al 29/12/2023

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+13,83	+13,83	+11,86	+36,80	+52,09
Indice di riferimento	+15,81	+15,81	+3,48	+60,66	+89,48

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe A	+13,83	-1,73	+18,24	-11,58	+16,98	-18,16	+8,83	+2,18	+16,47	+4,89
Indice di riferimento	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77	+10,58	+1,73	+9,60	+7,20

## 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	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	1,11	0,63	0,35	0,26
Tracking error	4,95%	6,55%	6,87%	5,66%
Coefficiente di correlazione	0,92	0,91	0,93	0,94
Information Ratio	-0,40	0,13	-0,51	-0,41
Beta	0,97	0,97	1,00	0,98

**Principali rischi :** rischio azionario, rischio di cambio, rischio di perdita di capitale, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di sostenibilità, rischio ISR, rischio di credito

### Principali posizioni\*

	Peso
ISS A/S (4,7)	3,25%
NEXANS SA (5,9)	3,11%
ASR NEDERLAND NV (4,4)	3,07%
ENEL SPA (7,1)	2,99%
LEONARDO SPA (4,2)	2,93%
HEINEKEN NV (3,8)	2,85%
SUBSEA 7 SA (4,9)	2,74%
SANOFI (5,1)	2,72%
EURONEXT NV (5,9)	2,70%
NOVARTIS AG-REG (5,2)	2,65%
	<b>29,01%</b>

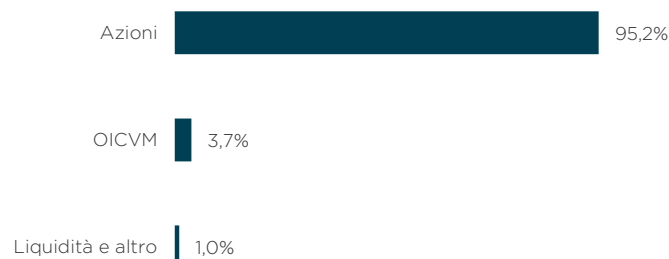
### Contributi mensili alla performance

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

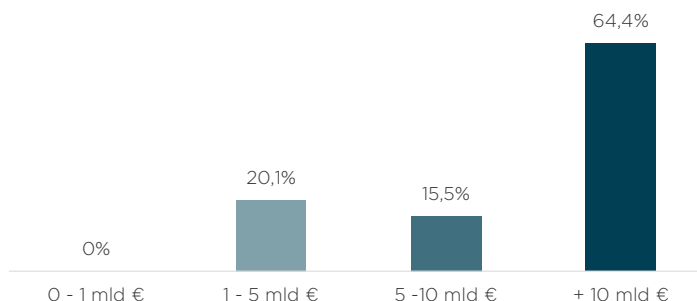
Migliore	Peso	Contributo
LANXESS AG	2,23%	+0,42%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	2,49%	+0,32%
REXEL SA	2,03%	+0,30%
NEXANS SA	3,11%	+0,29%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,65%	+0,28%

Peggiora	Peso	Contributo
CAIXABANK SA	2,20%	-0,25%
ANGLO AMERICAN PLC	2,57%	-0,24%
CARREFOUR SA	2,41%	-0,12%
DASSAULT AVIATION SA	2,12%	-0,04%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,56%	-0,03%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	18,2%	13,3%
Bancario	10,8%	8,7%
Energetico	9,8%	6,2%
Utilities	8,1%	4,0%
Costruzioni	7,0%	3,9%
Sanitario	6,6%	15,1%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	5,4%	6,9%
Media	5,0%	1,8%
Telecomunicazioni	4,7%	2,5%
Assicurativo	4,6%	5,3%
Servizi finanziari	2,7%	3,9%
Materie Prime	2,6%	2,5%
Personal care e alimentari	2,4%	2,8%
Chimico	2,2%	2,8%
Tecnologico	1,9%	7,6%
Viaggi e tempo libero	1,8%	1,2%
Beni di consumo e servizi	1,5%	6,6%
OICVM	3,7%	N/A
Liquidità e altro	1,0%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	31,2%	17,3%
Regno Unito	14,8%	22,2%
Paesi Bassi	12,6%	8,3%
Italia	8,5%	3,6%
Germania	7,3%	12,5%
Spagna	6,6%	4,2%
Danimarca	5,4%	5,0%
Svizzera	3,9%	15,0%
Norvegia	2,7%	1,1%
USA	2,2%	0,4%
OICVM	3,8%	N/A
Liquidità e altro	1,0%	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

Le preoccupazioni per il 2022 sono state sostituite dalle speranze di fine 2023. L'anno si è chiuso con il botto per i mercati azionari europei: l'indice Stoxx 600 ha guadagnato il 15,8% nel corso dell'anno, di cui +3,8% nel solo mese di dicembre. Come nel mese precedente, questo rally è stato sostenuto da dati macroeconomici rassicuranti e da una traiettoria disinflazionistica che si sta confermando, rafforzando l'idea che il picco dei tassi sia ormai alle spalle. La Fed ha aperto la strada a un primo taglio dei tassi nel 2024 (e prima che l'inflazione raggiunga il 2% o si verifichi una recessione), mentre la BCE ha mantenuto un atteggiamento cauto in questa fase. In questo contesto, i rendimenti sovrani hanno continuato a scendere (-45 pb per il decennale statunitense al 3,9% e -42 pb per il Bund tedesco al 2%). Il contesto geopolitico rimane teso e ha alimentato una forte volatilità a dicembre. Il numero crescente di attacchi alle navi nel Mar Rosso ha indotto diversi trasportatori a sospendere il passaggio delle loro navi e a dirottarle verso l'Africa, con conseguenti costi aggiuntivi e una ricomparsa dei rischi inflazionistici, per quanto temporanei in questa fase. Infine, per quanto riguarda il petrolio, il Brent ha perso il 7% nel corso del mese, raggiungendo i 77 dollari al barile, a causa delle incertezze sulla domanda globale e sulla politica dell'OPEC+, le cui ultime decisioni non sono riuscite a ripristinare la fiducia del mercato a fronte di un forte aumento della produzione di petrolio previsto per il prossimo anno nei Paesi non-OPEC+. I prezzi si sono leggermente ripresi verso la fine del periodo, spinti dai timori di un'escalation del conflitto in Medio Oriente. Tuttavia, l'aumento delle riserve di greggio pubblicato il 28 dicembre ha colto di sorpresa le aspettative, causando un calo dei prezzi negli ultimi giorni dell'anno.

Quasi tutti i settori hanno chiuso in verde (ad eccezione di Telecomunicazioni ed Energia), con una notevole sovraperformance di Viaggi e tempo libero (+11,3%), Immobiliare (+10,2%) e Costruzioni (+7,8%). I settori difensivi sottoperformano nel rally ciclico.

Il fondo ha leggermente sottoperformato il suo benchmark, con una performance di 3,48% rispetto a 3,84% per lo Stoxx 600 NR. Tra i migliori contributtori alla performance mensile figurano Lanxess (+42 pb), Daimler Truck (+32 pb) e Rexel (+30 pb). La dichiarazione del FOMC di dicembre ha rafforzato l'idea di un soft landing per l'economia e di un'estensione del ciclo, a vantaggio naturalmente dei titoli più ciclici del portafoglio. Al contrario, i detrattori sono stati CaixaBank (-25 pb), Anglo American (-24 pb) e Carrefour (-12 pb).

Anglo American è stata penalizzata dall'annuncio, durante l'investor day, di tagli alla produzione di rame, in particolare nei suoi siti produttivi in Cile e Perù (-7% su 2 anni, rispetto al +6% previsto in precedenza), che ha portato a forti revisioni al ribasso delle aspettative sugli utili di consensus e ha sollevato preoccupazioni sul suo profilo di crescita futura. Tuttavia, riteniamo che la rinnovata attenzione all'ottimizzazione dei costi e alla generazione di cash contribuirà a compensare alcune delle perdite e che gli attuali livelli di valutazione (a 4x EV/EBITDA e >10% FCF yield) tengano già conto delle difficoltà operative.

Carrefour, da parte sua, è stata penalizzata da una combinazione di eventi: 1) il calo della quota di mercato in Francia, che mette in discussione la pertinenza del suo posizionamento di prezzo; 2) l'annuncio di una svalutazione del 50% del peso argentino da parte del nuovo governo di Javier Milei, il cui effetto di traslazione sta avendo un impatto negativo sui risultati del gruppo (circa -5% sull'EBIT nel 2023); 3) le voci relative al processo di riacquisto degli asset messi in vendita da Casino.

Redatto il 09/01/2024.



Isaac  
Chebar



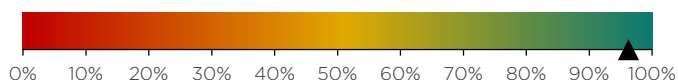
Julie  
Arav



Maxime  
Genevois

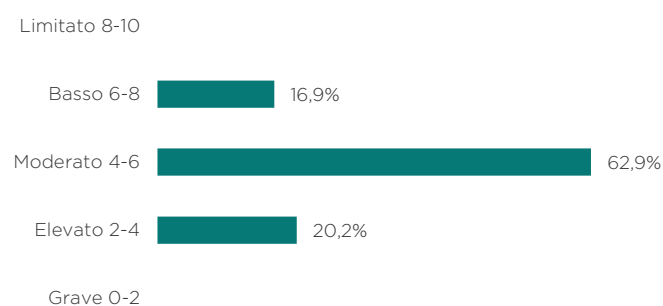
### Analisi interna extra-finanziaria

**Tasso di copertura ABA+ (96,2%)**



**Grado di responsabilità media : 5,0/10**

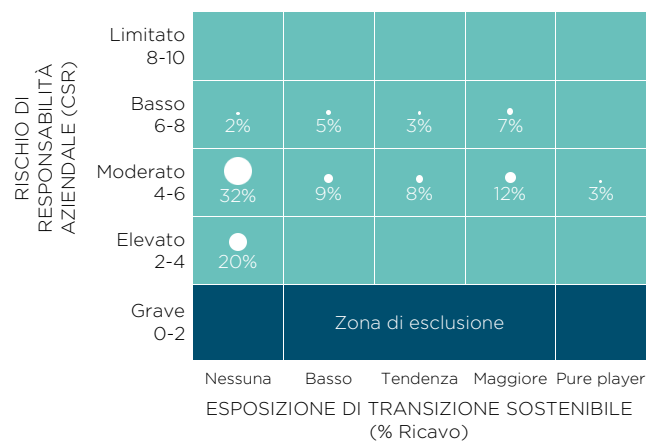
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



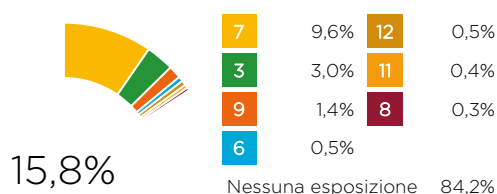
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



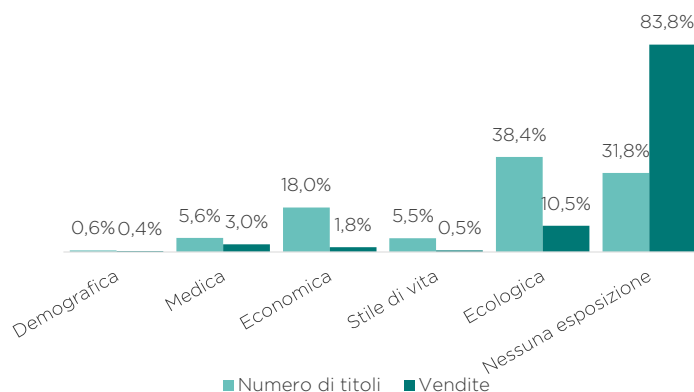
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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/EUR million	95 %	36.998	100 %	49.983
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	95 %	9.540	100 %	9.594
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	95 %	375.102	100 %	418.915
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	95 %	415.902	100 %	471.566
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	95 %	890	100 %	604
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	95 %	1.198	100 %	927
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		16 %	15%	12 %	12%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		93 %	71%	98 %	61%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	93 %	1	98 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	0 %	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	0%		3 %	6.575
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	48 %	295.833	55 %	9.139.970
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		96 %	0%	100 %	1%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		95 %	17%	100 %	17%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		54 %	15%	48 %	14%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		96 %	41%	100 %	41%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		96 %	0%	100 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	11 %	1	6 %	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		9 %	0%	6 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		34 %	77	24 %	33

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Value Europe  
**ISIN (Classe A) :** LU0284396016  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 26/06/2008  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 5 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** STOXX Europe 600  
(Net Return) EUR  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
Isaac CHEBAR  
Julie ARAV  
Maxime GENEVOIS

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 2% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 2%  
**Spese correnti al 30/12/2022 :** 2,09%  
**Commissioni di overperformance :** 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : STOXX Europe 600 EUR  
NR con High Water Mark

**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](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 Italiana), 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.

**Dividend yield.** Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

**EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa).** Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione).** Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

**PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili).** Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

**ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto).** La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.

# DNCA INVEST BEYOND GLOBAL LEADERS

AZIONI INTERNAZIONALI



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice MSCI All Countries World Net Return (euro) nell'arco del periodo di investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG).

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

## Indici finanziari

NAV (€)	210,41
Attivo Netto (m€)	253
Numero totale di titoli azionari	34
Capitalizzazione media (md€)	105
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	21,5x
Price to Book 2023	3,5x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	13,2x
ND/EBITDA 2023	1,4x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	2,86%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	1,31%

## Performance (dal 31/12/2013 al 29/12/2023)

**Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future**  
 ▲ DNCA INVEST BEYOND GLOBAL LEADERS (Classe A) Performance cumulata ▲ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>MSCI ACWI Net Total Return EUR Index

## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/12/2023

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+1,31	-15,73	+4,74	+5,33	+5,83
Indice di riferimento	+18,06	+1,35	+12,50	+9,97	+9,43
Classe A - volatilità	10,90	13,01	13,67	12,79	12,19
Indice di riferimento - volatilità	10,61	14,60	16,84	15,17	14,53

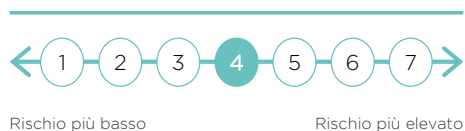
## Performance cumulata (%). Dati al 29/12/2023

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+1,31	+1,31	-28,90	+26,00	+68,07
Indice di riferimento	+18,06	+18,06	+2,70	+80,11	+158,49

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe A	+1,31	-29,82	+10,04	+26,07	+27,74	-11,21	+14,03	+0,67	+10,15	+18,82
Indice di riferimento	+18,06	-13,01	+27,54	+6,65	+28,93	-4,85	+8,89	+11,09	+7,24	+16,26

## Indicatore di rischio



Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	0,10	-0,63	0,36	0,43
Tracking error	8,23%	10,38%	11,47%	9,26%
Coefficiente di correlazione	0,71	0,68	0,74	0,79
Information Ratio	-2,04	-1,67	-0,68	-0,50
Beta	0,73	0,62	0,60	0,67

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischio di credito, rischio di liquidità

### Principali posizioni\*

	Peso
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (4,9)	5,43%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,9)	5,11%
NOVO NORDISK A/S-B (6,3)	4,80%
DANAHER CORP (6,1)	4,37%
IBERDROLA SA (6,8)	4,36%
PALO ALTO NETWORKS INC (5,1)	4,25%
AGILENT TECHNOLOGIES INC (6,4)	4,01%
DAIICHI SANKYO CO LTD (5,4)	3,62%
HDFC BANK LIMITED (4,7)	3,55%
WABTEC CORP (4,5)	3,28%
	<b>42,78%</b>

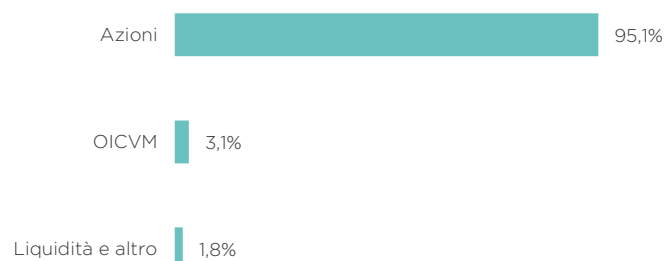
### Contributi mensili alla performance

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

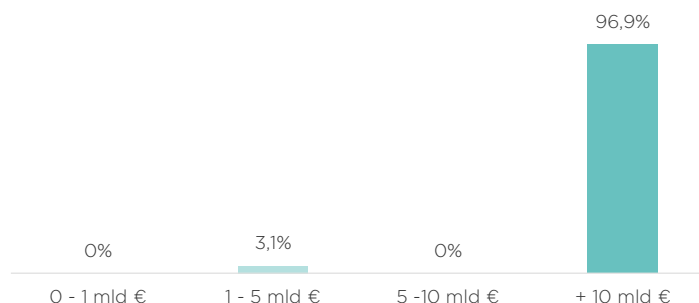
Migliore	Peso	Contributo
ENPHASE ENERGY INC	2,68%	+0,63%
SIKA AG-REG	2,79%	+0,44%
PRYSMIAN SPA	2,88%	+0,42%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5,43%	+0,31%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	4,01%	+0,30%

Peggior	Peso	Contributo
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	2,55%	-0,09%
SAMSUNG SDI CO LTD	2,54%	-0,04%
PALO ALTO NETWORKS INC	4,25%	-0,02%
BENEVOLENTAI	Uscite	+0,00%
DAIICHI SANKYO CO LTD	3,62%	+0,01%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	26,4%	10,9%
Industriale	22,2%	11,7%
Tecnologico	14,3%	26,1%
Utilities	9,7%	2,8%
Energetico	6,8%	4,8%
Chimico	4,7%	1,7%
Bancario	3,6%	6,9%
Costruzioni	2,8%	1,4%
Agroalimentare, Bevande e	2,5%	3,6%
Telecomunicazioni	2,1%	2,5%
OICVM	3,1%	N/A
Liquidità e altro	1,8%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	44,1%	62,1%
Francia	8,5%	2,7%
Giappone	7,7%	5,4%
India	5,7%	1,8%
Taiwan	5,1%	1,7%
Danimarca	4,8%	0,8%
Spagna	4,4%	0,7%
Italia	2,9%	0,6%
Regno Unito	2,8%	3,4%
Svizzera	2,8%	2,5%
Corea del Sud	2,5%	1,4%
Portogallo	2,5%	0,0%
Australia	1,4%	1,8%
OICVM	3,1%	N/A
Liquidità e altro	1,8%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : Nessuna

Uscite : BENEVOLENTAI (4,2)

\*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

Sostenuti dalla continua disinflazione e dal forte calo dei tassi di interesse a lungo termine, i mercati azionari hanno chiuso il 2023 con una nota positiva, un anno che alla fine si è rivelato molto buono: +24,2% per l'S&P 500, +53,8% per il Nasdaq, +19,2% per l'Euro Stoxx 50, +12,7% per lo Stoxx 600 con addirittura, in alcuni casi, nuovi massimi come il CAC (7596 il 15/12) o il Dow Jones (37.689,54 il 29/12). Eppure, in contrasto con il sentiment degli investitori che prevaleva all'inizio di gennaio! Considerando, come diretta conseguenza del rialzo forzato dei tassi di interesse, i timori di rischi di recessione o addirittura di un hard landing, una forte inerzia dell'inflazione e politiche monetarie restrittive più a lungo del previsto. E che percorso è stato, se valutiamo che questi guadagni si inseriscono in un anno in cui si è temuta una crisi bancaria sistemica a marzo (una sequenza iniziata con il crollo della Silicon Valley Bank e terminata con l'acquisizione del Credit Suisse da parte di UBS), e nel quale c'è stata anche la ripresa del rischio geopolitico in Medio Oriente dall'inizio di ottobre!

Alla fine, il rapido calo dell'inflazione a partire dalle prime settimane del 2023, unito a un contesto macro molto più resistente del previsto - in particolare negli Stati Uniti, dove il mercato del lavoro è rimasto vivace - ha portato a uno scenario di soft landing per l'economia globale.

Di conseguenza, i margini delle società si sono dimostrati complessivamente resistenti e le top line hanno continuato a essere sostenute dagli effetti dei prezzi, con una crescita degli utili di circa il 4% nella zona euro nel 2023 e del 2% negli Stati Uniti.

In questo contesto, il fondo ha registrato una performance mensile di 5,11% rispetto a 3,52% dell'indice di riferimento e una performance annuale di 1,31% rispetto a 18,06% dell'indice di riferimento.

Nel corso del mese, le principali sovraperformance relative (rispetto all'MSCI AC World) dei titoli in portafoglio sono state: Enphase Energy (+63 bps, peso attivo 2,4%), Sika (+43 bps, peso attivo 2,5%), Prysmian (+42 bps, peso attivo 2,7%), Agilent (+30 bps, peso attivo 3,9%) e HDFC Bank (+29 bps, peso attivo 3,4%). Al contrario, i peggiori performer relativi sono stati: Archer-Daniels-Midland (-9 bps, sottopeso 0,6%), Samsung SDI (-3 bps, sottopeso 2,4%) e Palo Alto Networks (-2 bps, sottopeso 4,7%).

Alla fine del mese, il portafoglio comprendeva 34 titoli con un'esposizione azionaria vicina al 95%. Le principali posizioni in portafoglio rimangono invariate: Thermo Fisher (Medical Transition, 5,4%), TSMC (Lifestyle and Ecological Transition, 5,1%), Novo Nordisk (Medical Transition, 4,8%), Danaher (Medical Transition, 4,4%) e Iberdrola (4,4%).

Per il 2024, al termine di un anno particolarmente vivace per i mercati azionari e mentre sui mercati prevale il consensus di uno scenario di "soft landing", permangono numerose incertezze (contesto geopolitico, periodo elettorale, politica monetaria e previsioni economiche). Inoltre, con la liquidità che continua a pagare rendimenti elevati, il mercato obbligazionario continua a offrire rendimenti interessanti e l'accesso al credito rimane difficile. In questo contesto, le pubblicazioni annuali delle società, e soprattutto le loro prospettive, saranno decisive per il posizionamento del portafoglio. In ogni caso, il team di gestione manterrà la sua disciplina per quanto riguarda la qualità extra-finanziaria dei veicoli selezionati e il loro livello di indebitamento, cercando opportunità di investimento nei segmenti che hanno sofferto del ciclo di restrizione monetaria.

La rifocalizzazione del fondo negli ultimi mesi sui grandi temi della crescita strutturale (la lotta al cambiamento climatico e la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio, l'invecchiamento della popolazione, la digitalizzazione dell'economia), pur riaffermando il DNA del fondo attorno ai leader mondiali e rimanendo attenti alle valutazioni, dovrebbe dare i suoi frutti. E questo nel quadro di un fondo articolo 9, come definito dalla SFDR, che si rivolge a società con un contributo ambientale e sociale positivo.

Redatto il 09/01/2024.



Léa  
Dunand-Chatellet



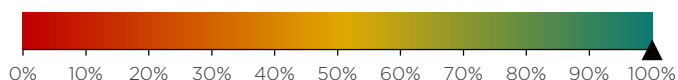
Romain  
Avice



Matthieu  
Belondrade, CFA

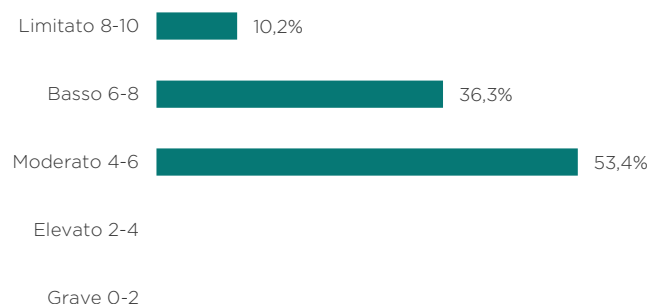
### Analisi interna extra-finanziaria

#### Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 5,9/10

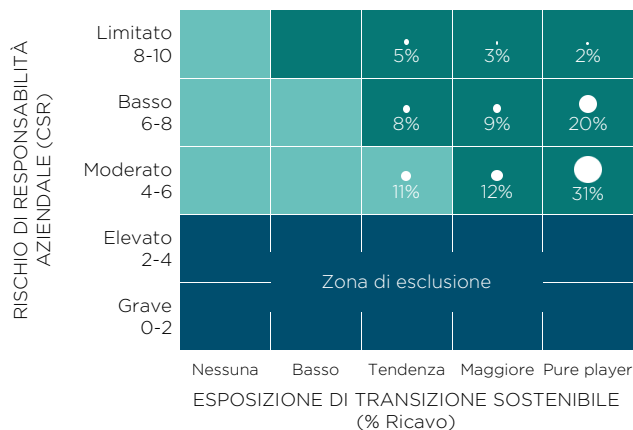
#### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



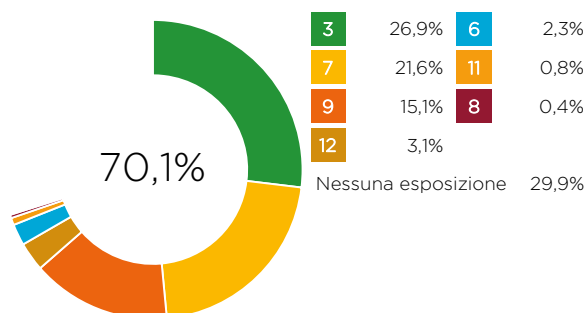
#### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



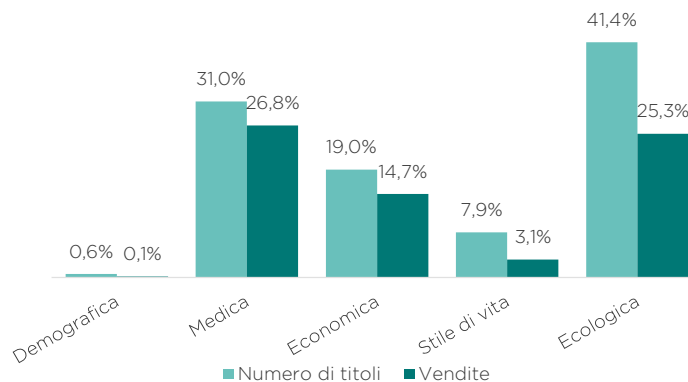
#### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



#### 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/EUR million	99 %	6.551	100 %	180.284
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	99 %	3.675	100 %	40.637
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	99 %	45.090	100 %	1.407.521
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	99 %	54.422	100 %	1.610.279
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	99 %	213	100 %	422
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	99 %	742	100 %	927
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		10 %	8%	11 %	11%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		99 %	76%	90 %	64%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	99 %	1	92 %	1
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		3 %	0%	0 %	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	3 %	28	1 %	287.089
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	56 %	237.644	45 %	2.376.340
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		100 %	0%	100 %	1%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		99 %	43%	100 %	55%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		19 %	4%	24 %	11%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		100 %	33%	100 %	33%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		100 %	0%	100 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	14 %	0	12 %	23
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		14 %	0%	12 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		23 %	3	10 %	38

Fonte : MSCI

\*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".

### Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Beyond Global Leaders  
**ISIN (Classe A) :** LU0383783841  
**Classificazione SFDR :** Art.9  
**Data di lancio :** 15/11/2010  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 5 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** MSCI ACWI Net Total Return EUR Index  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
Léa DUNAND-CHATELLET  
Romain AVICE  
Matthieu BELONDRADE, CFA

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 2% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 2%  
**Spese correnti al 30/12/2022 :** 2,03%  
**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI ACWI NR EUR Index

**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](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 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.

**Dividend yield.** Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

**EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa).** Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione).** Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

**PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili).** Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

**ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto).** La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.

# DNCA INVEST CONVERTIBLES

OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI EUROPEE



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira ad ottenere una rivalutazione del capitale con una bassa volatilità investendo in obbligazioni convertibili. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG). Nell'ambito di un approccio di gestione discrezionale, la composizione del portafoglio non cercherà di replicare la composizione di un indice di riferimento basato su una prospettiva geografica o settoriale. È tuttavia possibile che l'indice Exane Euro Convertibles venga utilizzato come indice di riferimento a posteriori. Il Comparto è gestito tenendo conto di principi di Responsabilità e Sostenibilità e promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'articolo 8 del regolamento SFDR.

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

## Indici finanziari

NAV (€)	152,84
Attivo Netto (m€)	337
Delta	34%
Rendimento medio	1,65%
Premio medio	98,19%
Duration modificata media	2,37
Scadenza media (anni)	3,71
Numero di titoli	42
Rating medio	BBB-

## Performance (dal 31/12/2013 al 29/12/2023)

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

▲ DNCA INVEST CONVERTIBLES (Classe A) Performance cumulata ▲ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/12/2023

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+6,55	-5,00	-0,13	+0,04	+2,86
Indice di riferimento	+4,23	-5,45	+0,35	+1,20	+3,53
Classe A - volatilità	6,14	7,41	6,38	5,39	4,83
Indice di riferimento - volatilità	5,63	6,85	6,10	5,74	5,90

## Performance cumulata (%). Dati al 29/12/2023

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+6,55	+6,55	-9,72	-0,67	+0,35
Indice di riferimento	+4,23	+4,23	-10,58	+1,77	+12,63

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe A	+6,55	-15,27	+1,12	+1,50	+7,19	-9,44	+6,11	+0,89	+4,44	-0,23
Indice di riferimento	+4,23	-14,20	-0,25	+6,03	+7,60	-5,18	+6,99	-0,21	+6,08	+3,06

## 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	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	1,04	-0,42	0,02	0,05
Tracking error	3,16%	2,83%	2,78%	2,80%
Coefficiente di correlazione	0,86	0,91	0,90	0,88
Information Ratio	0,74	0,26	-0,17	-0,42
Beta	0,94	0,98	0,94	0,82

**Principali rischi** : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio azionario, rischio di cambio, rischio di sostenibilità, rischio ISR, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
Prysmian SpA 0% 2026 CV	3,60%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	3,49%
International Consolidated Airlines Group SA 1.13% 2028 CV	3,30%
Fnac Darty SA 0.25% 2027 CV	3,28%
Nexi SpA 0% 2028 CV	3,21%
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	3,21%
Neoen SA 2.88% 2027 CV	3,07%
Elis SA 2.25% 2029 CV	2,88%
SPIE SA 2% 2028 CV	2,80%
Pirelli & C SpA 0% 2025 CV	2,78%
	<b>31,62%</b>

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	38,9%	29,6%
Italia	16,0%	12,8%
Spagna	12,8%	7,6%
Paesi Bassi	12,5%	16,9%
Svizzera	4,4%	-
Regno Unito	3,5%	-
Corea del Sud	2,8%	-
Germania	2,5%	23,6%
Austria	2,4%	-
Lussemburgo	2,2%	2,5%
USA	2,0%	5,5%
Altri paesi	-	1,5%

### Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	-	9,8%	-	0,0
1 - 2 anni	12,3%	23,5%	0,1	0,4
2 - 3 anni	14,0%	14,5%	0,2	0,3
3 - 4 anni	17,6%	7,1%	0,4	0,2
4 - 5 anni	26,0%	11,7%	0,8	0,5
> 5 anni	15,9%	13,9%	0,5	0,4

### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	22,0%	23,1%
Tecnologico	15,9%	9,7%
Viaggi e tempo libero	11,0%	3,8%
Telecomunicazioni	6,5%	9,8%
Distribuzione	5,8%	-
Utilities	4,9%	3,9%
Automobilistico	4,9%	1,6%
Costruzioni	4,6%	1,4%
Energetico	3,4%	13,6%
Beni di consumo e servizi	3,3%	5,9%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	2,9%	1,7%
Materie Prime	2,2%	-
Servizi finanziari	2,0%	12,3%
Bancario	1,7%	6,0%
Sanitario	1,1%	4,3%
Personal care e alimentari	-	1,5%
Immobiliare	-	1,3%
Liquidità e altro	7,8%	N/A

### Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
AA	1,9%	1,4%
A	9,3%	15,7%
BBB	36,7%	25,8%
BB	23,6%	7,0%
< BB	0,7%	-
NR	27,9%	50,1%

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : Nessuna

**Uscite** : America Movil BV 0% 2024 CV (5,3) e Groupe Bruxelles Lambert NV 2.13% 2025 CV

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

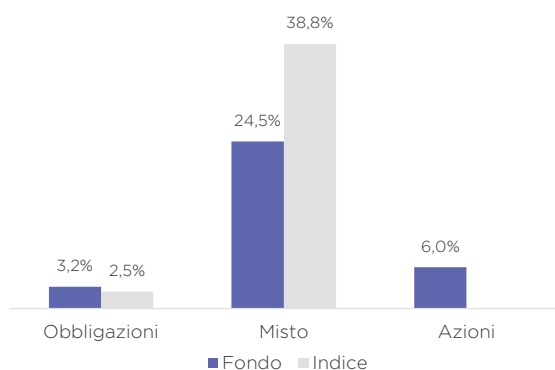
### Delta

	Fondo	Indice
Delta	33,7%	41,2%
Delta effettivo	26,2%	33,9%
Input spread	193,5	69,8
Implicite spread	177,2	72,8

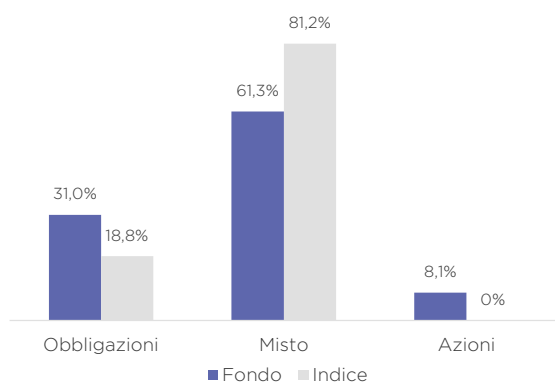
### Principali deltas

	%
Safran SA 0.88% 2027 CV	94,5%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	88,8%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	78,1%
BNP Paribas SA 0% 2025 CV	77,1%
BE Semiconductor Industries NV 1.88% 2029 CV	72,6%
Elis SA 2.25% 2029 CV	70,4%
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	68,3%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	61,1%
Prismian SpA 0% 2026 CV	59,1%
Schneider Electric SE 0% 2026 CV	58,8%

### Ripartizione per profilo (contributo al delta)



### Ripartizione per profilo (Peso)



Obbligazioni Delta < 25%      Misto 25% ≤ Delta < 75%      Azioni 75% ≤ Delta

### Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Francia	14,1%	11,8%	11,3%	9,7%
Italia	5,0%	4,5%	3,9%	3,5%
Paesi Bassi	4,3%	9,2%	3,4%	8,4%
Spagna	4,3%	4,1%	3,1%	3,4%
Corea del Sud	2,1%	-	1,9%	-
USA	0,8%	1,5%	0,7%	1,4%
Regno Unito	0,8%	-	0,5%	-
Germania	0,8%	8,9%	0,5%	6,5%
Austria	0,7%	-	0,5%	-
Svizzera	0,5%	-	0,1%	-
Lussemburgo	0,4%	1,0%	0,2%	0,8%
Belgio	-	0,2%	-	0,2%

### Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Industriale	9,9%	10,4%	8,4%	8,5%
Tecnologico	8,1%	6,0%	6,8%	5,5%
Viaggi e tempo libero	3,5%	1,8%	2,3%	1,4%
Telecomunicazioni	1,9%	5,6%	1,2%	5,0%
Energetico	1,7%	3,6%	1,2%	2,9%
Automobilistico	1,7%	0,6%	1,4%	0,5%
Utilities	1,3%	2,1%	0,8%	1,9%
Bancario	1,2%	3,4%	1,2%	3,1%
Costruzioni	1,1%	0,7%	0,9%	0,6%
Beni di consumo e servizi	0,8%	2,5%	0,4%	1,5%
Materie Prime	0,7%	-	0,5%	-
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%
Distribuzione	0,5%	-	0,3%	-
Servizi finanziari	0,4%	2,1%	0,2%	1,5%
Sanitario	0,2%	1,5%	0,1%	1,0%
Personal care e alimentari	-	0,2%	-	0,2%
Immobiliare	-	0,2%	-	0,1%

## Commento di gestione

L'euforia è proseguita a dicembre. I principali asset rischiosi hanno beneficiato di questo slancio, in particolare gli indici azionari, la maggior parte dei quali ha raggiunto i massimi dell'anno. Gli investitori hanno privilegiato lo scenario "goldilocks". Gli ultimi dati macroeconomici giustificano questa visione di un contesto di crescita positiva più debole e di inflazione in calo. Tuttavia, le dinamiche e la natura a lungo termine della situazione sollevano dubbi e invitano alla cautela nell'estrapolazione dei prossimi trimestri. Anche i membri della FED e della BCE sono stati più moderati nella loro retorica, il che significa che non sono più previsti rialzi dei tassi. Tuttavia, è bene ricordare che questi due organismi non sono soggetti agli stessi mandati e che la situazione dei bilanci in Europa offre una minore flessibilità in questa fase. I tagli dei tassi di interesse hanno reagito di pari passo con i break-even inflation. Ciò ha sostenuto i mercati azionari, nonostante i risultati societari contrastanti. Il mercato del credito è stato il grande vincitore dei flussi di investimento, ma il forte rally ha inciso sulla performance prevista per il 2024. In questo contesto, il mercato primario delle obbligazioni convertibili europee ha offerto da solo un'opportunità di investimento di 300 milioni di euro.

Dall'inizio dell'anno, il fondo ha registrato un rendimento di 6,55% rispetto a 4,23% del suo benchmark, il Refinitiv Eurozone Focus Hedged CB (EUR). L'investimento del gruppo Bechtle non è stato sottoscritto a causa di una valutazione ritenuta troppo elevata dell'azione sottostante, nonostante un'attività diversificata e solidi fondamentali. Di conseguenza, l'attività si è concentrata sul mercato secondario, soprattutto attraverso investimenti in titoli legati alla transizione energetica: Prysmian 2026, Schneider Electric 2030 e Neoen 2027. Questi gruppi offrono una buona visibilità sui loro dati di vendita e dovrebbero beneficiare di un contesto più favorevole sui mercati dei tassi di interesse. Sono stati rivalutati anche Nexity e Basic Fit, entrambi con scadenza 2028. Nonostante il contesto favorevole per le small e mid cap, queste due emissioni rimangono a sconto, anche se sono stati compiuti progressi significativi nei loro bilanci. Dall'altra parte del mercato, abbiamo effettuato riduzioni su Dufry 2026 e Cellnex 2028, oltre a vendere due obbligazioni convertibili che erano diventate poco attraenti: America Movil/KPN 2024; GBL17,46xnod Ricard 2025.

Le obbligazioni convertibili sono in ripresa grazie alla fine dell'anno favorevole dei mercati azionari e del credito. Tuttavia, il potenziale di rimbalzo rimane intatto nei prossimi mesi. La valutazione tecnica dell'asset class è ancora più vantaggiosa rispetto all'inizio del 2023 e offre una convessità reale ancora maggiore. L'inizio di un contesto di tassi sovrani più accomodanti dovrebbe consentire alle obbligazioni convertibili di entrare in un ciclo di performance più sostenibile. I rendimenti sono ampiamente positivi (-80% del totale). Il mercato primario dovrebbe contribuire a rafforzare questo driver di performance. Gli investimenti effettuati nel 2023 (-12 miliardi di euro) sono fonte di soddisfazione, in particolare grazie all'inversione dei rapporti di forza. I differenziali di costo sono ancora troppo ampi (in particolare nei segmenti high-yield e unrated), rendendo questa asset class indispensabile per il rifinanziamento dei portafogli di debito. Grazie a un prospetto più flessibile, il fondo ha potuto essere agile aggiungendo duration alle sue esposizioni dirette e indirette. Il posizionamento è meno difensivo, con un rapporto delta/rendimento del 33,7% e dell'1,66%, contro il 45,8% e il -0,8% dell'indice di riferimento. La posizione di liquidità è superiore al 10%, per sfruttare le opportunità sul primario. Privilegiando titoli correttamente valutati con bilanci sani, che offrono una buona traiettoria di crescita e generazione di cash. Infine, in quanto emittenti storici di obbligazioni convertibili, le small e mid cap dovrebbero rappresentare un ulteriore driver di performance. Attualmente rappresentano oltre il 40% delle emissioni europee.

Redatto il 09/01/2024.



Félix  
Haron, CFA



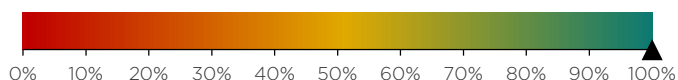
Denis  
Passot



Jean-Paul  
Ing, CFA

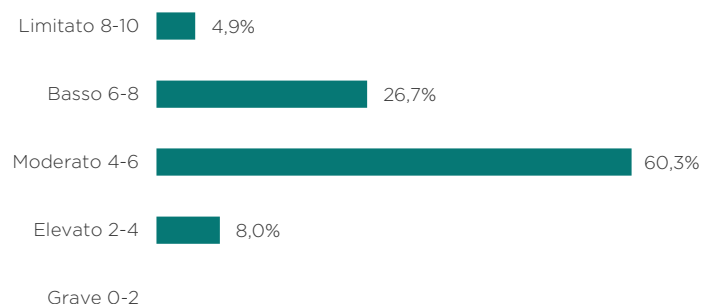
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+(100%)**



**Grado di responsabilità media : 5,4/10**

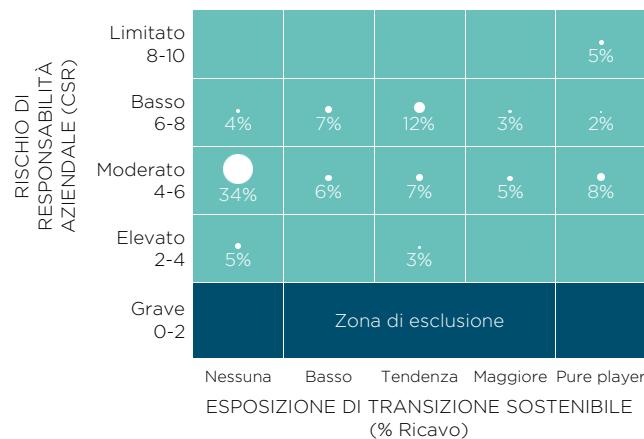
**Ripartizione del rischio di responsabilità(1)**



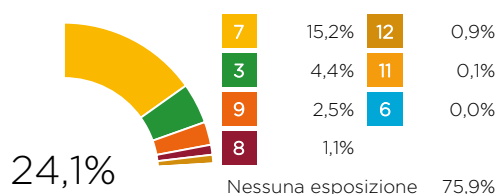
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



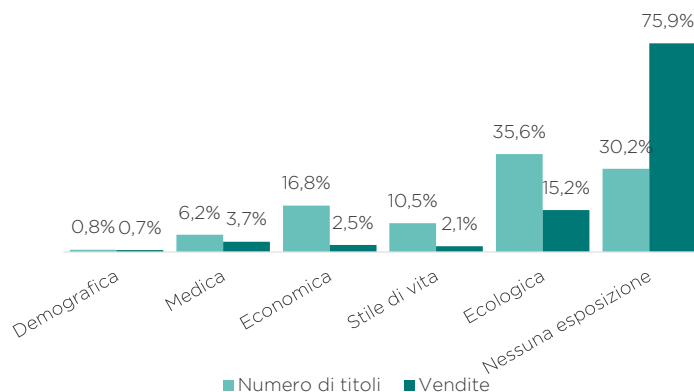
**Esposizione Transizione/CSR(2)**



**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/EUR million	94 %	30.934	89 %	473
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	94 %	5.891	89 %	106
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	94 %	121.020	89 %	2.615
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	94 %	155.812	89 %	3.190
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	94 %	471	89 %	445
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	94 %	761	90 %	792
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		11 %	7%	10 %	10%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		89 %	70%	89 %	73%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	91 %	1	89 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		3 %	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	5 %	29	0%	
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	55 %	1.096.187	53 %	1.074.214
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		94 %	0%	90 %	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		94 %	26%	90 %	19%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		21 %	17%	20 %	6%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		94 %	42%	90 %	41%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		94 %	0%	90 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	7 %	1	1 %	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6 %	0%	1 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		38 %	154	23 %	2

Fonte : MSCI

\*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".

### Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Convertibles  
**ISIN (Classe A) :** LU0401809073  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 17/12/2008  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 5 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** EUROZONE FOCUS TR EUR Hedged  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
Félix HARON, CFA  
Denis PASSOT  
Jean-Paul ING, CFA

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 2% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,60%  
**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,69%  
**Commissioni di overperformance :** 15% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Exane Eurozone Convertible Bond con High Water Mark

**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](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.

**Dividend yield.** Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

**EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa).** Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione).** Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

**PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili).** Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

**ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto).** La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.

# DNCA INVEST MIURI

AZIONI EUROPEE LONG-SHORT

## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a conseguire una performance annua superiore rispetto al tasso privo di rischio rappresentato dal tasso €STR nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato. A tal fine, la Società di gestione cercherà di mantenere una volatilità media annua compresa tra il 5% e il 10% in condizioni di mercato normali. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di natura ambientale, sociale e di governance (ESG).

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

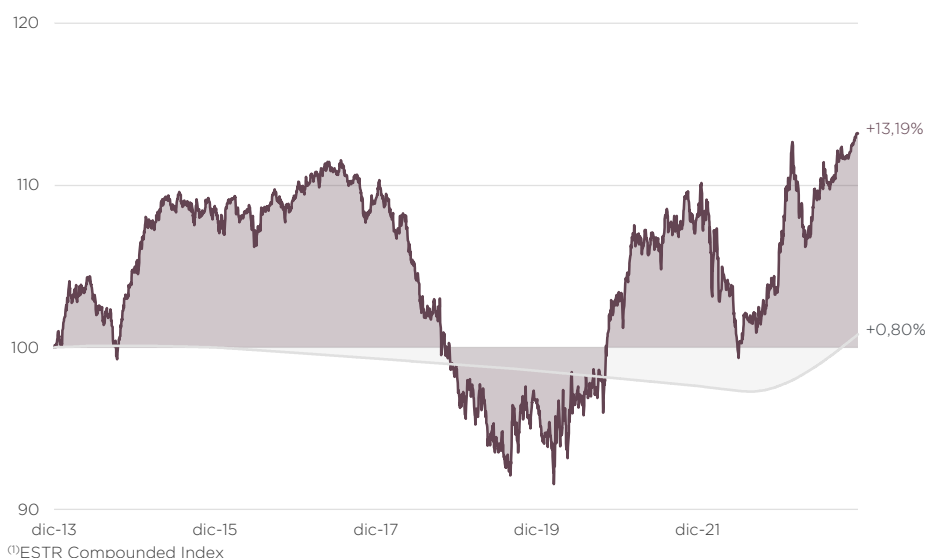
## Indici finanziari

NAV (€)	113,80
Attivo Netto (m€)	286
Esposizione lorda	130,3%
Esposizione netta	6,2%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	12,8%
Posizioni Long	36

## Performance (dal 31/12/2013 al 29/12/2023)

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

↗ DNCA INVEST MIURI (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/12/2023

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+9,28	+2,35	+2,75	+1,25	+1,28
Indice di riferimento	+3,28	+1,62	+0,37	+0,08	+0,08
Classe A - volatilità	4,68	5,63	6,01	4,86	4,83
Indice di riferimento - volatilità	0,14	0,15	0,11	0,08	0,08

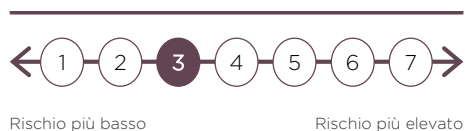
## Performance cumulata (%). Dati al 29/12/2023

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+9,28	+9,28	+4,73	+14,50	+13,19
Indice di riferimento	+3,28	+3,28	+3,26	+1,87	+0,80

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe A	+9,28	-4,16	+5,36	+6,24	-2,33	-9,40	-0,08	+0,58	+3,47	+4,93
Indice di riferimento	+3,28	-0,02	-0,49	-0,47	-0,40	-0,37	-0,36	-0,32	-0,11	+0,10

## Indicatore di rischio



Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	1,94	0,66	0,50	0,30
Tracking error	4,69%	5,23%	6,01%	4,86%
Coefficiente di correlazione	-0,02	0,04	0,03	0,03
Information Ratio	1,28	0,47	0,40	0,24
Beta	-0,80	1,64	1,49	2,02

**Principali rischi :** rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio azionario, rischio di perdita di capitale, rischio di cambio, rischio di controparte, rischio di credito, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di sostenibilità, rischio di liquidità, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di tasso

### Principali posizioni

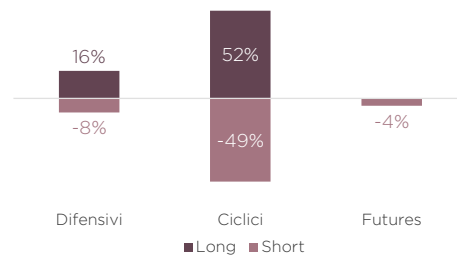
#### Long

STELLANTIS NV	3,91%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3,84%
VINCI SA	3,57%
PUBLICIS GROUPE	3,52%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,49%

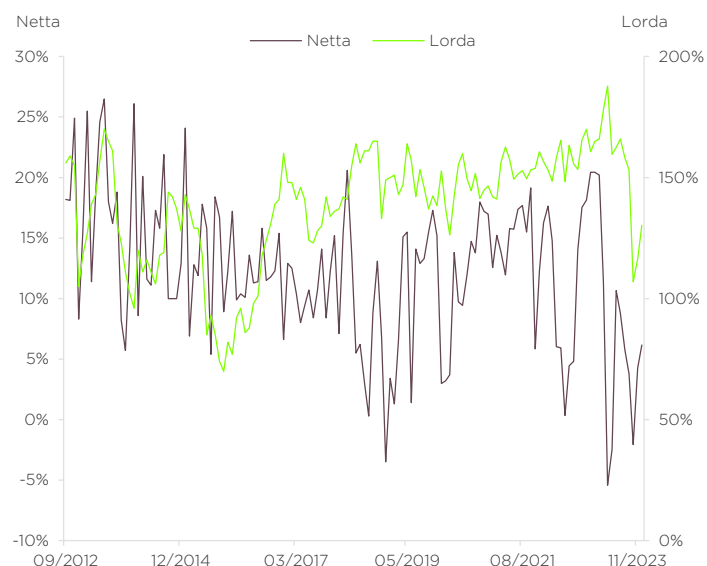
#### Short

CAC 40	-13,27%
DAX	-12,73%
EURO STOXX 50	-10,38%
STOXX 600 Industrials Goods & Services	-5,55%
STOXX 600 Technology	-4,09%

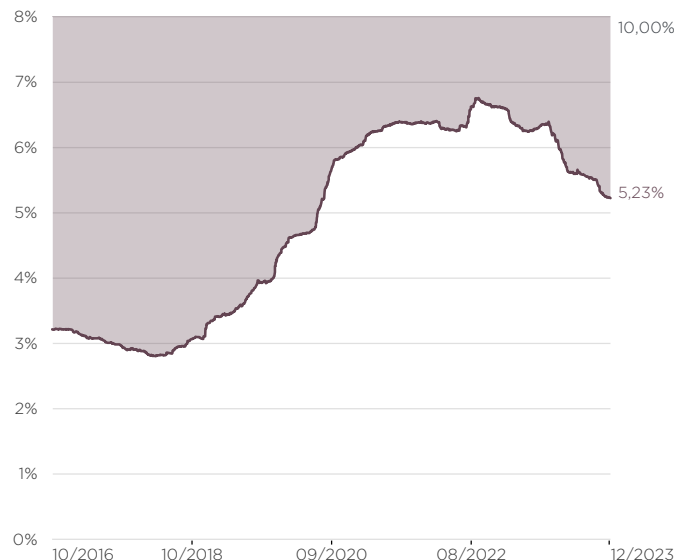
### Ripartizione settoriale



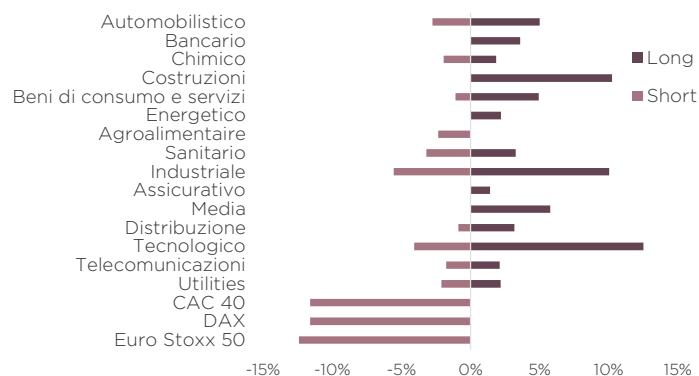
### Esposizione sul mercato



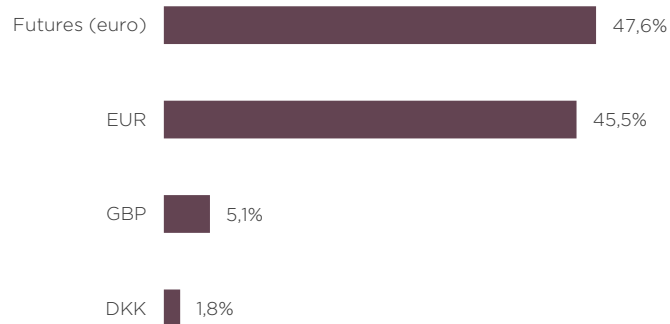
### Volatilità a 3 anni



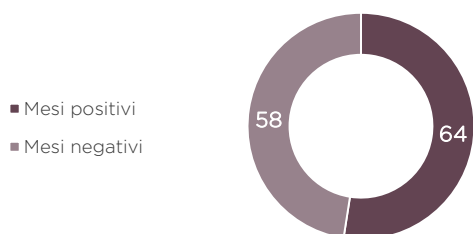
### Ripartizione settoriale



### Ripartizione valutaria



### Performance



	Classe A	Indice <sup>(1)</sup>
Performance peggiore su 1 mese	-2,90%	-0,05%
Performance migliore su 1 mese	5,09%	0,35%
Performance peggiore su 1 trimestre	-5,60%	-0,15%
Performance migliore su 1 trimestre	6,26%	0,99%

<sup>(1)</sup>ESTR Compounded Index

## Commento di gestione

L'anno 2023 si è concluso con una nota positiva, con l'Eurostoxx 50 in rialzo del 3,2% e l'S&P 500 del 4,4%. Nell'arco di due mesi, l'indice statunitense è salito del 13,7% a novembre e dicembre, una novità assoluta da un secolo a questa parte (oltre all'annuncio del vaccino contro il covid), e l'allentamento di 105 pb del rendimento decennale statunitense è stato il secondo movimento più grande degli ultimi 60 anni, dopo quello registrato durante la crisi del 2008. Infine, sono stati raccolti 1,3 trilioni di dollari nei fondi del mercato monetario statunitense.

Il 2023 è stato segnato dalla disinflazione (2,4% per l'eurozona a novembre e 2,6% negli Stati Uniti per l'inflazione PCE), da un soft landing per le economie e dalla speranza di uno scenario favorevole per il 2024, con sei tagli dei tassi ora attesi negli Stati Uniti.

Nel mese di dicembre, Miuri ha registrato una performance di 0,61% rispetto a 0,31% dell'indice di riferimento. Nell'arco dell'intero anno, Miuri ha registrato un incremento di 9,28% (contro 3,28% dell'indice di riferimento).

La performance del fondo nel mese è stata trainata dalla componente ciclica: Saint Gobain (+11,5%), CRH (+9,6%), Publicis (+8,3%) e Stellantis (+6,3%). Queste quattro società hanno probabilmente beneficiato dei messaggi rassicuranti emersi dalle conferenze di fine anno degli investitori, nonché di un clima piuttosto favorevole agli asset rischiosi. Queste quattro società sono tra i titoli che continuiamo a preferire per motivi di gestione operativa e di valutazione. Due titoli growth, ASML (+9,4%) e Schneider Electric (+7,8%), hanno contribuito al rialzo di dicembre. ASML ha beneficiato dell'annuncio del suo nuovo CEO e della conferma della guidance per il 2024 e il 2025, fornendo ulteriore visibilità. Schneider Electric continua a beneficiare delle notevoli prospettive di crescita dell'azienda.

Al contrario, Cap Gemini (0%), Total Energies (-1,1%) e Unicredit (-1%) hanno pesato nel corso del mese. Total Energies ha risentito del calo dei prezzi del petrolio (-5%), mentre Cap e Unicredit hanno registrato una breve pausa dopo le recenti performance.

A fine dicembre, l'esposizione netta di Miuri era pari al 6,2%. Il 2024 dovrebbe continuare a presentare una serie di sfide per i mercati azionari, tra cui l'inflazione e la politica monetaria, le elezioni americane e il ritmo di crescita delle principali economie (Stati Uniti, Europa e Cina).

In questo contesto, resteremo attenti all'esposizione netta del fondo e continueremo a privilegiare una selezione di società con fondamentali solidi (bilancio, redditività e crescita) e valutazioni interessanti (assolute e relative).

Redatto il 10/01/2024.



Alexis  
Albert



Augustin  
Picquendar



Valérie  
Hanna

**Informazioni amministrative**

**Nome :** DNCA INVEST Miuri  
**ISIN (Classe A) :** LU0641745921  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 29/10/2013  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 5 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** ESTR Compounded Index  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**  
Alexis ALBERT  
Augustin PICQUENDAR  
Valérie HANNA

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 2% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,80%  
**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,89%  
**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : €STR

**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](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.

**CFD (Contract For Differences - Contratto per differenza).** Un accordo nell'ambito di un contratto futures in base al quale la conciliazione delle differenze avviene con pagamenti in contanti, anziché tramite la consegna materiale di beni o titoli.

# DNCA INVEST SRI EUROPE GROWTH

AZIONI EUROPEE GROWTH



## Obiettivo d'investimento

L'obiettivo del Comparto è quello di realizzare un rendimento superiore rispetto ai mercati azionari paneuropei nell'arco del periodo di investimento consigliato (5 anni). L'indicatore di riferimento STOXX EUROPE 600 Net Return EUR, calcolato con i dividendi reinvestiti, viene fornito a fini del confronto a posteriori. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG).

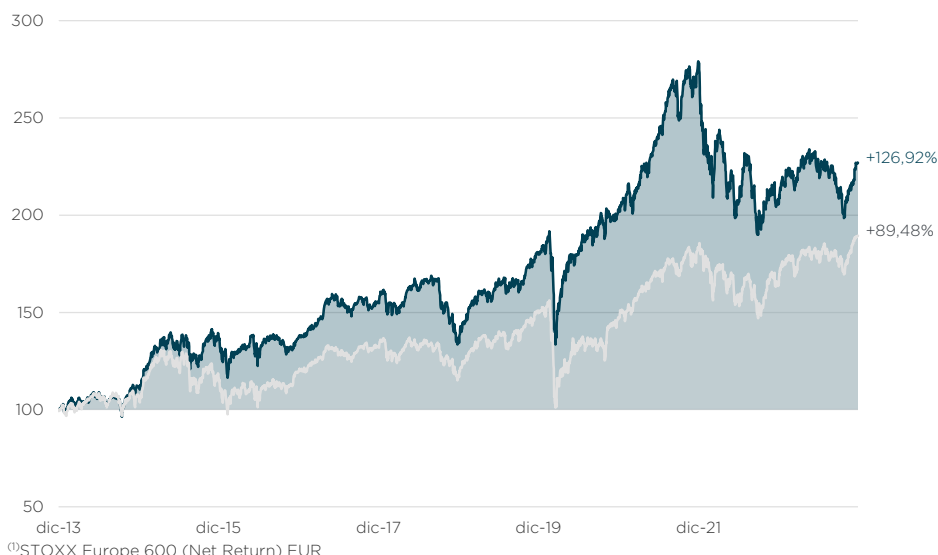
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	280,38
Attivo Netto (m€)	1.349
Numero totale di titoli azionari	41
Capitalizzazione media (md€)	93
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	24,0x
Price to Book 2023	4,6x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	13,7x
ND/EBITDA 2023	1,2x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	4,28%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	1,45%

## Performance (dal 31/12/2013 al 29/12/2023)

**Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future**  
 ↗ DNCA INVEST SRI EUROPE GROWTH (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/12/2023

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+10,47	-9,74	+10,62	+8,55	+9,83
Indice di riferimento	+15,81	+1,73	+9,96	+6,60	+7,85
Classe A - volatilità	13,81	18,84	17,77	15,96	15,55
Indice di riferimento - volatilità	11,69	15,78	17,66	16,56	16,21

## Performance cumulata (%). Dati al 29/12/2023

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+10,47	+10,47	-18,47	+65,56	+126,92
Indice di riferimento	+15,81	+15,81	+3,48	+60,66	+89,48

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Classe A	+10,47	-26,20	+37,96	+12,25	+31,12	-11,65	+13,28	-1,22	+23,74	+12,03
Indice di riferimento	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77	+10,58	+1,73	+9,60	+7,20

## 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	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	0,75	0,24	0,61	0,55
Tracking error	6,32%	9,04%	9,67%	8,12%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,85	0,85	0,88
Information Ratio	-0,85	-0,55	0,07	0,24
Beta	1,05	1,00	0,86	0,84

**Principali rischi :** rischio legato alla gestione discrezionale, rischio azionario, rischio di liquidità, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di credito, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio di controparte, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
NOVO NORDISK A/S-B (6,3)	8,91%
ASTRAZENECA PLC (4,7)	6,45%
EDENRED (6,4)	5,64%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (9,0)	5,43%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7)	3,93%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	3,83%
ASML HOLDING NV (7,8)	3,49%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH (4,5)	3,41%
ID LOGISTICS GROUP (6,0)	3,34%
BIOMERIEUX (7,4)	3,20%
	<b>47,62%</b>

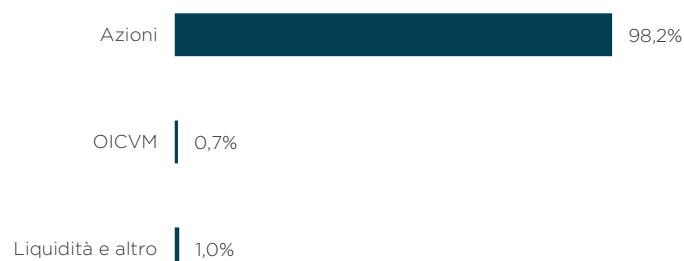
### Contributi mensili alla performance

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

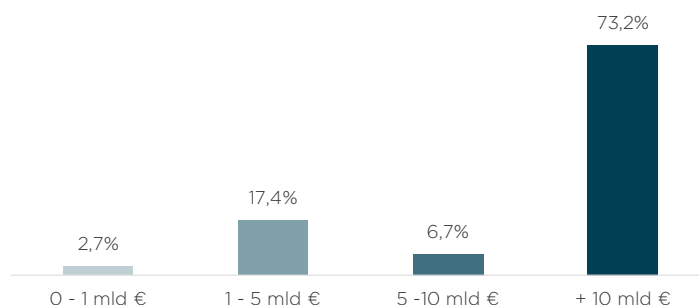
Migliore	Peso	Contributo
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3,41%	+0,49%
EDENRED	5,64%	+0,46%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,43%	+0,42%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	3,13%	+0,35%
ASML HOLDING NV	3,49%	+0,32%

Peggiora	Peso	Contributo
MERCK KGAA	1,57%	-0,19%
SYMRISE AG	2,80%	-0,10%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,15%	-0,05%
OENEO	0,89%	-0,03%
LAURENT-PERRIER	1,06%	+0,00%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	34,0%	15,1%
Industriale	19,9%	13,3%
Beni di consumo e servizi	10,3%	6,6%
Tecnologico	9,1%	7,6%
Chimico	9,1%	2,8%
Costruzioni	6,1%	3,9%
Energetico	3,1%	6,2%
Viaggi e tempo libero	3,1%	1,2%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,7%	6,9%
Immobiliare	1,6%	1,5%
Automobilistico	-	2,5%
Bancario	-	8,7%
Materie Prime	-	2,5%
Servizi finanziari	-	3,9%
Distribuzione	-	1,1%
Telecomunicazioni	-	2,5%
Assicurativo	-	5,3%
Media	-	1,8%
Personal care e alimentari	-	2,8%
Utilities	-	4,0%
OICVM	0,7%	N/A
Liquidità e altro	1,0%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	45,5%	17,3%
Danimarca	10,4%	5,0%
Regno Unito	8,6%	22,2%
Svizzera	7,3%	15,0%
Italia	6,6%	3,6%
Germania	5,6%	12,5%
Paesi Bassi	5,5%	8,3%
Irlanda	5,2%	0,8%
Svezia	3,5%	5,5%
OICVM	0,7%	N/A
Liquidità e altro	1,0%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : Nessuna

Uscite : BACHEM HOLDING AG (4,4)

\*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

Sulla scia di novembre, dicembre si è concluso con una nota decisamente positiva per i mercati azionari, per motivi analoghi. I tassi di interesse a lungo termine hanno proseguito la tendenza al ribasso iniziata a fine ottobre. La disinflazione è confermata un po' ovunque e il mercato prevede ora un allentamento monetario negli Stati Uniti nel 2024. Questo contesto potrebbe rivelarsi favorevole per gli asset rischiosi a lunga scadenza, sempre che venga confermato.

Sul fronte microeconomico, il prezzo delle azioni di Merck KgaA è sceso significativamente a dicembre in seguito al fallimento del suo farmaco per la sclerosi multipla Evobrutinib nel raggiungere un'efficacia simile a quella del trattamento standard. Si tratta di una battuta d'arresto significativa per la divisione Pharma del conglomerato tedesco, e la sua pipeline è ora molto scarna per affrontare le sfide future (scadenza del brevetto di Mavenclad, aumento della concorrenza per Bavencio). Tuttavia, anche se condividiamo la delusione del mercato, le altre due divisioni (Life Science e Semiconductor Chemicals) dovrebbero beneficiare di un contesto più favorevole nel 2024 e oltre. Infine, la valutazione rimane molto ragionevole (PE 24 < 16), il che spiega il mantenimento del titolo in portafoglio.

Del tutto inaspettatamente, il gruppo tedesco Symrise ha emesso un profit warning per il 2023, che implica una riduzione di circa il 5% delle previsioni di EPS nel 2023. Questo profit warning non è dovuto alla crescita delle vendite, che è in forte aumento (lfl =7%). A spiegare questa sottoperformance è piuttosto una serie di fattori più o meno non ricorrenti: il deprezzamento di alcuni titoli, la svalutazione del peso argentino e la pressione sui prezzi della divisione Aroma (8% delle vendite). Non abbiamo ridotto la nostra posizione, poiché la crescita organica sta confermando la sua ripresa e questi fattori negativi sembrano essere una tantum, ma possiamo legittimamente interrogarci sulla qualità del reporting interno.

Il newsflow all'inizio del 2024 sarà probabilmente intenso per il gruppo logistico danese DSV. Da diversi anni il mercato prevede la vendita di Schenker (numero 4 al mondo) da parte del suo attuale proprietario, il gruppo ferroviario tedesco Deutsche Bahn. Il ricavato della vendita sarebbe stato utilizzato per modernizzare la rete tedesca. Il processo di vendita è stato annunciato più di un anno fa, ma sorprendentemente non è stato fatto alcun progresso significativo fino ad oggi. Tuttavia, la situazione sembra finalmente sbloccarsi, a seguito della decisione della Corte Costituzionale tedesca del 15/11/2023, che riduce sostanzialmente il margine di manovra del governo tedesco in termini di spesa pubblica. I potenziali acquirenti hanno tempo fino al 15 gennaio per manifestare il proprio interesse. DSV è ben posizionata per l'acquisto di questo asset e, se il prezzo è ragionevole, tale transazione potrebbe essere accolta favorevolmente, dato che le precedenti operazioni (UTi, Panalpina, Agility) sono state particolarmente accrescitive per gli azionisti.

Per quanto riguarda Novo Nordisk, la prima posizione del fondo, seguiremo con attenzione l'aumento della capacità produttiva dei suoi prodotti GLP1 (Wegovy e Ozempic), nonché le prossime pubblicazioni cliniche (studio Flow nell'insufficienza renale, fase I dell'Amycretin orale nell'obesità). Tuttavia, la crescita sarà ancora molto significativa (>+20%) nei prossimi anni, e dovrebbe essere accompagnata da un aumento significativo del margine operativo. È vero che il concorrente statunitense Eli Lilly lancerà quest'anno un trattamento concorrente per l'obesità (Zepbound), ma il mercato affrontabile è molto consistente e totalmente sottopenetrato.

Redatto il 09/01/2024.



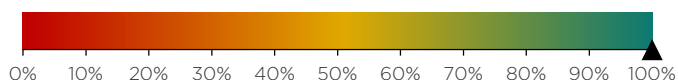
Carl  
Auffret, CFA



Alexandre  
Steenman

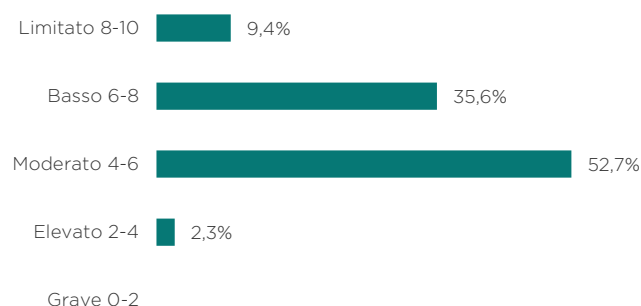
### Analisi interna extra-finanziaria

#### Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 5,9/10

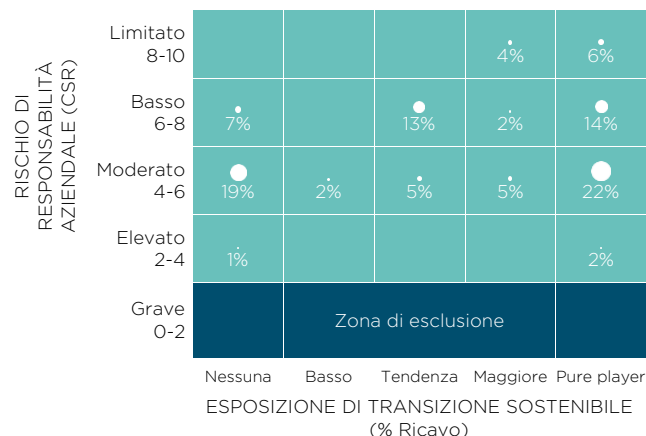
#### Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



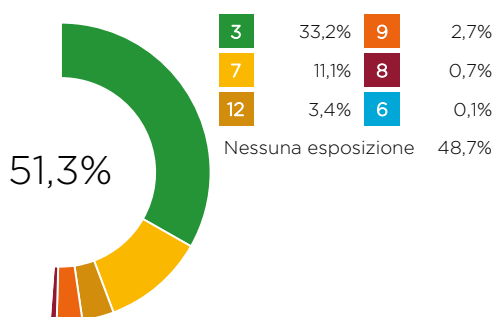
#### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



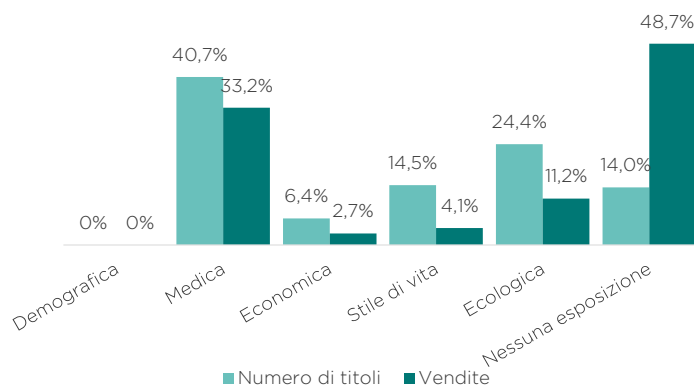
#### Esposizione Transizione/CSR(2)



#### 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. 16 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/EUR million	98 %	17.376	100 %	49.983
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	98 %	16.765	100 %	9.594
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	98 %	170.751	100 %	418.915
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	98 %	202.868	100 %	471.566
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	98 %	151	100 %	604
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	98 %	577	100 %	927
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		4 %	3%	12 %	12%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		96 %	68%	98 %	61%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	97 %	0	98 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		1 %	0%	0 %	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	2 %	66	3 %	6.575
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	50 %	122.317	55 %	9.139.970
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		98 %	0%	100 %	1%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		98 %	26%	100 %	17%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		26 %	15%	48 %	14%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		98 %	44%	100 %	41%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		98 %	0%	100 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	4 %	0	6 %	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		4 %	0%	6 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		35 %	35	24 %	33

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Sri Europe Growth  
**ISIN (Classe A) :** LU0870553020  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 28/12/2012  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 5 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** STOXX Europe 600  
(Net Return) EUR  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
Carl AUFFRET, CFA  
Alexandre STEENMAN

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 2% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 2%  
**Spese correnti al 30/12/2022 :** 2,08%  
**Commissioni di overperformance :** 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : STOXX Europe 600 EUR  
NR

**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](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.

**Dividend yield.** Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

**EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa).** Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione).** Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

**PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili).** Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

**ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto).** La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.

# DNCA INVEST ARCHER MID-CAP EUROPE

AZIONI EUROPEE MID-CAP



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a conseguire rendimenti superiori e a lungo termine adeguati al rischio (ovvero rendimenti legati alla volatilità) investendo principalmente in azioni e titoli correlati ad azioni di società europee di medie e piccole dimensioni nell'arco del periodo di investimento consigliato (cinque anni). Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG). La composizione del portafoglio non cercherà di replicare la composizione di un indice di riferimento basato su una prospettiva geografica o settoriale. Tuttavia, è possibile che l'indice MSCI EUROPE MID CAP Net Return Euro venga utilizzato come indicatore di benchmark a posteriori.

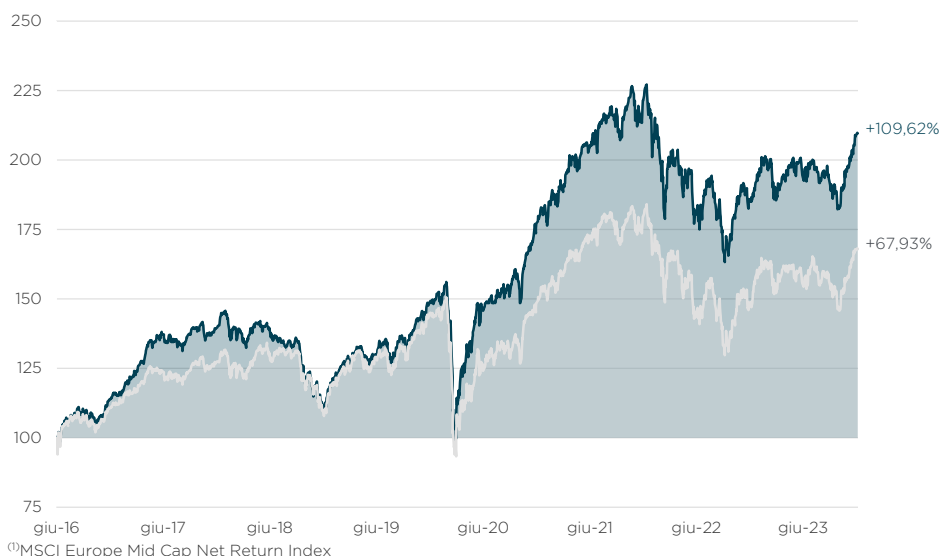
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	209,62
Attivo Netto (m€)	508
Numero totale di titoli azionari	69
Capitalizzazione media (md€)	6
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	12,3x
Price to Book 2023	1,7x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	7,7x
ND/EBITDA 2023	1,2x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	6,40%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	2,99%

## Performance (dal 24/06/2016 al 29/12/2023)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future  
 ↗ DNCA INVEST ARCHER MID-CAP EUROPE (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+13,30	+5,46	+13,24	+10,35
Indice di riferimento	+14,19	+3,89	+8,73	+7,14
Classe A - volatilità	12,34	15,97	17,66	15,62
Indice di riferimento - volatilità	13,74	16,34	18,91	17,02

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+9,59	+13,30	+13,30	+17,24	+86,08
Indice di riferimento	+8,07	+14,19	+14,19	+12,11	+51,86

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe A	+13,30	-18,01	+26,20	+20,41	+31,82	-19,72	+22,58
Indice di riferimento	+14,19	-19,27	+21,60	+4,23	+29,97	-13,16	+14,42

## 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	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,06	0,35	0,76	0,68
Tracking error	4,80%	5,49%	6,33%	5,90%
Coefficiente di correlazione	0,94	0,94	0,94	0,94
Information Ratio	-0,19	0,29	0,71	0,54
Beta	0,84	0,92	0,88	0,86

**Principali rischi :** rischio legato alla gestione discrezionale, rischio azionario, rischio di controparte, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
FUGRO NV (3,5)	4,79%
D'IETEREN GROUP (4,9)	3,99%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	2,98%
DCC PLC (5,5)	2,90%
MODERN TIMES GROUP-B SHS (5,6)	2,68%
IPSOS (4,6)	2,50%
JUMBO SA (4,6)	2,48%
TRYG A/S (6,1)	2,45%
ALTEN SA (5,3)	2,43%
INFORMA PLC (5,4)	2,27%
	<b>29,48%</b>

### Contributi mensili alla performance

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

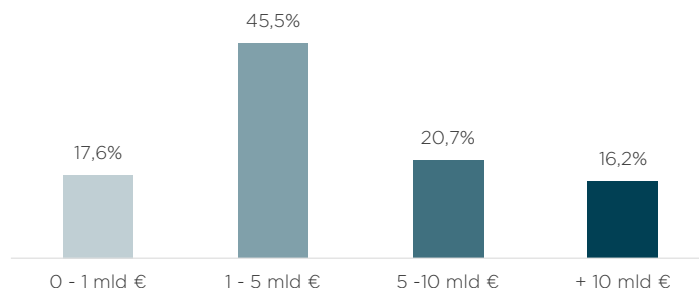
Migliore	Peso	Contributo
D'IETEREN GROUP	3,99%	+0,49%
RUSTA AB	1,28%	+0,49%
IPSOS	2,50%	+0,35%
GRIFOLS SA - B	1,51%	+0,24%
DCC PLC	2,90%	+0,22%

Peggiora	Peso	Contributo
AIB GROUP PLC	1,72%	-0,19%
IRISH CONTINENTAL GROUP PLC	2,03%	-0,05%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	2,98%	-0,05%
MEDIOS AG	0,61%	-0,05%
DASSAULT AVIATION SA	1,80%	-0,03%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	18,0%	20,3%
Media	8,9%	3,3%
Tecnologico	8,4%	5,2%
Sanitario	8,0%	8,7%
Beni di consumo e servizi	7,7%	4,8%
Costruzioni	7,4%	5,2%
Servizi finanziari	6,0%	5,1%
Chimico	4,6%	6,4%
Energetico	4,2%	2,8%
Viaggi e tempo libero	4,1%	3,2%
Automobilistico	4,0%	1,7%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	3,6%	3,3%
Assicurativo	3,4%	6,5%
Distribuzione	3,0%	1,8%
Immobiliare	2,5%	4,0%
Bancario	1,7%	4,8%
Personal care e alimentari	1,6%	2,1%
Materie Prime	0,9%	4,4%
OICVM	2,0%	N/A
Liquidità e altro	0,0%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	17,9%	11,9%
Regno Unito	14,1%	24,7%
Paesi Bassi	11,2%	8,4%
Irlanda	10,4%	2,4%
Germania	9,7%	11,6%
Belgio	8,1%	2,3%
Svezia	7,9%	7,5%
Italia	6,5%	6,0%
Svizzera	3,8%	10,6%
Grecia	2,5%	-
Danimarca	2,5%	3,6%
Spagna	2,0%	2,7%
Finlandia	1,2%	3,6%
Norvegia	0,2%	2,8%
OICVM	2,0%	N/A
Liquidità e altro	0,0%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : OCI NV e ONTEX GROUP NV (4,9)

**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 fondo investe nell'interessante segmento delle mid-cap europee. Il nostro obiettivo è seguire un approccio "more for less": in altre parole, cerchiamo di detenere buone società con rendimenti e prospettive superiori, pur rimanendo disciplinati sulle valutazioni.

La performance del fondo dal lancio è: 109,62% vs benchmark 67,93% ; Osservando l'anno appena trascorso, uno dei temi principali del fondo è stata la forte performance dei distributori discount, con le partecipazioni di lunga data nelle società britanniche 3i / Action e la greca Jumbo, che hanno entrambe registrato una buona performance, e l'ultima arrivata del fondo, la svedese Rusta, che ha ottenuto risultati solidi per la prima volta poco prima della fine dell'anno. Tutti e tre i discount hanno registrato un rendimento superiore al 70% nel corso dell'anno. Un altro tema positivo è stato il proseguimento delle operazioni societarie. I fondi di private equity hanno presentato diverse offerte per la società spagnola di test Applus. Kingspan ha fatto un'offerta per Nordic Waterproofing. L'operatore di call center Majorel è stato acquisito da un concorrente più grande e Saes Getter ha venduto la sua divisione più importante, quella medica, e successivamente ha lanciato un'offerta pubblica di acquisto per le sue azioni di risparmio. Altri contributi positivi di rilievo derivano dal miglioramento dell'esecuzione e della comunicazione del gruppo di distribuzione B2B DCC plc, mentre il leader della geofisica Fugro è stato finalmente premiato dal mercato.

Sul fronte delle delusioni, abbiamo sofferto per la società di leasing automobilistico ALD, dove è emerso chiaramente che il management aveva calcolato male l'acquisizione di Leaseplan e aveva aggravato l'errore con una scarsa comunicazione. Il tema dell'intelligenza artificiale ha attirato molta attenzione e ha influenzato il sentiment verso alcuni dei nostri titoli, in particolare Teleperformance, dove la scarsa comunicazione e l'allocazione del capitale hanno aggravato la situazione. Barco ha sofferto di un rallentamento inaspettato in due delle sue unità di business nella seconda metà dell'anno, oltre che della malattia del suo co-CEO.

Nel complesso, il 2024 è iniziato con una grande cautela nei confronti delle small cap europee, in particolare nel contesto della crisi energetica, delle pressioni inflazionistiche e dell'aumento dei tassi d'interesse. Un anno dopo, la crisi energetica è stata scongiurata, l'inflazione si sta normalizzando e i tassi d'interesse sembrano aver raggiunto il massimo. Tuttavia, le small cap europee sono ancora scambiate con uno sconto di 15 anni rispetto alle large cap europee e con uno sconto ancora maggiore rispetto agli indici globali. I rischi sembrano più bassi e le valutazioni restano ragionevoli. Anche se le sfide rimangono, la storia ci insegna che le small cap europee si riprendono con forza quando le nubi si diradano. Nel frattempo, continuiamo a mantenere l'attività ordinaria e a ottimizzare il portafoglio per ottenere la combinazione migliore di qualità, prospettive di miglioramento e valutazione.

Redatto il 09/01/2024.



Don  
Fitzgerald, CFA



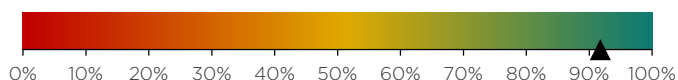
Daniel  
Dourmap



Simon  
De Franssu, CFA

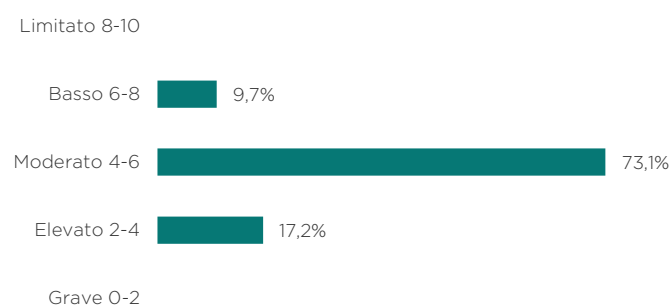
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (91,7%)



Grado di responsabilità media : 4,8/10

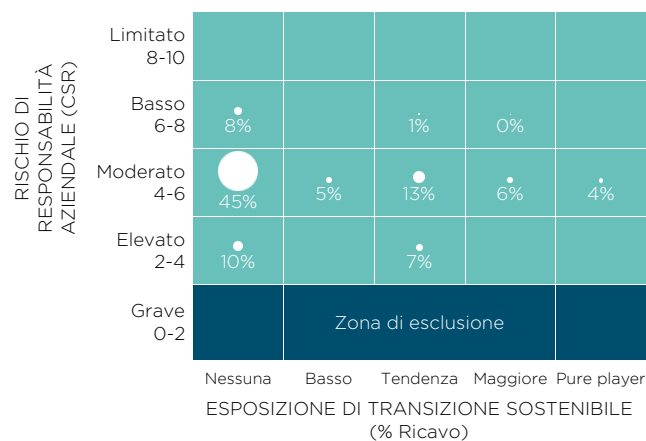
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



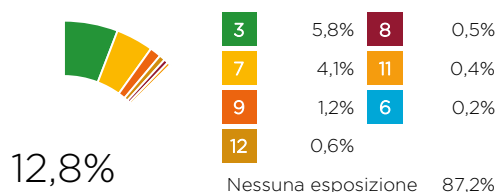
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



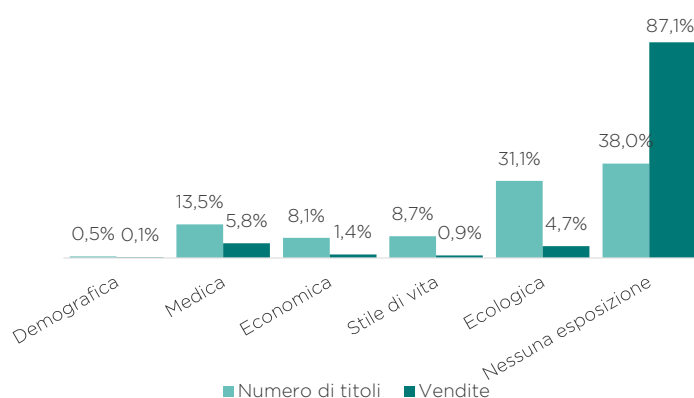
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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/EUR million	90 %	11.967	99 %	5.928
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	90 %	3.737	99 %	1.561
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	89 %	243.703	99 %	64.088
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	89 %	260.234	99 %	71.667
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	89 %	512	99 %	780
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	91 %	696	99 %	853
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		15 %	15%	5 %	5%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		82 %	77%	95 %	69%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	85 %	1	96 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	1 %	6	2 %	602
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	29 %	90.462	45 %	1.193.056
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		90 %	0%	100 %	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		90 %	55%	99 %	33%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		20 %	18%	38 %	14%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		90 %	37%	100 %	41%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		90 %	0%	100 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	0 %	0	2 %	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		0 %	0%	2 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		28 %	46	18 %	2

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Archer Mid-Cap Europe

**ISIN (Classe A) :** LU1366712435

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 24/06/2016

**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** MSCI Europe Mid Cap Net Return Index

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

### Team di gestione :

Don FITZGERALD, CFA

Daniel DOURMAP

Simon DE FRANSSU, CFA

**Investimento minimo :** 2.500 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,60%

**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,74%

**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI Europe Mid Cap NR

**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](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.

**Dividend yield.** Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

**EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa).** Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione).** Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

**PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili).** Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

**ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto).** La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.

# DNCA INVEST SRI NORDEN EUROPE

AZIONARIO NORD-EUROPA



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto al seguente indice composito di rendimento netto denominato in euro: 40% MSCI Nordic, 35% DAX, 15% SMI, 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, calcolato con i dividendi reinvestiti al netto delle ritenute fiscali nell'arco del periodo di investimento consigliato (5 anni). Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG).

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

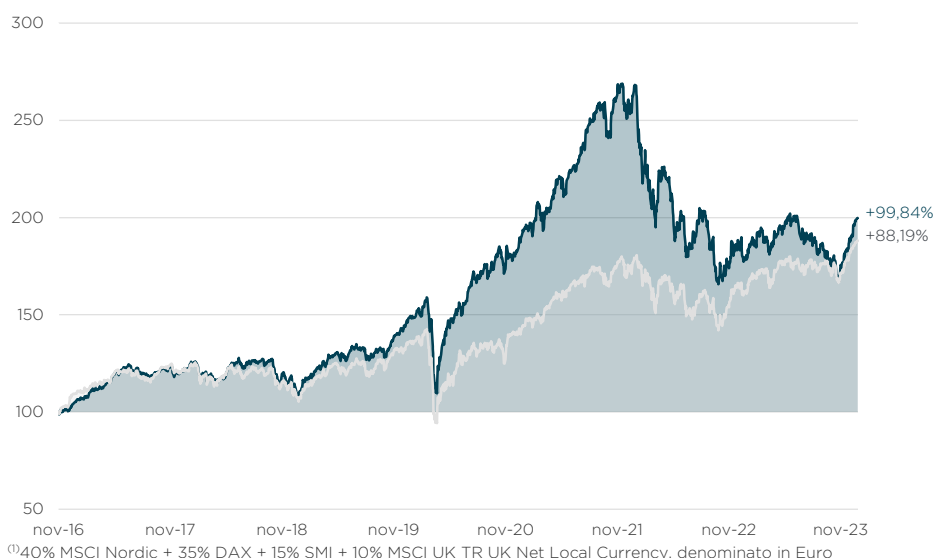
## Indici finanziari

NAV (€)	199,84
Attivo Netto (m€)	421
Numero totale di titoli azionari	38
Capitalizzazione media (md€)	62
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	25,1x
Price to Book 2023	4,2x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	15,2x
ND/EBITDA 2023	0,9x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	3,57%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	1,54%

## Performance (dal 02/11/2016 al 29/12/2023)

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

↗ DNCA INVEST SRI NORDEN EUROPE (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+11,98	+1,18	+12,55	+10,16
Indice di riferimento	+17,04	+9,35	+11,79	+9,24
Classe A - volatilità	15,64	19,34	19,05	17,04
Indice di riferimento - volatilità	11,78	14,97	17,68	16,00

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+11,63	+11,98	+11,98	+3,58	+80,49
Indice di riferimento	+8,09	+17,04	+17,04	+30,68	+74,49

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe A	+11,98	-33,28	+38,63	+30,24	+33,80	-9,57	+15,67
Indice di riferimento	+17,04	-10,04	+24,09	+6,58	+25,28	-10,93	+10,63

## 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	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,76	0,07	0,67	0,61
Tracking error	7,90%	9,68%	9,58%	8,59%
Coefficiente di correlazione	0,87	0,87	0,87	0,87
Information Ratio	-0,64	-0,84	0,08	0,11
Beta	1,16	1,13	0,93	0,92

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio di controparte, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
NOVO NORDISK A/S-B (6,3)	9,10%
NKT A/S (5,5)	6,95%
ASTRAZENECA PLC (4,7)	6,54%
TRYG A/S (6,1)	6,09%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC (4,3)	4,84%
MUSTI GROUP OY (4,7)	4,57%
ATLAS COPCO AB-A SHS (5,5)	3,78%
BONESUPPORT HOLDING AB (4,4)	3,60%
ASML HOLDING NV (7,8)	3,49%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH (4,5)	3,37%
	<b>52,34%</b>

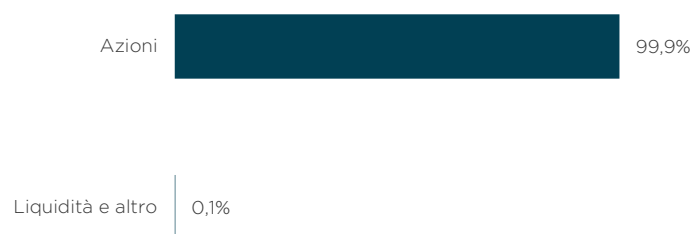
### Contributi mensili alla performance

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

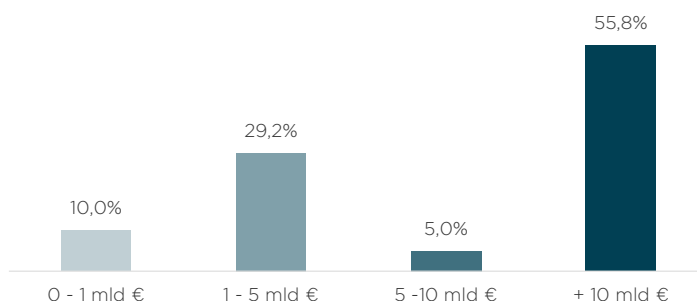
Migliore	Peso	Contributo
NKT A/S	6,95%	+0,62%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	4,84%	+0,53%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3,37%	+0,48%
NCAB GROUP AB	2,88%	+0,39%
BONESUPPORT HOLDING AB	3,60%	+0,37%

Peggiora	Peso	Contributo
MERCK KGAA	2,04%	-0,24%
SYMRISE AG	3,37%	-0,12%
TRYG A/S	6,09%	-0,03%
ALM. BRAND A/S	0,75%	-0,03%
MUSTI GROUP OY	4,57%	-0,02%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	30,3%	22,1%
Industriale	20,4%	18,7%
Tecnologico	11,3%	5,7%
Beni di consumo e servizi	7,9%	2,9%
Assicurativo	6,8%	7,3%
Chimico	6,1%	2,8%
Viaggi e tempo libero	4,8%	0,8%
Distribuzione	4,6%	0,6%
Costruzioni	4,1%	3,3%
Immobiliare	3,5%	1,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,0%	4,3%
Energetico	-	4,0%
Servizi finanziari	-	4,9%
Utilities	-	2,5%
Telecomunicazioni	-	4,3%
Automobilistico	-	3,7%
Bancario	-	6,1%
Materie Prime	-	2,7%
Media	-	0,4%
Personal care e alimentari	-	1,9%
Liquidità e altro	0,1%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Danimarca	25,1%	16,1%
Svezia	18,3%	16,6%
Svizzera	10,7%	15,3%
Regno Unito	9,6%	9,5%
Finlandia	9,4%	4,0%
Germania	7,8%	32,4%
Irlanda	7,6%	-
Paesi Bassi	6,2%	2,6%
Francia	3,4%	-
Norvegia	1,9%	3,2%
Liquidità e altro	0,1%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : ALM. BRAND A/S, CVS GROUP PLC e MTU AERO ENGINES AG (5,7)

**Uscite** : BACHEM HOLDING AG (4,4), GJENSIDIGE FORSIKRING ASA (6,5) e SELF STORAGE GROUP ASA (4,2)

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

## Commento di gestione

Sulla scia di novembre, dicembre si è concluso con una nota decisamente positiva per i mercati azionari, per motivi analoghi. I tassi di interesse a lungo termine hanno proseguito la tendenza al ribasso iniziata a fine ottobre. La disinflazione è confermata un po' ovunque e il mercato prevede ora un allentamento monetario negli Stati Uniti nel 2024. Questo contesto potrebbe rivelarsi favorevole per gli asset rischiosi a lunga scadenza, sempre che venga confermato.

Sul fronte microeconomico, il prezzo delle azioni di Merck KgaA è sceso significativamente a dicembre in seguito al fallimento del suo farmaco per la sclerosi multipla Evobrutinib nel raggiungere un'efficacia simile a quella del trattamento standard. Si tratta di una battuta d'arresto significativa per la divisione Pharma del conglomerato tedesco, e la sua pipeline è ora molto scarna per affrontare le sfide future (scadenza del brevetto di Mavenclad, aumento della concorrenza per Bavencio). Tuttavia, anche se condividiamo la delusione del mercato, le altre due divisioni (Life Science e Semiconductor Chemicals) dovrebbero beneficiare di un contesto più favorevole nel 2024 e oltre. Infine, la valutazione rimane molto ragionevole (PE 24 < 16), il che spiega il mantenimento del titolo in portafoglio. Del tutto inaspettatamente, il gruppo tedesco Symrise ha emesso un profit warning per il 2023, che implica una riduzione di circa il 5% delle previsioni di EPS nel 2023. Questo profit warning non è dovuto alla crescita delle vendite, che è in forte aumento (lfl = 7%). A spiegare questa sottoperformance sono piuttosto una serie di fattori più o meno non ricorrenti: il deprezzamento di alcuni titoli, la svalutazione del Peso argentino e la pressione sui prezzi della divisione Aroma (8% delle vendite). Non abbiamo ridotto la nostra posizione, poiché la crescita organica sta confermando la sua ripresa e questi fattori negativi sembrano essere una tantum, ma possiamo legittimamente interrogarci sulla qualità del reporting interno.

Il flusso di notizie all'inizio del 2024 sarà probabilmente intenso per il gruppo logistico danese DSV. Da diversi anni il mercato prevede la vendita di Schenker (numero 4 al mondo) da parte del suo attuale proprietario, il gruppo ferroviario tedesco Deutsche Bahn. Il ricavato della vendita sarebbe stato utilizzato per modernizzare la rete tedesca. Il processo di vendita è stato annunciato più di un anno fa, ma sorprendentemente non è stato fatto alcun progresso significativo fino ad oggi. Tuttavia, la situazione sembra finalmente sbloccarsi, a seguito della decisione della Corte Costituzionale tedesca del 15/11/2023, che riduce sostanzialmente il margine di manovra del governo tedesco in termini di spesa pubblica. I potenziali acquirenti hanno tempo fino al 15 gennaio per manifestare il proprio interesse. DSV è ben posizionata per l'acquisto di questo asset e, se il prezzo è ragionevole, tale transazione potrebbe essere accolta favorevolmente, dato che le precedenti operazioni (UTi, Panalpina, Agility) sono state particolarmente accrescitive per gli azionisti.

Per quanto riguarda Novo Nordisk, la prima posizione del fondo, seguiremo con attenzione l'aumento della capacità produttiva dei suoi prodotti GLP1 (Wegovy e Ozempic), nonché le prossime pubblicazioni cliniche (studio Flow nell'insufficienza renale, fase I dell'Amlycretin orale nell'obesità). Tuttavia, la crescita sarà ancora molto significativa (>+20%) nei prossimi anni, e dovrebbe essere accompagnata da un aumento significativo del margine operativo. È vero che il concorrente statunitense Eli Lilly lancerà quest'anno un trattamento concorrente per l'obesità (Zepbound), ma il mercato affrontabile è molto consistente e totalmente sottopenetrato.

Redatto il 09/01/2024.



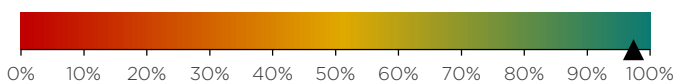
Carl  
Auffret, CFA



Alexandre  
Steenman

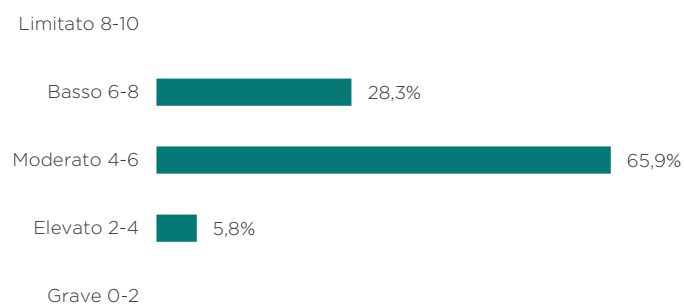
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (97,3%)



Grado di responsabilità media : 5,4/10

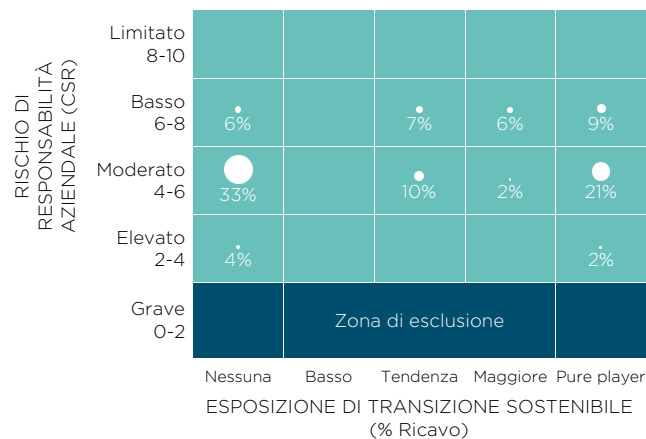
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



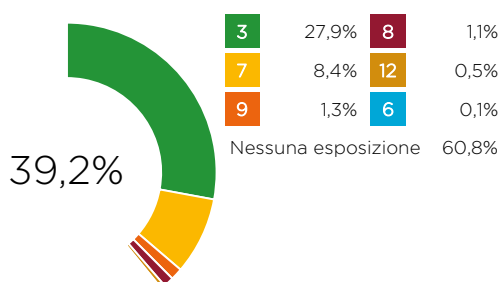
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



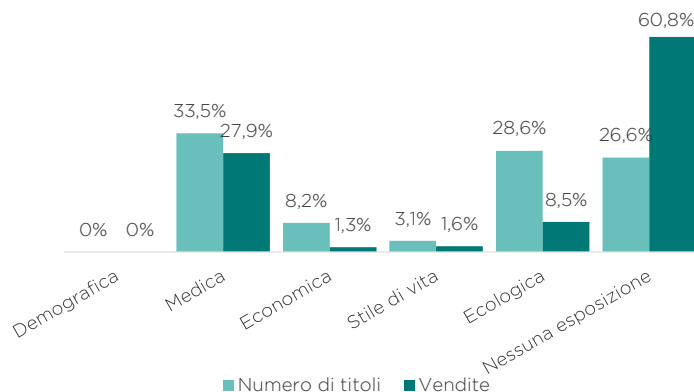
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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/EUR million	90 %	1.862	100 %	45.183
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	90 %	1.552	100 %	7.249
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	90 %	65.269	100 %	424.140
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	90 %	68.705	100 %	459.088
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	90 %	163	100 %	612
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	93 %	541	100 %	902
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		0 %	0 %	8 %	8 %
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		77 %	67 %	98 %	57 %
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	77 %	0	99 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0 %	0 %	1 %	1 %
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	2 %	85	6 %	19.452
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	42 %	338.360	54 %	5.163.702
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		90 %	0 %	100 %	0 %
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		87 %	24 %	100 %	10 %
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		24 %	18 %	36 %	12 %
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		90 %	41 %	100 %	40 %
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		93 %	0 %	100 %	0 %
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	3 %	0	2 %	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3 %	0 %	2 %	0 %
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		25 %	11	28 %	9

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Sri Norden Europe

**ISIN (Classe A) :** LU1490785091

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 02/11/2016

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** 40% MSCI Nordic + 35% DAX + 15% SMI + 10% MSCI UK TR UK

Net Local Currency, denominato in Euro

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Carl AUFFRET, CFA

Alexandre STEENMAN

**Investimento minimo :** 2.500 EUR

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,80%

**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,93%

**Commissioni di overperformance :** 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : 40% MSCI Nordic + 35% DAX + 15% SMI + 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, denominato in Euro

**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](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.

**Dividend yield.** Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

**EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa).** Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione).** Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

**PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili).** Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

**ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto).** La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.

# DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS

OBBLIGAZIONI DELL'EUROZONA A BREVE SCADENZA



## Obiettivo d'investimento

Il Fondo mira a sovraperformare l'Indice Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 Year calcolato con le cedole reinvestite nel periodo di investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e incorpora criteri ambientali, sociali/societari e di governance (ESG).

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

## Indici finanziari

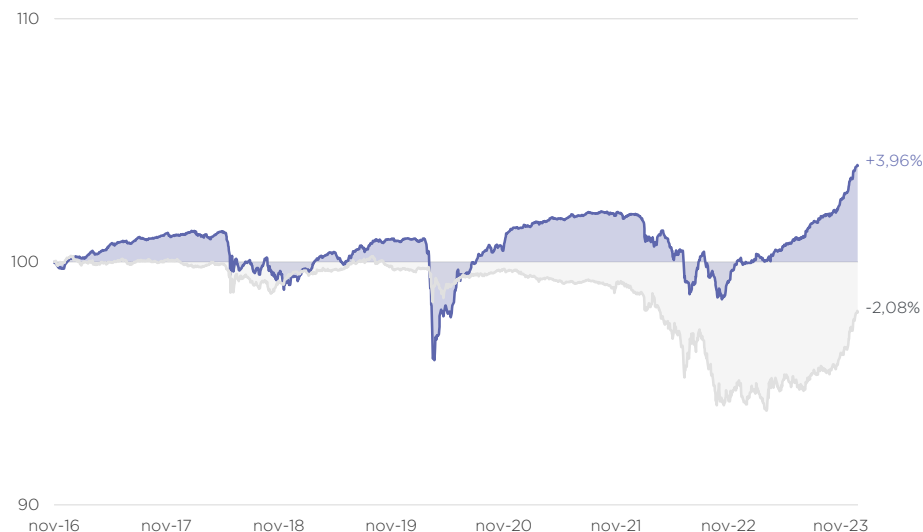
NAV (€) 103,96  
Attivo Netto (m€) 186

Numero di titoli 103  
Duration modificata media 1,04  
Duration modificata netta 0,95  
Scadenza media (anni) 1,22  
Rendimento medio 4,00%  
Rating medio BBB

## Performance (dal 03/11/2016 al 29/12/2023)

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

↗ DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS (Classe A) Performance cumulata ↘ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+4,00	+0,84	+0,90	+0,54
Indice di riferimento	+4,02	-0,53	-0,34	-0,29
Classe A - volatilità	0,74	0,99	1,32	1,23
Indice di riferimento - volatilità	1,87	1,74	1,46	1,33

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+1,94	+4,00	+4,00	+2,53	+4,59
Indice di riferimento	+2,47	+4,02	+4,02	-1,59	-1,67

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe A	+4,00	-1,96	+0,56	+0,43	+1,57	-1,70	+0,98
Indice di riferimento	+4,02	-4,65	-0,78	-0,15	+0,07	-0,29	-0,31

## 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	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	5,12	0,94	0,86	0,66
Tracking error	1,43%	1,55%	1,51%	1,42%
Coefficiente di correlazione	0,72	0,47	0,42	0,38
Information Ratio	-0,01	0,89	0,82	0,59
Beta	0,29	0,27	0,38	0,36

**Principali rischi :** rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio di liquidità, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio di investimento in Obbligazioni convertibili contingenti e/o in Obbligazioni scambiabili, rischio obbligazionario perpetuo, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di controparte, rischio azionario, rischio di investire in titoli a reddito fisso, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
Italy I/L 2024	2,56%
iliad SA 0.75% 2024 (5,0)	1,88%
KBC Group NV 4.5% 2026 (6,3)	1,61%
UBS Group AG 1% 2025 (2,8)	1,40%
UniCredit SpA 4.88% 2029 (4,9)	1,34%
Ford Motor Credit Co LLC 1.74% 2024 (4,8)	1,33%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.13% 2026 (6,4)	1,33%
CaixaBank SA 3.75% 2029 (5,5)	1,33%
CaixaBank SA 1.63% 2026 (5,5)	1,32%
TotalEnergies SE PERP (4,1)	1,24%
	<b>15,36%</b>

### Ripartizione geografica

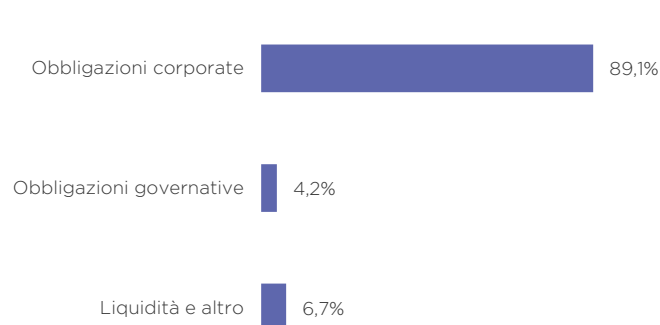
	Fondo	Indice
Francia	27,7%	20,9%
Italia	16,2%	14,4%
Spagna	15,4%	10,1%
Germania	7,2%	19,7%
USA	4,5%	3,8%
Paesi Bassi	4,2%	4,5%
Belgio	3,9%	2,4%
Svizzera	2,7%	1,0%
Svezia	2,4%	1,5%
Irlanda	2,1%	0,4%
Repubblica Ceca	1,8%	0,1%
Danimarca	1,8%	0,6%
Regno Unito	1,8%	2,3%
Norvegia	1,4%	0,8%
Israele	0,3%	0,1%
Altri paesi	-	12,1%
Liquidità e altro	6,7%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : iliad SA 2.38% 2026 (5), Scania CV AB 2.25% 2025 (4,3) e Societe Generale SA 1% 2030 (3,8)

**Uscite** : Banco de Sabadell SA 5.38% 2023 (5,5)

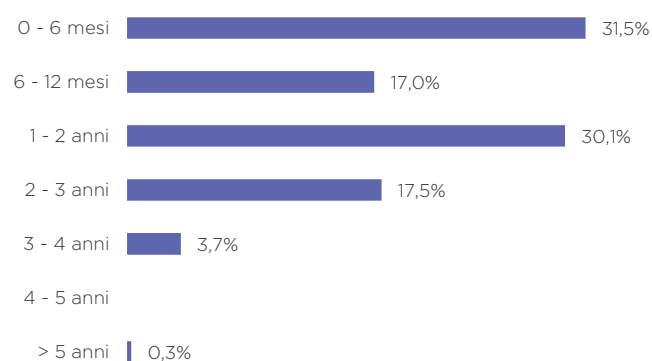
### Ripartizione per asset class



### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

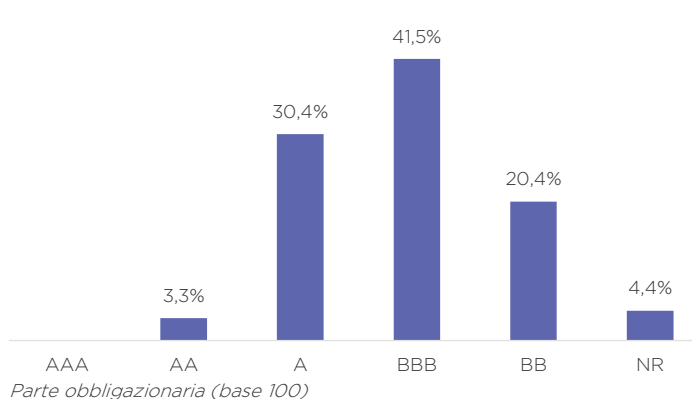
	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	69,43%	1,31	1,19	3,97%	120
Obbligazioni ibride	11,37%	0,50	0,54	4,54%	18
Obbligazioni a tasso variabile	6,65%	1,43	0,13	3,62%	11
Obbligazioni indicizzate	4,16%	1,39	1,37	3,18%	3
Obbligazioni convertibili	1,66%	1,01	1,11	5,40%	3
Totale	93,28%	1,22	1,04	4,00%	155

### 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

L'ottimismo mostrato dai mercati a novembre si è trasformato in euforia verso la fine dell'anno. Sostenuti dal discorso di metà mese della banca centrale statunitense, i mercati hanno rivisto al rialzo le aspettative di un taglio dei tassi di riferimento per il 2024. Grazie a questo impressionante movimento di fine anno, il 2023 si sta rivelando un anno molto positivo per gli investitori dell'eurozona. In termini di tassi d'interesse, il decennale tedesco ha chiuso l'anno al 2,0%, in calo di 50 pb, mentre l'indice sovrano è salito del 7,1% nel corso dell'anno. Il calo degli spread creditizi ha ulteriormente alimentato la performance del credito: +8,2% per l'investment grade e +12,1% per l'high yield. L'indice delle obbligazioni a breve termine (aggregato 1-3 anni) ha guadagnato il 4,0%. Infine, la gerarchia è logicamente dominata dalle azioni, con l'EURO STOXX 50 NR in crescita del 22,2%.

DNCA Invest Sérénité Plus ha registrato una performance positiva di perf\_1M\_fund a dicembre e una performance di 4% nell'ultimo anno.

All'interno del portafoglio, segnaliamo il rimborso programmato da parte della banca spagnola Sabadell del suo bond Tier 2 2028. Solvay e Telefonica hanno seguito l'esempio delle rispettive obbligazioni ibride. Sul fronte degli acquisti, diverse linee vengono rafforzate in base alle opportunità che si presentano: Getlink 10/2025, Louis Dreyfus 11/2025, Enel hybrid call 2/2025, PPF Telecom 1/2025, AIB 11/2029 (call 11/2024), Grifols 2/2025 prima di un probabile rimborso anticipato, Jyske Bank 4/2026. Nel portafoglio sono incluse due obbligazioni di emittenti esistenti: Société Générale Tier 2 11/2030 (call 11/2025) e Iliad 6/2026. Infine, Scania entra in portafoglio con un'obbligazione con scadenza 6/2025. Ad eccezione di Getlink, Iliad e Grifols, tutti questi titoli hanno un rating investment grade.

Nel corso del mese, dopo il brusco movimento dei tassi d'interesse, la duration è stata leggermente ridotta a 0,95, rispetto all'1,03 di fine novembre.

Le caratteristiche extra-finanziarie del portafoglio mostrano un punteggio di responsabilità pari a 4,88 e un'esposizione alla transizione sostenibile pari a 82,83%.

I continui tagli dei tassi fino alla fine dell'anno stanno portando a una situazione che sembra estrema: a fine dicembre il mercato prevedeva già un taglio cumulativo di oltre 160 pb dei tassi di riferimento entro il 2024, mentre la Banca Centrale Europea è molto più cauta nelle sue comunicazioni. Non tutti i dati sull'inflazione che usciranno nei prossimi mesi saranno una piacevole sorpresa, come è accaduto di recente. Sérénité Plus mantiene più che mai il suo posizionamento di duration breve, intorno all'1,0. In 12 mesi, la percentuale di rating investment grade in portafoglio è passata dal 62% al 76%. Questa ottima qualità del credito, unita a un'ampia posizione di liquidità, ci permette di prevedere con calma eventuali sorprese e di trarne vantaggio.

Redatto il 09/01/2024.



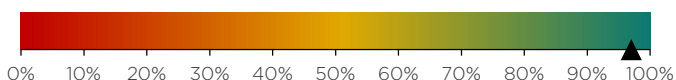
Romain  
Grandis, CFA



Baptiste  
Planchard, CFA

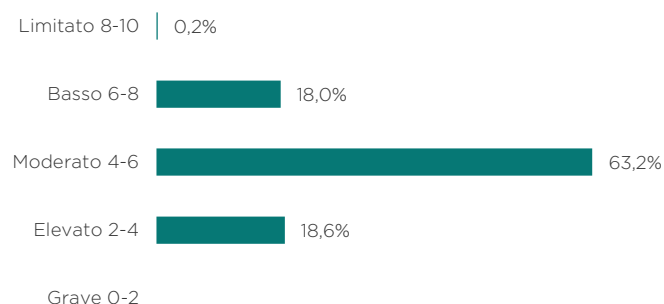
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (97,0%)



Grado di responsabilità media : 4,9/10

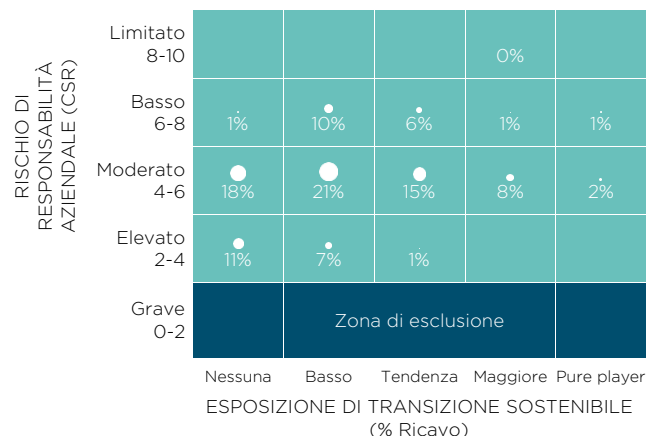
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



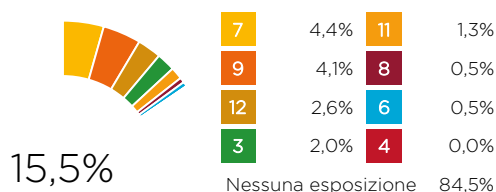
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



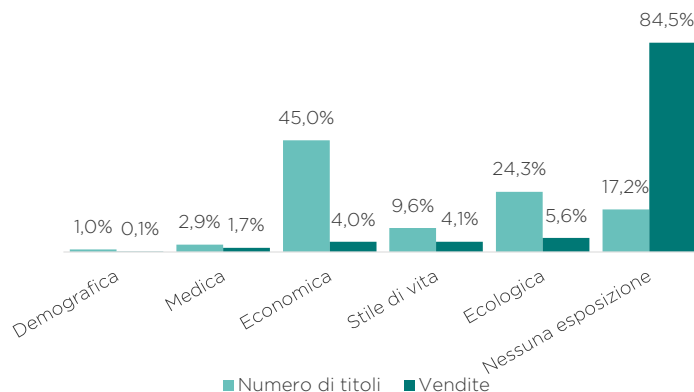
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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/EUR million	78 %	12.534	71 %	2.045
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	78 %	1.305	71 %	332
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	78 %	75.167	71 %	14.998
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	78 %	87.823	71 %	17.070
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	78 %	471	71 %	125
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	92 %	905	97 %	1.233
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		4 %	4%	7 %	3%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		83 %	63%	90 %	63%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	83 %	0	91 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	0 %	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	0%		1 %	2.187
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	40 %	753.736	31 %	969.694
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		88 %	0%	95 %	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		88 %	16%	94 %	12%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		38 %	16%	31 %	17%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		88 %	39%	88 %	38%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		88 %	0%	95 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	2 %	0	3 %	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		1 %	0%	3 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		30 %	29	14 %	3

Fonte : MSCI

\*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".

### Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Sérénité Plus  
**ISIN (Classe A) :** LU1490785414  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 03/11/2016  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 2 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** Bloomberg Barclays  
EuroAgg 1-3  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
Romain GRANDIS, CFA  
Baptiste PLANCHARD, CFA

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 1% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 0,70%  
**Spese correnti al 31/12/2021 :** 0,83%  
**Commissioni di overperformance :** 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : Bloomberg Euro  
Aggregate 1-3 year bond

**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](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 dal 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.

# DNCA INVEST ALPHA BONDS

OBBLIGAZIONARIO GLOBALE MULTI-STRATEGY

## Obiettivo d'investimento

Nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato di oltre tre anni, il Comparto si propone di fornire una performance superiore, al netto di eventuali commissioni, rispetto a quella dell'indice €STR maggiorato del 1,40%. Questo obiettivo di performance viene perseguito associandolo a una volatilità annua inferiore al 5% in condizioni di mercato normali.

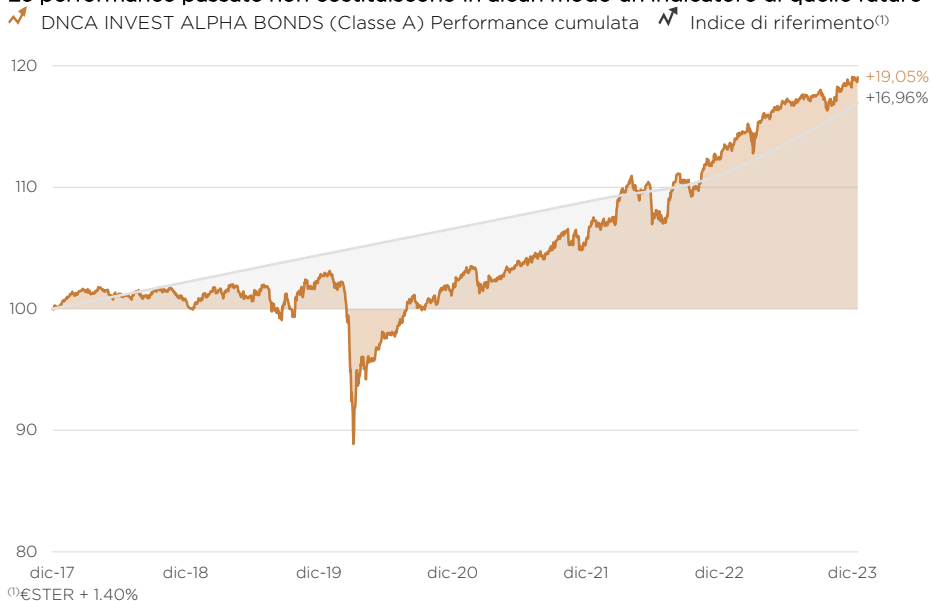
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	119,05
Attivo Netto (m€)	8.874
Bloomberg liquidity score	89,5%
Duration modificata media	-0,17
Rendimento medio	5,25%
Volatilità ex ante	3,38%
Rating medio	A+

## Performance (dal 14/12/2017 al 29/12/2023)

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



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+4,96	+5,15	+3,54	+2,93
Indice di riferimento	+5,19	+3,12	+2,72	+2,63
Classe A - volatilità	2,91	3,37	4,32	3,99
Indice di riferimento - volatilità	0,20	0,16	0,14	0,13

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+1,54	+4,96	+4,96	+16,23	+18,99
Indice di riferimento	+1,42	+5,19	+5,19	+9,62	+14,34

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Classe A	+4,96	+5,99	+4,47	-0,51	+2,90	-0,10
Indice di riferimento	+5,19	+2,10	+2,06	+2,09	+2,16	+2,20

## Indicatore di rischio



Rischio più basso

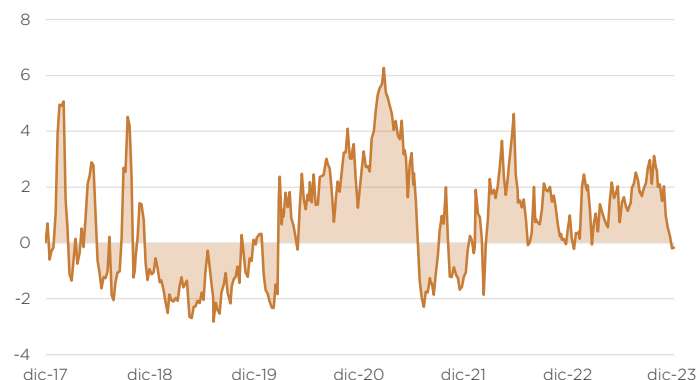
Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

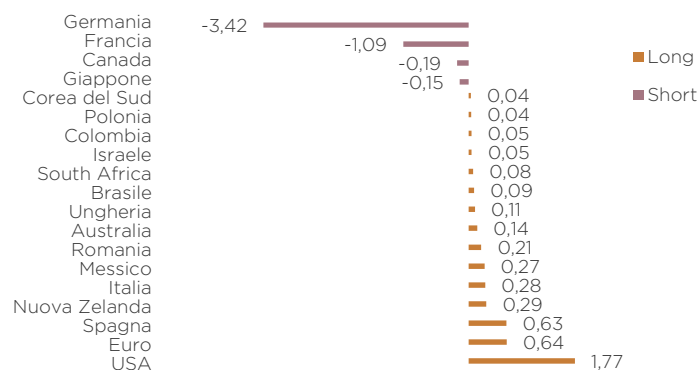
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,64	1,56	0,87	0,80
Tracking error	2,93%	3,38%	4,33%	3,99%
Coefficiente di correlazione	-0,03	-0,02	-0,01	-0,01
Information Ratio	-0,08	0,60	0,19	0,08
Beta	-0,43	-0,31	-0,29	-0,22

**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 d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischi specifici dell'investimento in obbligazioni convertibili contingenti (Cocos), rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio di volatilità elevata, rischio azionario, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Evoluzione della duration modificata



### Duration modificata per paesi

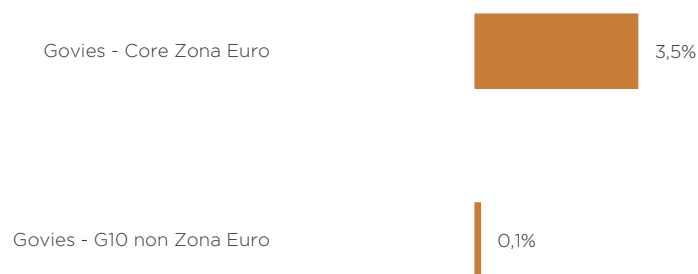


### Contributi mensili alla performance

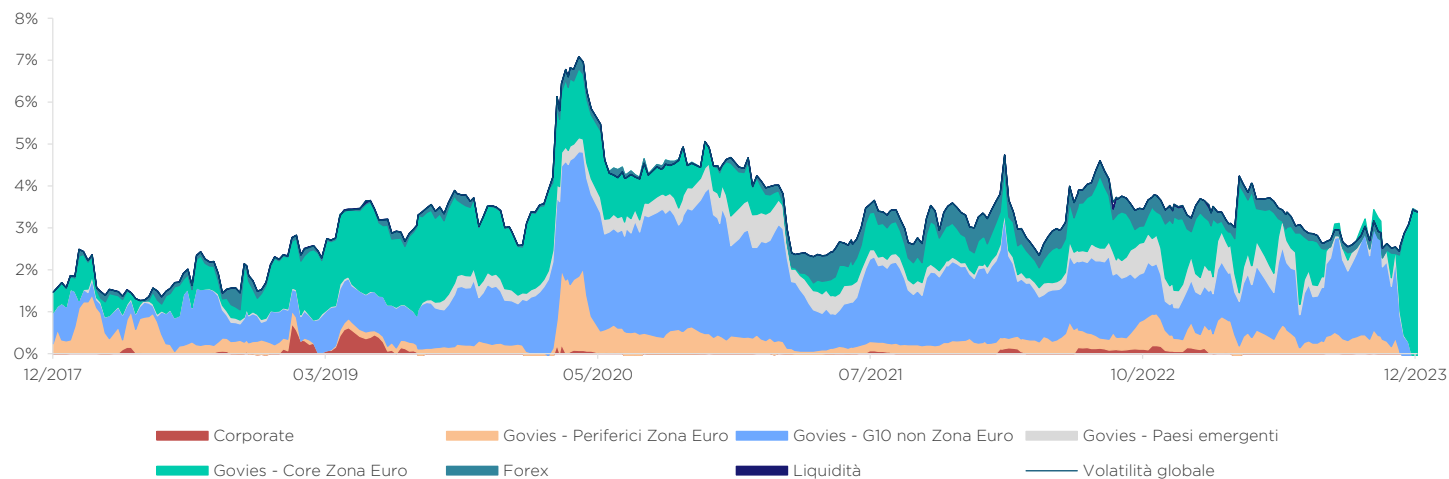
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Contributo alla performance	Valore
Govies - Core Zona Euro	+0,47%
Govies - Periferici Zona Euro	-1,31%
Euro Interest Rate Swaps	+0,29%
Govies - G10 non Zona Euro	+0,01%
Interest Rate Swaps exc. Euro	+1,02%
Govies - Paesi emergenti	-0,03%
Liquidità e altro	+0,48%
Liquidità e altro	+0,02%

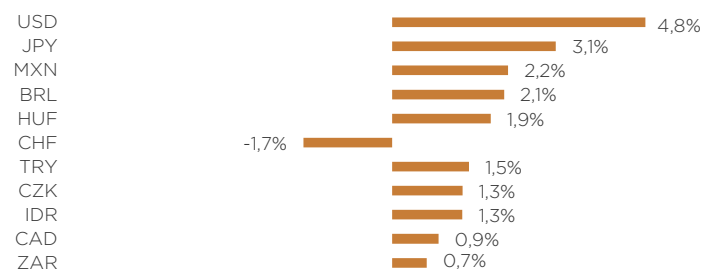
### Contributo alla volatilità



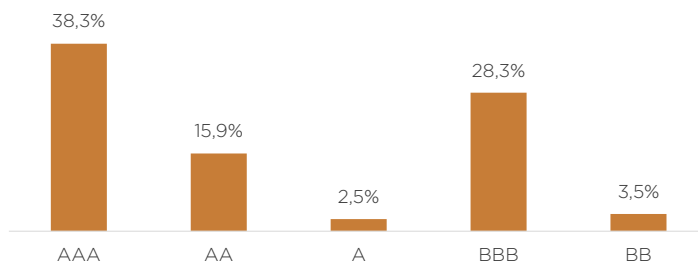
### Evoluzione della volatilità



### Esposizione alle valute



### Esposizione per rating



## Commento di gestione

A differenza dell'anno precedente, la fine del 2023 si chiude con una nota positiva. I dati sulla crescita economica non sono molto incoraggianti, ma la sensazione generale è che il rischio di recessione sia stato scongiurato per il 2024. Diversi fattori possono giustificare la riduzione del rischio di un "hard landing" economico: nonostante il conflitto in Medio Oriente, il prezzo del petrolio è sceso bruscamente da settembre, l'attività in Cina si è stabilizzata e le autorità continuano a lavorare per una ripresa senza intoppi, e l'economia degli Stati Uniti si sta dimostrando ancora resistente, con il PIL del quarto trimestre che dovrebbe ancora superare il 2%, dopo aver superato il 5% nel terzo. Infine, il calo dell'inflazione, più forte e più rapido del previsto in questa fase, consente di ridurre prima i tassi di interesse della banca centrale.

Tuttavia, se a dicembre le autorità monetarie hanno quasi unanimemente riconosciuto che il periodo di stretta monetaria è terminato (con l'eccezione del Giappone, ovviamente), aprendo la strada a tagli dei tassi nel 2024, nel complesso rimangono più caute sulla disinflazione, indicando una serie di rischi e, soprattutto, un percorso più caotico.

Si tratta comunque di un cambiamento di direzione molto importante, che a nostro avviso è stato sfruttato con troppa violenza dai mercati finanziari, che hanno spinto le aspettative a un livello estremo. Ciò è particolarmente vero nell'eurozona, dove la curva dei rendimenti prevede tassi a breve termine dell'1,75% su un orizzonte di 2 anni. A meno di immaginare lo scenario peggiore, con i tassi di riferimento che scendono rapidamente sotto l'1,5%, è certo che il recente rialzo dei mercati obbligazionari ha più che anticipato la performance futura degli investitori strutturalmente a lungo termine.

Avendo ridotto gradualmente la nostra esposizione dalla fine di settembre, non abbiamo partecipato al rally che è proseguito a dicembre, che ci sembra più tecnico che fondamentale: riacquisto di titoli short, FOMO, adeguamento della duration dei mutui statunitensi dopo il calo dei rendimenti in novembre. L'esposizione obbligazionaria è stata leggermente negativa a fine mese, ancora alimentata dalla posizione corta sui rendimenti europei tedeschi e francesi. Questa parte è stata la principale fonte di sottoperformance, soprattutto perché le posizioni lunghe negli Stati Uniti, sia a tasso fisso che indicizzate all'inflazione, hanno beneficiato meno del rally rispetto alle loro controparti europee.

Abbiamo impostato uno swap sull'inflazione a 1 anno con scadenza settembre 2024, su una base dell'1,60%, considerata interessante e scontata a causa dei flussi di vendita su questa scadenza (Uscita dell'obbligazione spagnola indicizzata 09/24 dagli indici di inflazione). Sulle valute, abbiamo aperto una posizione corta sul CHF (contro l'euro) alla luce delle ultime dichiarazioni della banca centrale svizzera, che indica l'intenzione di contrastare la forza del franco svizzero.

Redatto il 09/01/2024.



Pascal  
Gilbert



François  
Collet

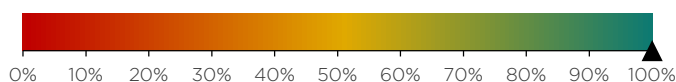


Fabien  
Georges



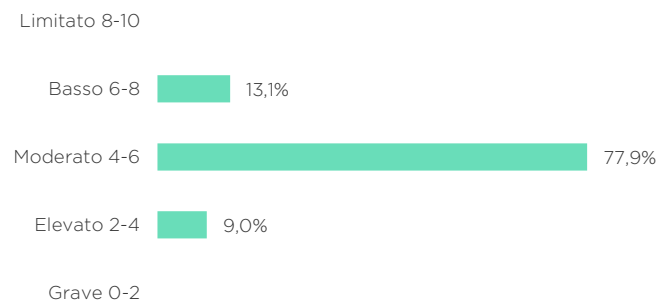
Paul  
Lentz

### Tasso di copertura ABA<sup>+</sup> (100%)

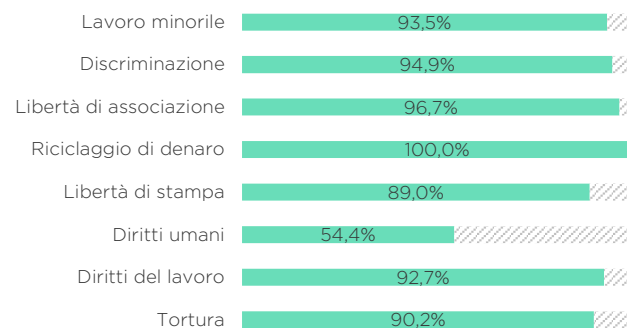


Grado ESG medio : 4,9/10

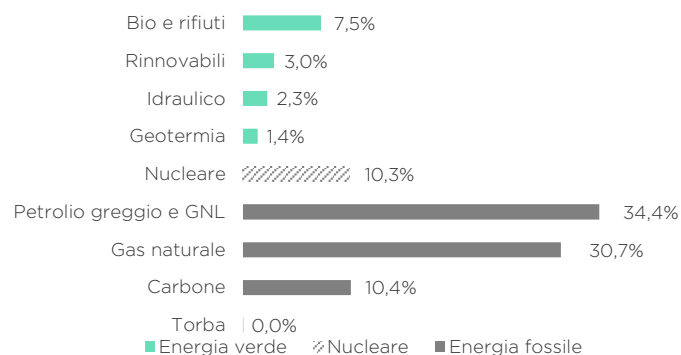
### Ripartizione del rischio ESG<sup>(1)</sup>



### Conformità agli standard internazionali



### Distribuzione dei consumi energetici



### Intensità del carbonio

	Importo
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro di debito)	301,8
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro PIL)	368,3

### Impegni di sostenibilità

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	17
Convenzione ONU sulla biodiversità	62,4%	16
Eliminazione del carbone	30,0%	6
Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare	87,9%	15

### 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> Il rating su 10 integra 4 rischi di responsabilità: governance, ambientale, sociale e societario. Indipendentemente dall'area geografica, vengono valutati 15 indicatori come la vita democratica, il cambiamento climatico, l'istruzione e l'occupazione, la salute, le condizioni di vita, le libertà e il rispetto dei diritti fondamentali, le disuguaglianze...

<sup>(2)</sup> La ripartizione del consumo energetico si riferisce alla fornitura complessiva di energia per tutte le attività all'interno del territorio nazionale, esclusi i bunkeraggi aerei e marittimi internazionali. Include il fabbisogno energetico per la trasformazione dell'energia (compresa la generazione di elettricità da combustibili), le operazioni di supporto del settore energetico stesso, le perdite di trasporto e distribuzione, il consumo finale di energia (industria, trasporti, famiglie, servizi, agricoltura...) e l'uso di prodotti da combustibili fossili per scopi non energetici (ad esempio nell'industria chimica). Sono esclusi i bunker per l'aviazione internazionale e per il trasporto marittimo, ma possono essere inclusi altri carburanti acquistati nel paese e utilizzati altrove (ad esempio, il "turismo del carburante" nel caso del trasporto su strada).

<sup>+</sup> L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (obbligazioni governative) 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 "obbligazioni governative". Il tasso di copertura del portafoglio e del benchmark è identico per tutti gli indicatori presentati.

### Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Alpha Bonds  
**ISIN (Classe A) :** LU1694789451  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 14/12/2017  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 3 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** €STER + 1.40%  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance

#### Team di gestione :

Pascal GILBERT  
François COLLET  
Fabien GEORGES  
Paul LENTZ

**Investimento minimo :** 2.500 EUR

**Spese di sottoscrizione :** - max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,20%

**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,30%

**Commissioni di overperformance :** 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : €STR + 1.40%

**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](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.

# DNCA INVEST FLEX INFLATION

OBBLIGAZIONARIO GLOBALE INDICIZZATO ALL'INFLAZIONE

## Obiettivo d'investimento

Nell'arco dell'intero periodo di investimento consigliato di oltre tre anni, il Comparto si propone di fornire una performance superiore, al netto di eventuali commissioni, rispetto a quella dell'indice Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR (ticker Bloomberg: indice BCIW1E). Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG).

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

## Indici finanziari

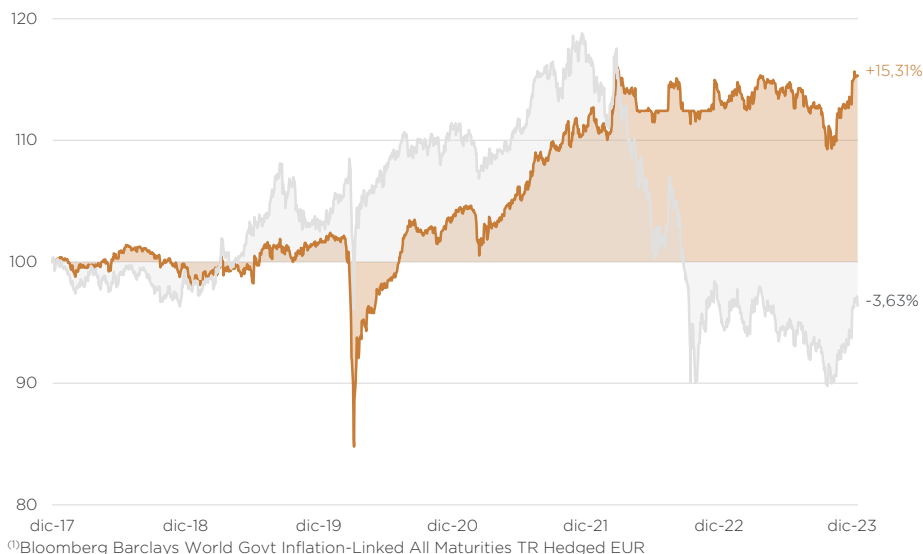
NAV (€) 115,31  
Attivo Netto (m€) 287

Bloomberg liquidity score 85,9%  
Duration modificata media 3,89  
Volatilità ex ante 4,42%  
Tracking Error ex ante 7,63%

## Performance (dal 13/12/2017 al 29/12/2023)

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

↗ DNCA INVEST FLEX INFLATION (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+2,37	+3,39	+3,29	+2,39
Indice di riferimento	+2,02	-4,72	-0,24	-0,61
Classe A - volatilità	4,75	4,63	5,72	5,31
Indice di riferimento - volatilità	7,24	8,75	8,20	7,66

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+3,88	+2,37	+2,37	+10,48	+17,52
Indice di riferimento	+5,51	+2,02	+2,02	-13,46	-1,21

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Classe A	+2,37	+0,20	+7,70	+2,73	+3,55	-2,13
Indice di riferimento	+2,02	-18,94	+4,66	+8,34	+5,36	-2,62

## 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	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,46	0,75	0,61	0,50
Tracking error	4,75%	7,42%	7,26%	6,73%
Coefficiente di correlazione	0,76	0,53	0,50	0,51
Information Ratio	0,07	1,09	0,49	0,45
Beta	0,50	0,28	0,35	0,35

**Principali rischi :** rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di credito, rischio di inflazione, rischio di controparte, rischio legato all'investimento in prodotti derivati, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio azionario, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Esposizione per duration modificata

	Fixed rate	Inflation -linked	Totale	Indice
Canada	-0,76	0,95	0,19	0,23
Francia	-1,39	0,45	-0,94	0,73
Germania	-4,42		-4,42	0,26
Australia		0,97	0,97	0,09
Italia		0,70	0,70	0,43
Nuova Zelanda		1,62	1,62	0,04
Spagna		1,66	1,66	0,17
Regno Unito		1,15	1,15	3,52
USA		2,72	2,72	3,49
Danimarca			0,00	0,01
Giappone			0,00	0,11
Svezia			0,00	0,03
Messico		0,25	0,25	
<b>Duration modificata</b>	<b>-6,56</b>	<b>10,46</b>	<b>3,89</b>	<b>9,11</b>

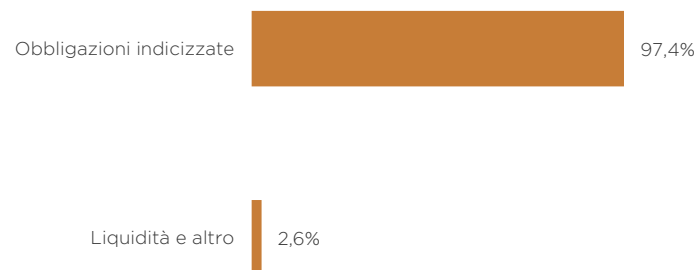
### Esposizione geografica

	Fixed rate	Inflation -linked	Totale	Indice
Canada	-10,16%	8,75%	-1,41%	1,71%
Francia	-17,58%	6,07%	-11,51%	8,87%
Germania	-74,54%		-74,54%	2,86%
Australia		9,00%	9,00%	1,14%
Italia		11,54%	11,54%	5,38%
Nuova Zelanda		13,44%	13,44%	0,54%
Spagna		16,90%	16,90%	2,88%
Regno Unito		5,93%	5,93%	21,52%
USA		22,10%	22,10%	51,71%
Danimarca			0,00%	0,15%
Giappone			0,00%	2,53%
Svezia			0,00%	0,73%
Messico		3,69%	3,69%	
<b>Exposition</b>	<b>-102,28%</b>	<b>97,41%</b>	<b>-4,87%</b>	<b>100,00%</b>

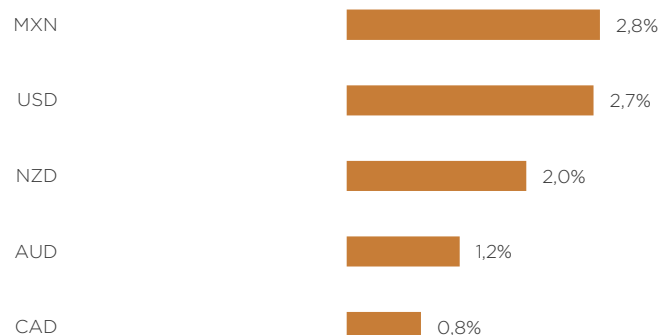
### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
SPGBEI 0.7 11/30/33	14,91%
TII 1 3/8 07/15/33	10,88%
BTPS 0.4 05/15/30	9,74%
NZGBI 2 1/2 09/20/40	8,98%
CANRRB 3 12/01/36	8,75%

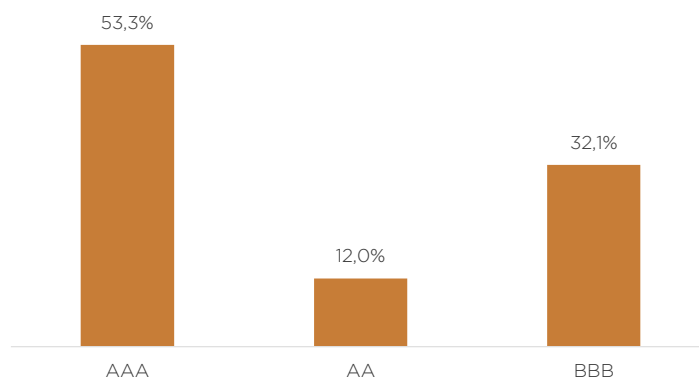
### Ripartizione per asset class



### Esposizione alle valute



### Esposizione per rating



Questi dati sono forniti a titolo indicativo. La società di gestione non ricorre sistematicamente e meccanicamente a valutazioni emesse da agenzie di Rating, conduce proprie analisi creditizie.

\*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

A differenza dell'anno precedente, la fine del 2023 si chiude con una nota positiva. I dati sulla crescita economica non sono molto incoraggianti, ma il sentiment generale è che il rischio di recessione sia stato scongiurato per il 2024. Diversi fattori possono giustificare la riduzione del rischio di un "hard landing" economico: nonostante il conflitto in Medio Oriente, il prezzo del petrolio è sceso bruscamente da settembre, l'attività in Cina si è stabilizzata e le autorità continuano a lavorare per una ripresa senza intoppi, e l'economia degli Stati Uniti si sta dimostrando ancora resistente, con il PIL del quarto trimestre che dovrebbe ancora superare il 2%, dopo aver superato il 5% nel terzo. Infine, il calo dell'inflazione, più forte e più rapido del previsto in questa fase, consente di ridurre prima i tassi di interesse della banca centrale.

Tuttavia, se a dicembre le autorità monetarie hanno quasi unanimemente riconosciuto che il periodo di stretta monetaria è terminato (con l'eccezione del Giappone, ovviamente), aprendo la strada a tagli dei tassi nel 2024, nel complesso rimangono più caute sulla disinflazione, indicando una serie di rischi e, soprattutto, un percorso più caotico. Si tratta comunque di un cambio di direzione molto importante, che a nostro avviso è stato sfruttato con troppa violenza dai mercati finanziari, che hanno spinto le aspettative a un livello estremo. Ciò è particolarmente vero nell'eurozona, dove la curva dei rendimenti prevede tassi a breve termine dell'1,75% su un orizzonte di 2 anni. A meno di immaginare lo scenario peggiore, con i tassi di riferimento che scendono rapidamente sotto l'1,5%, è certo che il recente rialzo dei mercati obbligazionari ha più che scontato la performance futura degli investitori strutturalmente a lungo termine.

Il calo dei rendimenti obbligazionari ha favorito la performance del fondo. Tuttavia, il calo dei tassi reali è stato inferiore a quello delle obbligazioni a tasso fisso dei Paesi del G7, limitando un po' la performance, soprattutto perché la compensazione dell'inflazione è bassa nel breve termine. Anche le coperture sui tassi d'interesse europei che abbiamo avviato hanno ridotto la performance, ma riteniamo che siano ancora giustificate alla luce delle aspettative sui tassi d'interesse e sull'inflazione.

Redatto il 09/01/2024.



Pascal  
Gilbert



François  
Collet

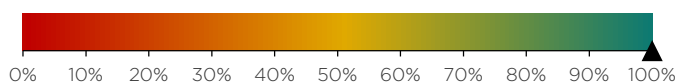


Fabien  
Georges



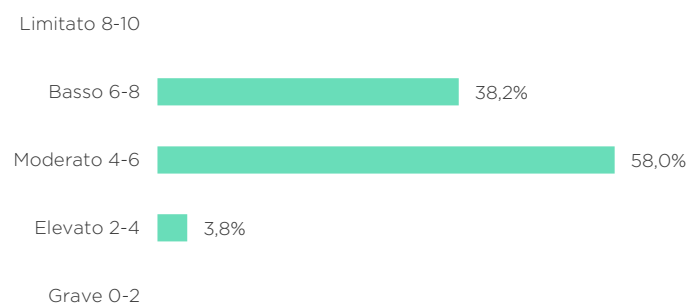
Paul  
Lentz

**Tasso di copertura ABA<sup>+</sup> (100%)**

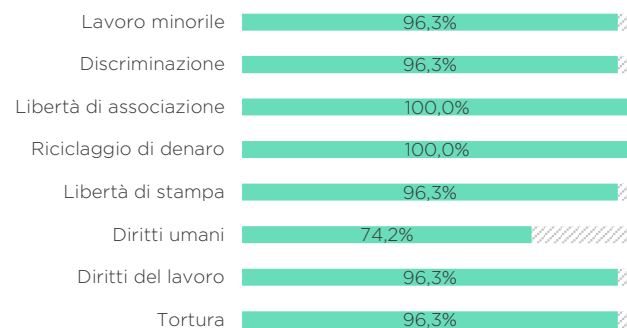


**Grado ESG medio : 5,7/10**

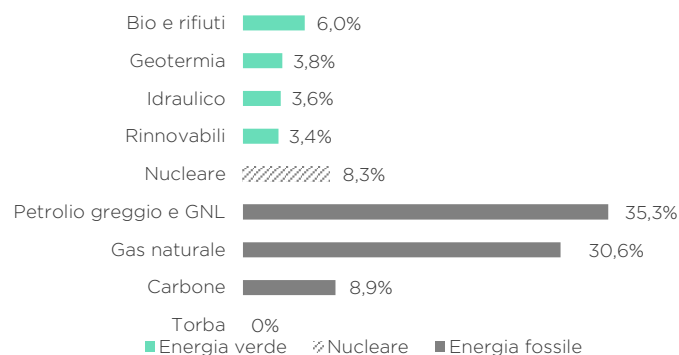
**Ripartizione del rischio ESG<sup>(1)</sup>**



**Conformità agli standard internazionali**



**Distribuzione dei consumi energetici**



**Intensità del carbonio**

	Importo
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro di debito)	360,1
Intensità di produzione (tCO <sub>2</sub> /M euro PIL)	396,1

**Impegni di sostenibilità**

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	9
Convenzione ONU sulla biodiversità	77,3%	8
Eliminazione del carbone	33,2%	4
Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare	100%	9

**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> Il rating su 10 integra 4 rischi di responsabilità: governance, ambientale, sociale e societario. Independentemente dall'area geografica, vengono valutati 15 indicatori come la vita democratica, il cambiamento climatico, l'istruzione e l'occupazione, la salute, le condizioni di vita, le libertà e il rispetto dei diritti fondamentali, le disuguaglianze...

<sup>(2)</sup> La ripartizione del consumo energetico si riferisce alla fornitura complessiva di energia per tutte le attività all'interno del territorio nazionale, esclusi i bunkeraggi aerei e marittimi internazionali. Include il fabbisogno energetico per la trasformazione dell'energia (compresa la generazione di elettricità da combustibili), le operazioni di supporto del settore energetico stesso, le perdite di trasporto e distribuzione, il consumo finale di energia (industria, trasporti, famiglie, servizi, agricoltura...) e l'uso di prodotti da combustibili fossili per scopi non energetici (ad esempio nell'industria chimica). Sono esclusi i bunker per l'aviazione internazionale e per il trasporto marittimo, ma possono essere inclusi altri carburanti acquistati nel paese e utilizzati altrove (ad esempio, il "turismo del carburante" nel caso del trasporto su strada).

<sup>+</sup> L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (obbligazioni governative) 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 "obbligazioni governative". Il tasso di copertura del portafoglio e del benchmark è identico per tutti gli indicatori presentati.

### Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Flex Inflation  
**ISIN (Classe A) :** LU1694790038  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 13/12/2017  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 3 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** Bloomberg Barclays  
World Govt Inflation-Linked All Maturities  
TR Hedged EUR  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
Pascal GILBERT  
François COLLET  
Fabien GEORGES  
Paul LENTZ

**Investimento minimo :** 2.500 EUR  
**Spese di sottoscrizione :** 1% max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,20%  
**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,30%  
**Commissioni di overperformance :** 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : Bloomberg Barclays  
World Govt Inflation Linked Bonds  
Hedged EUR con High Water Mark

**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](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 Italiana), 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.

# DNCA INVEST BEYOND ALTEROSA

FLESSIBILE CONSERVATIVO ISR



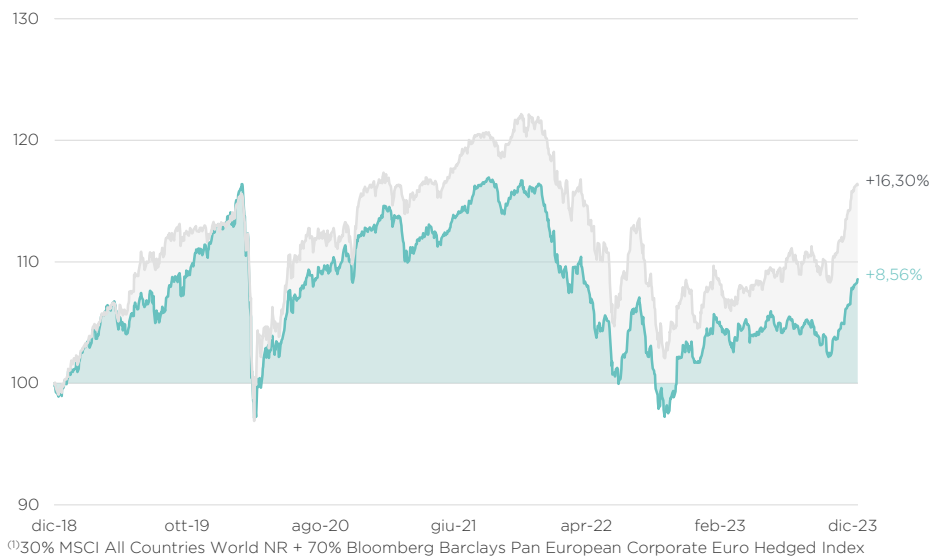
## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto all'indice composito 30% MSCI World All Countries World Net Return + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged, calcolato con i dividendi reinvestiti nell'arco del periodo consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG). Il Comparto è gestito tenendo conto dei principi di Responsabilità e Sostenibilità e si pone come obiettivo l'investimento sostenibile ai sensi dell'articolo 9 del regolamento SFDR. Il Comparto è gestito tenendo conto dei principi di Responsabilità e Sostenibilità e mira a rivolgersi a emittenti con un'esposizione percentuale significativa dei loro ricavi ai 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Performance (dal 17/12/2018 al 29/12/2023)

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

▲ DNCA INVEST BEYOND ALTEROSA (Classe A) Performance cumulata ▲ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Indici finanziari

NAV (€)	108,56
Attivo Netto (m€)	168
Numero totale di titoli azionari	29
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	21,9x
Price to Book 2023	3,5x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	12,9x
ND/EBITDA 2023	1,5x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	2,67%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	1,47%
Numero di titoli	67
Duration modificata media	3,03
Duration modificata netta	1,88
Scadenza media (anni)	3,97
Rendimento medio	4,44%
Rating medio	BBB-

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+6,77	-1,45	+1,76	+1,65
Indice di riferimento	+11,21	-0,06	+3,15	+3,05
Classe A - volatilità	3,90	4,79	6,07	6,06
Indice di riferimento - volatilità	4,78	5,68	6,72	6,71

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+4,45	+6,77	+6,77	-4,27	+9,09
Indice di riferimento	+6,07	+11,21	+11,21	-0,17	+16,74

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Classe A	+6,77	-12,58	+2,57	+0,67	+13,20
Indice di riferimento	+11,21	-13,87	+4,22	+3,59	+12,89

## Indicatore di rischio



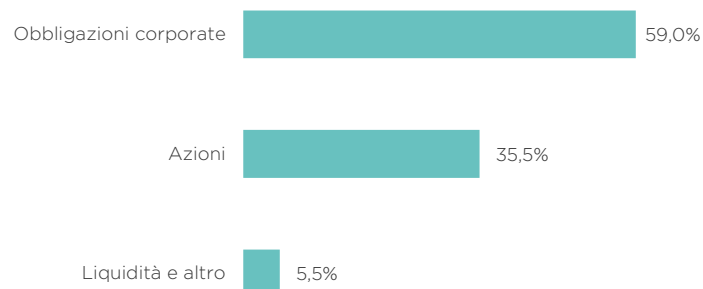
Rischio più basso Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,69	-0,28	0,33	0,31
Tracking error	4,25%	4,43%	4,29%	4,28%
Coefficiente di correlazione	0,54	0,65	0,78	0,78
Information Ratio	-1,05	-0,31	-0,32	-0,33
Beta	0,44	0,55	0,70	0,70

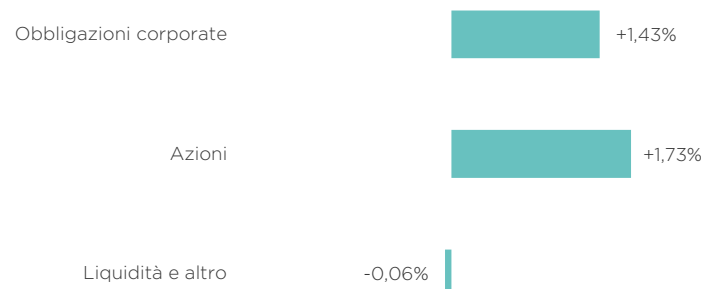
**Principali rischi** : rischio di tasso, rischio di credito, rischio azionario, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio specifico legato ad ABS e MBS, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio ISR, rischio di cambio, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischi specifici dell'investimento in obbligazioni convertibili contingenti (Cocos), rischio di sostenibilità, rischio obbligazionario 144A, rischio di liquidità

### Ripartizione per asset class



### Contributi mensili alla performance

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



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	19,8%	7,3%
Industriale	18,9%	9,1%
Utilities	15,8%	6,6%
Bancario	11,3%	22,0%
Tecnologico	6,9%	9,2%
Costruzioni	4,2%	1,8%
Chimico	4,0%	1,8%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	3,0%	4,6%
Beni di consumo e servizi	2,2%	2,5%
Telecomunicazioni	2,1%	4,6%
Materie Prime	2,0%	1,1%
Media	1,5%	1,1%
Immobiliare	0,9%	5,2%
Automobilistico	0,7%	4,2%
Energetico	0,7%	4,2%
Servizi finanziari	0,6%	5,9%
Distribuzione	-	1,8%
Personal care e alimentari	-	1,7%
Obbligazioni governative	-	0,0%
Assicurativo	-	3,9%
Viaggi e tempo libero	-	1,3%
Liquidità e altro	5,5%	0%

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	21,4%	14,2%
USA	16,8%	30,7%
Spagna	8,9%	3,7%
Italia	7,7%	3,4%
Regno Unito	5,6%	11,4%
Giappone	4,3%	2,7%
Germania	3,6%	9,3%
Paesi Bassi	3,6%	5,1%
Svizzera	3,4%	3,3%
India	3,4%	0,5%
Danimarca	2,9%	1,2%
Finlandia	2,3%	0,7%
Israele	1,7%	0,1%
Portogallo	1,7%	0,2%
Taiwan	1,4%	0,5%
Irlanda	1,1%	0,8%
Norvegia	1,1%	0,5%
Australia	1,1%	1,7%
Corea del Sud	0,9%	0,4%
Svezia	0,7%	2,5%
Belgio	0,6%	1,2%
Lussemburgo	0,5%	0,9%
Altri paesi	-	5,0%
Liquidità e altro	5,5%	0%

### Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	39,45%	4,06	3,52	4,05%	54
Obbligazioni ibride	10,17%	2,45	2,32	5,44%	10
Obbligazioni a tasso variabile	7,27%	6,21	1,64	4,75%	9
Obbligazioni convertibili	2,12%	2,01	1,90	5,87%	3
Totale	59,02%	3,97	3,03	4,44%	76

### Entrate e uscite del mese\*

**Entrate** : LOXAM 6 3/8 05/31/29 (6,1), SYABGR 7 7/8 01/31/31 e SYK 3 3/8 12/11/28 (5,6)

**Uscite** : Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 4.38% 2026 (5), Emerald Debt Merger Sub LLC 6.38% 2028 (5,3) e Primo Water Holdings Inc 3.88% 2028 (4,1)

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

## Parte azionaria (35,5%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
NOVO NORDISK A/S-B (6,3)	1,83%
EDP RENOVAVEIS SA (6,1)	1,68%
DANAHER CORP (6,1)	1,66%
DASSAULT SYSTEMES SE (7,0)	1,65%
BHARTI AIRTEL LTD (4,9)	1,53%

### Contributi mensili alla performance

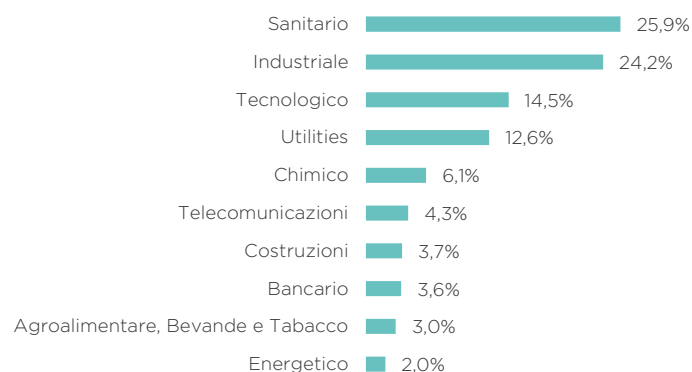
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
SIKA AG-REG	1,31%	+0,20%
PRYSMIAN SPA	1,15%	+0,17%
ENPHASE ENERGY INC	0,71%	+0,16%
EDP RENOVAVEIS SA	1,68%	+0,15%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,45%	+0,11%

### Peggior

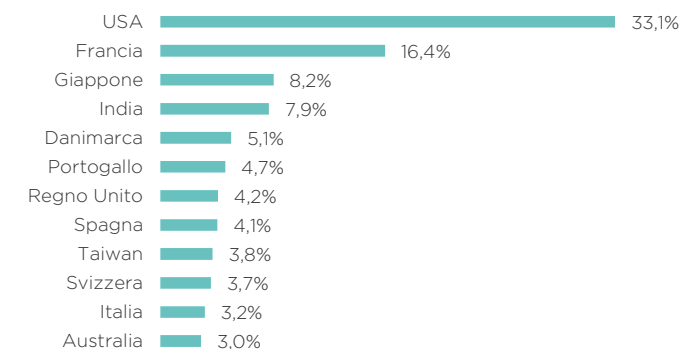
Peggior	Peso	Contributo
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	1,08%	-0,03%
PALO ALTO NETWORKS INC	1,29%	-0,02%
SAMSUNG SDI CO LTD	0,88%	+0,00%
DAIICHI SANKYO CO LTD	0,96%	+0,00%
NOVO NORDISK A/S-B	1,83%	+0,01%

## Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

## Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

## Parte obbligazionaria (59,0%)

### Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2030 FRN (6,4)	1,84%
Iberdrola International BV PERP (6,8)	1,70%
Arkema SA PERP (4,4)	1,51%
Pearson Funding PLC 1.38% 2025 (4,9)	1,50%
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 5% 2028 (5,6)	1,37%

### Contributi mensili alla performance

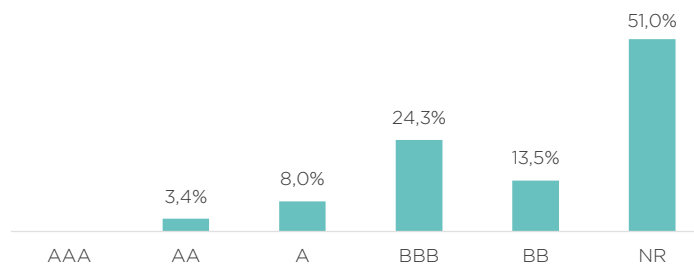
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
Verallia SA 1.63% 2028	1,23%	+0,04%
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 7.38% 2029	0,86%	+0,04%
Loxam SAS 4.5% 2027	0,68%	+0,04%
Rexel SA 2.13% 2028	0,56%	+0,04%
Derichebourg SA 2.25% 2028	0,56%	+0,04%

### Peggior

Peggior	Peso	Contributo
Indra Sistemas SA 3% 2024	0,06%	+0,00%
SYK 3 3/8 12/11/28	0,21%	+0,00%
Banco de Sabadell SA 2026 FRN	0,36%	+0,00%
Adevinta ASA 3% 2027	1,07%	+0,00%
UniCredit SpA 2029 FRN	0,62%	+0,00%

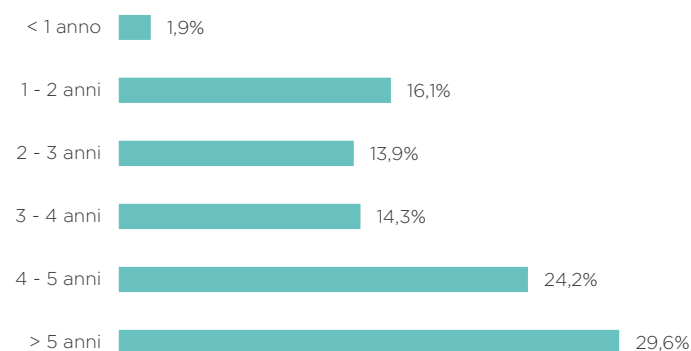
## Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

Questi dati sono forniti a titolo indicativo. La società di gestione non ricorre sistematicamente e meccanicamente a valutazioni emesse da agenzie di Rating, conduce proprie analisi creditizie.

## Ripartizione per scadenza



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

### MACRO/MERCATI

Il rally del mercato ha preso piede a novembre dopo l'indebolimento dei dati sull'inflazione e una crescita robusta negli Stati Uniti, ma più debole in Europa. Lo scenario di softlanding ha ottenuto il sostegno degli investitori, con un conseguente calo dei tassi a lungo termine e l'aspettativa che la BCE taglierà i tassi già cinque volte entro il 2024.

Il mese è stato quindi caratterizzato da un significativo allentamento dei tassi a lungo termine, sia negli Stati Uniti (-60 pb) che in Europa (-35 pb in Germania e -40 pb in Francia). Questo allentamento si spiega principalmente con un contesto inflazionistico che conferma la tendenza al ribasso osservata da diversi mesi. Anche lo status quo adottato dai banchieri centrali e i discorsi di alcuni membri hanno alimentato la tendenza, come testimoniano il discorso del presidente della FED a Chicago, che ha parlato di un calo dell'inflazione che non si vedeva dagli anni '50, e quello di Christine Lagarde, che punta a un ritorno all'obiettivo entro il 2025. Allo stesso tempo, i dati macroeconomici sulla crescita economica, il mercato del lavoro e la spesa dei consumatori mostrano un rallentamento (crescita lenta prevista in Europa nel 4° trimestre e revisioni al ribasso per la crescita del 2023 e 2024, deterioramento del mercato del lavoro e della crescita negli Stati Uniti). Gli investitori puntano quindi sulla fine della stretta monetaria, ma prevedono anche un futuro sostegno da parte delle banche centrali per evitare che l'economia globale si allontani troppo (scenario di "soft landing"). Questo contesto ha portato a un rally obbligazionario, ma anche a un forte aumento dei mercati azionari su entrambe le sponde dell'Atlantico, tra il +6% e il +8%.

Dopo un novembre particolarmente vivace per le azioni, il 2023 è stato finora un anno positivo per gli asset rischiosi, con performance a due cifre per gli indici europei e statunitensi. Sebbene sui mercati prevalga il consensus su uno scenario di "soft landing", nel 2024 permangono numerose incertezze (contesto geopolitico, periodo elettorale, politica monetaria e previsioni economiche). Allo stesso tempo, la liquidità rimane altamente remunerata, il mercato obbligazionario offre rendimenti interessanti e l'accesso al credito rimane difficile. In questo contesto, le relazioni annuali delle società e, soprattutto, le loro prospettive saranno decisive per il posizionamento del portafoglio.

Il mercato del credito sta beneficiando di questo contesto. Storicamente, il contesto di bassa crescita è stato favorevole a questo settore e la fine della tendenza al rialzo dei tassi d'interesse, o addirittura il loro calo, potrebbe essere un nuovo vettore di performance. I fattori tecnici rimangono potenti, con afflussi significativi sia nell'investment grade che nell'high yield. La stagione degli utili del terzo trimestre rivela fondamentali ancora resistenti: le società hanno posizioni di liquidità confortevoli e poche scadenze di debito imminenti. Il sentiment positivo sta alimentando un'abbondante attività primaria, il cui obiettivo principale è il rifinanziamento.

### ALLOCAZIONE

La performance di Alterosa è stata di 2,59% a dicembre, rispetto a 3,17% del suo benchmark. A fine mese, il portafoglio azionario del fondo comprende 28 titoli, i primi tre dei quali sono: Novo Nordisk (1,8%), Dassault Systèmes (1,7%) e Iberdrola (1,5%). La copertura dell'eurostoxx future è stata aumentata all'8%. L'esposizione azionaria netta è rimasta vicina al 21% a fine novembre. A fine mese, il portafoglio obbligazionario rappresentava il 62% del portafoglio, di cui il 31% investment grade e il 26% BB. Il rendimento è del 5,1% e la duration netta è del 2,03.

### AZIONI

Nel corso del mese, le principali sovraperformance relative (rispetto all'MSCI AC World) dei titoli in portafoglio sono state: Palo Alto (+15 bps, peso attivo 1,1%), Schneider Electric (+14 bps, peso attivo 1,3%), Agilent (+13 bps, peso attivo 0,9%), Danaher (+10 bps, peso attivo 1,2%) e Dassault Systèmes (+10 bps, peso attivo 1,6%). Al contrario, i peggiori performer relativi sono stati: Deere (-11 bps, peso attivo 1,5%), Astrazeneca (-5 bps, peso attivo 1,1%), Nextera (-5 bps, peso attivo 0,7%) e Prysmian (-4 bps, peso attivo +1,0%). Inoltre, Bureau Veritas è stata inclusa nella nostra selezione europea sulla base di una valutazione interessante, visti i fondamentali.

### OBBLIGAZIONI

Il portafoglio obbligazionario di Alterosa ha contribuito alla performance per l'1,4%. La copertura dei tassi d'interesse è costosa nel periodo, mentre l'esposizione al mercato statunitense è un fattore di performance. I rating che hanno contribuito maggiormente sono stati BB, seguiti da BBB e B, che hanno registrato una buona performance in termini assoluti. Anche il debito ATI ha registrato una buona performance nel corso del mese.

Tutti i settori hanno contribuito positivamente alla performance. I settori che hanno contribuito maggiormente sono la sanità, i beni strumentali, le banche, i servizi e le utilities. Quelli che hanno contribuito meno sono stati le telecomunicazioni, i trasporti, l'immobiliare, i servizi finanziari e la tecnologia.

In termini di emittenti, i maggiori contributori alla performance sono Teva (salute, transizione medica), Intesa Sanpaolo (banche, transizione economica), Veolia Environnement (utilities, transizione ecologica), Derichebourg (servizi, transizione ecologica) e Iqvia (salute, transizione dello stile di vita). I contributori meno significativi sono Indra Systema (tecnologia, transizione economica e demografica), Carrier Global (beni strumentali, transizione ecologica e stile di vita), Huhtamaki (beni strumentali, transizione stile di vita), Bharti (telecomunicazioni, transizione economica) e Getlink (trasporti, transizione ecologica e stile di vita).

Nel corso del mese abbiamo mantenuto la nostra esposizione complessiva e selezionato alcune opportunità sul mercato primario: Carrier Global con rating BBB- (beni strumentali, transizione ecologica e stile di vita) e Huhtamaki con rating BB+ (beni strumentali, transizione stile di vita).

Rimaniamo molto selettivi sui crediti presenti nei nostri portafogli e continuiamo a privilegiare i rating investment grade. Tuttavia, il trend positivo potrebbe continuare nei prossimi mesi, soprattutto grazie a fattori tecnici.

Redatto il 10/01/2024.



Léa  
Dunand-Chatellet



David  
Tissandier



Nolwenn  
Le Roux, CFA



Romain  
Avice



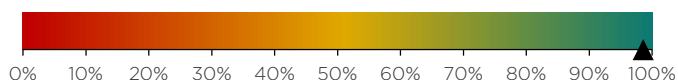
Matthieu  
Belondrade, CFA



Romain  
Grandis, CFA

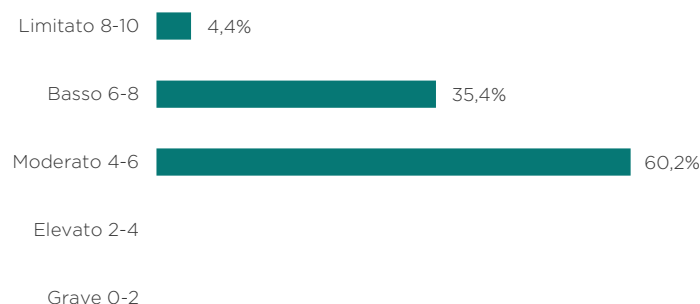
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (98,6%)



Grado di responsabilità media : 5,7/10

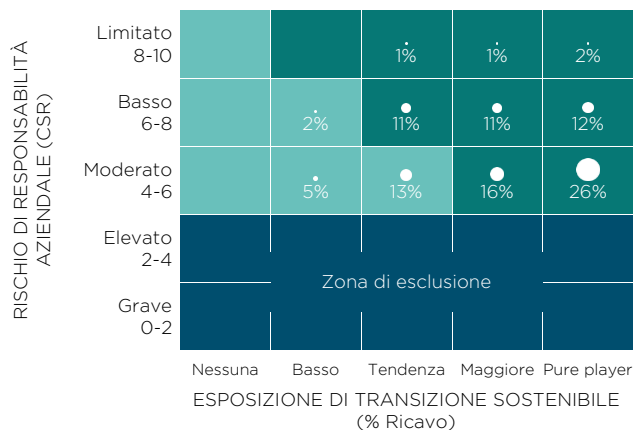
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



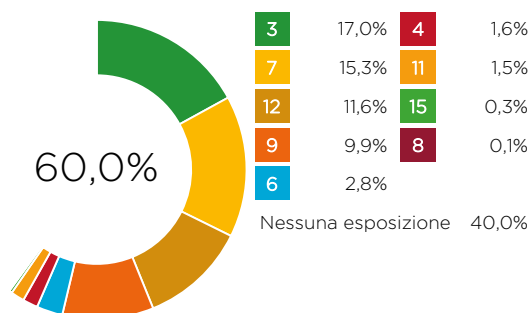
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



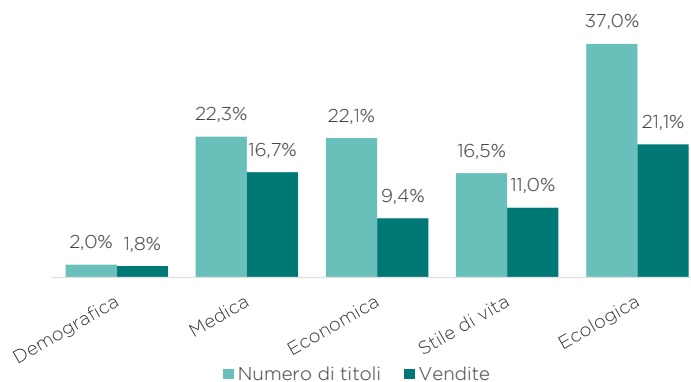
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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/EUR million	86 %	7.663	89 %	56.926
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	86 %	2.499	89 %	11.301
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	86 %	40.564	89 %	421.229
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	86 %	50.236	89 %	483.274
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	86 %	298	89 %	420
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	92 %	726	98 %	857
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		7 %	6%	11 %	11%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		88 %	72%	92 %	64%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	89 %	1	93 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	0 %	0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	0%		1 %	92.258
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	53 %	770.876	41 %	2.605.235
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		90 %	0%	97 %	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		90 %	22%	97 %	32%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		25 %	9%	35 %	15%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		90 %	38%	97 %	37%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		90 %	0%	97 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	5 %	0	6 %	2
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		5 %	0%	6 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		27 %	71	14 %	46

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Beyond Alterosa

**ISIN (Classe A) :** LU1907594748

**Classificazione SFDR :** Art.9

**Data di lancio :** 17/12/2018

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 3 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** 30% MSCI All Countries World NR + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Léa DUNAND-CHATELLET

David TISSANDIER

Nolwenn LE ROUX, CFA

Romain AVICE

Matthieu BELONDRADE, CFA

Romain GRANDIS, CFA

**Investimento minimo :** Nessuno

**Spese di sottoscrizione :** 1% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,40%

**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,55%

**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : 30% MSCI All Countries World NR + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index

**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](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 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.

**Obbligazione convertibile.** Un'obbligazione che può essere convertita in un numero predeterminato di azioni della società in determinati momenti della sua vita, di solito a discrezione dell'obbligazionista convertibile.

# DNCA INVEST BEYOND SEMPEROSA

AZIONI ISR ZONA EURO



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto al seguente indice denominato in euro: Euro Stoxx NR (ticker Bloomberg: indice SXXT) calcolato con i dividendi reinvestiti al netto delle ritenute d'acconto nell'arco del periodo di investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG). La filosofia del comparto è quella di concentrarsi in particolare sulle società che hanno un forte impatto sociale e/o ambientale. Tale impatto viene valutato attraverso la loro esposizione (in termini di fatturato, spese di R&S o investimenti) tramite il modello proprietario del Gestore degli investimenti. Gli impatti si basano su cinque transizioni a lungo termine: transizione economica, transizione dello stile di vita, transizione medica, transizione demografica e transizione energetica.

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

## Indici finanziari

NAV (€)	157,10
Attivo Netto (m€)	471
Numero totale di titoli azionari	34
Capitalizzazione media (md€)	68
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	20,2x
Price to Book 2023	3,2x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	10,3x
ND/EBITDA 2023	1,8x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	4,08%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	2,12%

## Performance (dal 17/12/2018 al 29/12/2023)

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

DNCA INVEST BEYOND SEMPEROSA (Classe A) Performance cumulata <sup>1)</sup> Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>EURO STOXX Net Return

## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+15,98	+3,97	+9,68	+9,39
Indice di riferimento	+18,55	+8,47	+10,04	+9,54
Classe A - volatilità	11,76	14,39	15,42	15,40
Indice di riferimento - volatilità	13,41	16,84	19,58	19,57

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+8,99	+15,98	+15,98	+12,37	+58,62
Indice di riferimento	+7,78	+18,55	+18,55	+27,54	+61,24

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Classe A	+15,98	-19,04	+19,67	+9,89	+28,46
Indice di riferimento	+18,55	-12,31	+22,67	+0,25	+26,11

## 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	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,35	0,28	0,64	0,62
Tracking error	6,13%	7,86%	8,54%	8,53%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,88	0,91	0,91
Information Ratio	-0,42	-0,57	-0,04	-0,02
Beta	0,78	0,76	0,72	0,71

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio di controparte, rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischio legato all'investimento in prodotti derivati

### Principali posizioni\*

	Peso
ASML HOLDING NV (7,8)	5,53%
IBERDROLA SA (6,8)	5,13%
DASSAULT SYSTEMES SE (7,0)	4,36%
NOVO NORDISK A/S-B (6,3)	4,25%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	3,86%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (9,0)	3,85%
BIOMERIEUX (7,4)	3,49%
ESSILORLUXOTTICA (4,8)	3,41%
ASTRAZENECA PLC (4,7)	3,24%
BUREAU VERITAS SA (6,4)	3,21%
	<b>40,32%</b>

### Contributi mensili alla performance

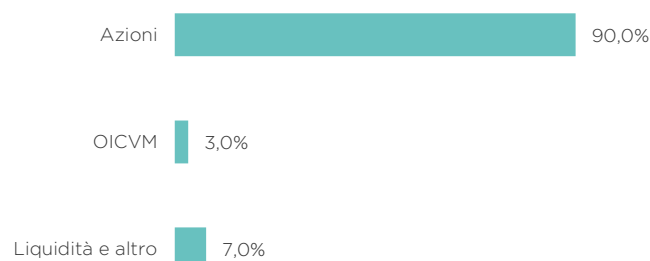
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
ASML HOLDING NV	5,53%	+0,46%
RATIONAL AG	2,67%	+0,46%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,85%	+0,30%
SEB SA	3,08%	+0,28%
ASSA ABLOY AB-B	2,63%	+0,28%

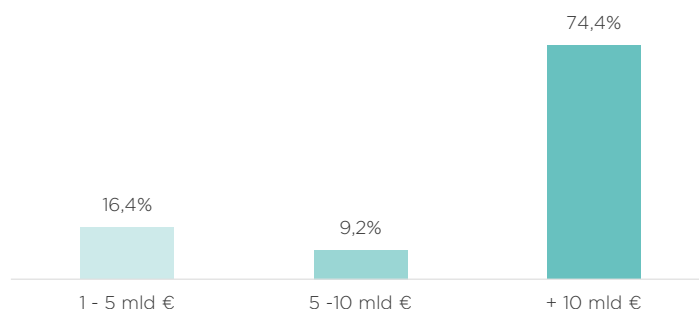
  

Peggior	Peso	Contributo
SYMRISE AG	2,27%	-0,08%
ESSITY AKTIEBOLAG-B	1,59%	-0,04%
GETLINK SE	2,25%	-0,03%
NOVO NORDISK A/S-B	4,25%	+0,00%
RELX PLC	1,98%	+0,04%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	23,1%	14,2%
Sanitario	20,3%	7,0%
Tecnologico	9,9%	13,7%
Utilities	9,3%	5,7%
Chimico	8,8%	4,4%
Automobilistico	5,0%	4,9%
Costruzioni	4,6%	3,8%
Beni di consumo e servizi	4,4%	9,3%
Personal care e alimentari	2,7%	1,2%
Media	2,0%	1,6%
OICVM	3,0%	N/A
Liquidità e altro	7,0%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	41,3%	34,3%
Regno Unito	7,3%	0,2%
Paesi Bassi	5,5%	16,5%
Svezia	5,5%	0,8%
Svizzera	5,3%	-
Spagna	5,1%	8,2%
Germania	4,9%	24,8%
Italia	4,5%	7,2%
Danimarca	4,3%	-
Finlandia	2,7%	2,8%
Portogallo	2,0%	0,4%
Austria	1,6%	0,7%
OICVM	3,0%	N/A
Liquidità e altro	7,0%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : EDP RENOVAVEIS SA (6,1)

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

Sostenuti dalla continua disinflazione e dal forte calo dei tassi di interesse a lungo termine, i mercati azionari hanno chiuso il 2023 con una nota positiva, un anno che alla fine si è rivelato molto buono: +24,2% per l'S&P 500, +53,8% per il Nasdaq, +19,2% per l'Euro Stoxx 50, +12,7% per lo Stoxx 600 con addirittura, in alcuni casi, nuovi massimi come il CAC (7596 il 15/12) o il Dow Jones (37.689,54 il 29/12). Eppure, in contrasto con il sentiment degli investitori che prevaleva all'inizio di gennaio! Considerando, come diretta conseguenza del rialzo forzato dei tassi di interesse, i timori di rischi di recessione o addirittura di un hard landing, una forte inerzia dell'inflazione e politiche monetarie restrittive più a lungo del previsto. E che percorso è stato, se valutiamo che questi guadagni si inseriscono in un anno in cui si è temuta una crisi bancaria sistemica a marzo (una sequenza iniziata con il crollo della Silicon Valley Bank e terminata con l'acquisizione del Credit Suisse da parte di UBS), e nel quale c'è stata anche la ripresa del rischio geopolitico in Medio Oriente dall'inizio di ottobre!

Alla fine, il rapido calo dell'inflazione nelle prime settimane del 2023, unito a un contesto macro molto più resistente del previsto - in particolare negli Stati Uniti, dove il mercato del lavoro è rimasto vivace - ha portato a uno scenario di soft landing per l'economia globale. A livello aziendale, ciò ha portato a margini che si sono dimostrati complessivamente resistenti e a top line che hanno continuato a essere sostenute dagli effetti dei prezzi, portando a una crescita degli utili di circa il 4% nell'Eurozona nel 2023.

Alla fine, il rapido calo dell'inflazione nelle prime settimane del 2023, unito a un contesto macro molto più resistente del previsto - in particolare negli Stati Uniti, dove il mercato del lavoro è rimasto vivace - ha portato a uno scenario di soft landing per l'economia globale. A livello aziendale, ciò ha portato a margini che si sono dimostrati complessivamente resistenti e a top line che hanno continuato a essere sostenute dagli effetti dei prezzi, portando a una crescita degli utili di circa il 4% nell'Eurozona nel 2023.

In questo contesto, il fondo ha registrato una performance di 4,81% a dicembre, rispetto a 3,24% del benchmark Euro Stoxx, e una performance di 15,98% nel 2023, rispetto a 18,55% del benchmark Euro Stoxx.

Nel corso dell'anno, le principali sovraperformance relative dei titoli in portafoglio (rispetto all'Euro Stoxx) sono state: Novo Nordisk (Medical Transition, +270 pb, peso attivo 4,3%), STMicroelectronics (Ecological Transition, +223 pb, titolo rimosso dal portafoglio) e SEB (Lifestyle Transition, +141 pb, peso attivo +3,1%). Al contrario, le peggiori performance sono state: Sartorius Stedim (Medical Transition, -59 pb, peso attivo +1,9%), Lonza (Medical Transition, -42 pb, peso attivo 1,6%) e Bureau Veritas (Economic Transition, -16 pb, peso attivo +2,8%).

I movimenti nel 2023 riflettono lo stile di gestione a lungo termine del fondo, caratterizzato da un basso turnover. Cinque società sono state dismesse dal portafoglio: all'inizio dell'anno, in seguito all'offerta di delisting avviata dalla famiglia Despature, siamo usciti da Somfy, mentre Tomra e Carl Zeiss Meditec sono state rimosse dalla nostra selezione. A luglio siamo usciti da STMicroelectronics per prendere profitto dopo un rialzo di quasi il 50% dall'inizio dell'anno, ma anche per ridurre la nostra esposizione a titoli più ciclici. Infine, abbiamo venduto DSM, un titolo che ha risentito della fusione con Firmenich e che non offriva più sufficiente visibilità in relazione alla strategia di investimento di Semperosa. Sono stati aggiunti al portafoglio quattro nuovi titoli: Relx (Medical Transition e Lifestyle Transition), leader mondiale nei database e negli strumenti decisionali in ambito scientifico, tecnico e medico; Essilor-Luxottica (Medical Transition), leader mondiale nella progettazione, produzione e distribuzione di lenti e montature oftalmiche; ID Logistics (Transizione economica/Logistica efficiente), leader riconosciuto nella logistica contrattuale in Francia e all'estero, e Assa Abloy (Transizione dello stile di vita/Transizione ecologica), leader mondiale nelle attrezzature di sicurezza, nei sistemi di chiusura, nella sicurezza elettronica e nei firewall.

Alla fine del mese, il portafoglio è composto da 34 titoli. Le principali convinzioni del portafoglio sono rimaste invariate, con i seguenti 5 titoli principali: Novo Nordisk (Transizione Medica, >5%), Iberdrola (Transizione Ecologica, >5%), Dassault Systèmes (Transizione Medica e Lifestyle, >4%), Biomérieux (Transizione Medica, >4%) e AstraZeneca (Transizione Medica, >3%).

Per il 2024, al termine di un anno particolarmente vivace per i mercati azionari e mentre sui mercati prevale il consensus di uno scenario di "soft landing", permangono numerose incertezze (contesto geopolitico, periodo elettorale, politica monetaria e previsioni economiche). Inoltre, con la liquidità che continua a pagare rendimenti elevati, il mercato obbligazionario continua a offrire rendimenti interessanti e l'accesso al credito rimane difficile. In questo contesto, le pubblicazioni annuali delle società e, soprattutto, le loro prospettive saranno decisive per il posizionamento del portafoglio. In ogni caso, il team di gestione manterrà la propria disciplina per quanto riguarda la qualità extra-finanziaria dei titoli selezionati e il loro livello di indebitamento, cercando opportunità di investimento nei settori che hanno sofferto del ciclo di restrizione monetaria.

Redatto il 09/01/2024.



Léa  
Dunand-Chatellet



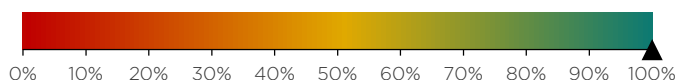
Romain  
Avice



Matthieu  
Belondrade, CFA

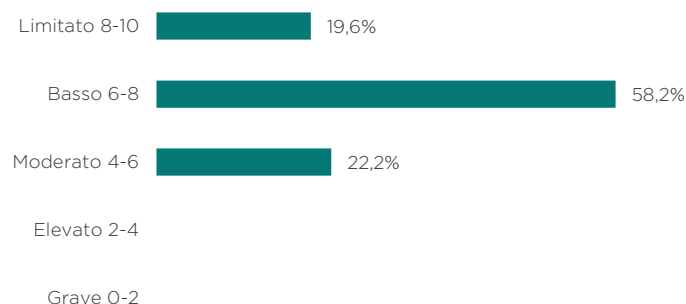
### Analisi interna extra-finanziaria

#### Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 6,8/10

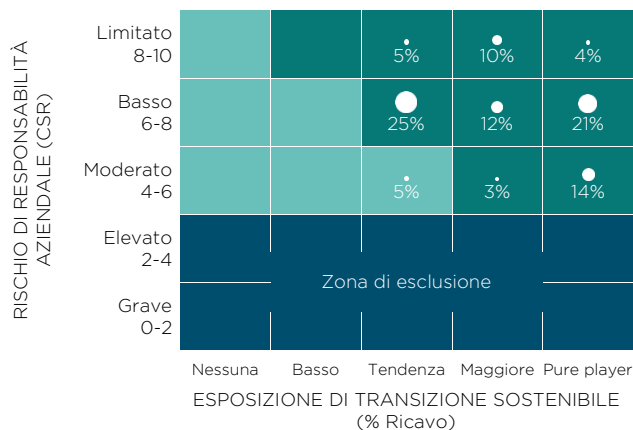
#### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



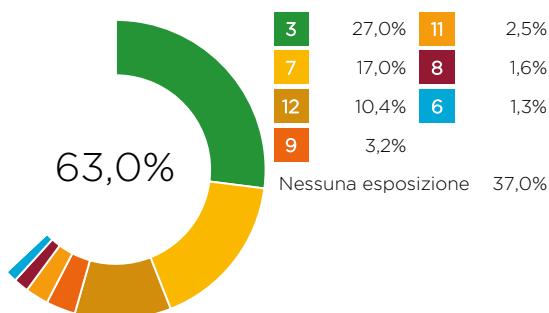
#### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



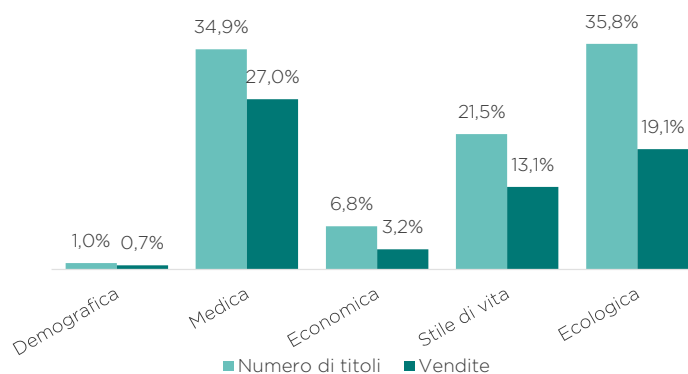
#### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



#### 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/EUR million	93 %	10.633	100 %	48.298
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	93 %	9.854	100 %	9.995
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	93 %	140.201	100 %	367.773
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	93 %	158.267	100 %	414.800
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	93 %	341	100 %	627
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	93 %	731	100 %	941
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		10 %	8%	11 %	11%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		93 %	70%	98 %	60%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	93 %	1	98 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		3 %	0%	1 %	1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	2 %	22	2 %	12.853
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	58 %	458.826	61 %	753.235
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		93 %	0%	100 %	1%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		93 %	14%	99 %	9%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		40 %	10%	32 %	12%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		93 %	43%	100 %	42%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		93 %	0%	100 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	9 %	0	8 %	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		9 %	0%	7 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		41 %	20	29 %	45

Fonte : MSCI

\*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".

### Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Beyond Semperosa

**ISIN (Classe A) :** LU1907595398

**Classificazione SFDR :** Art.9

**Data di lancio :** 17/12/2018

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** EURO STOXX Net Return

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

Léa DUNAND-CHATELLET

Romain AVICE

Matthieu BELONDRADE, CFA

**Investimento minimo :** Nessuno

**Spese di sottoscrizione :** 2% max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,80%

**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,87%

**Commissioni di overperformance :** 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : EURO STOXX NR con High Water Mark

**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](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 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.

**Dividend yield.** Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

**EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa).** Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione).** Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

**PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili).** Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

**ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto).** La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.

# DNCA INVEST SRI HIGH YIELD



## Obiettivo d'investimento

Attraverso una strategia discrezionale, il Comparto cerca di beneficiare, per tutto il periodo d'investimento raccomandato 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 e di governance (ESG). La composizione del portafoglio non cercherà di replicare la composizione di un parametro di riferimento da una prospettiva geografica o settoriale. Tuttavia, l'indice composito 50% Bloomberg Euro Corporate 500 - BBB + 50% 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.

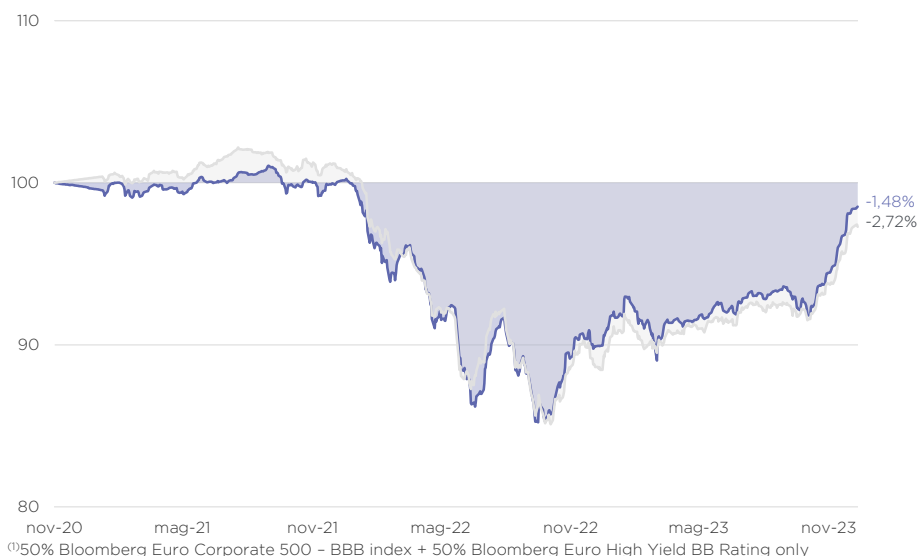
## Indici finanziari

NAV (€)	98,52
Attivo Netto (m€)	105
Numero di titoli	79
Duration modificata media	3,01
Duration modificata netta	2,86
Scadenza media (anni)	4,47
Rendimento medio	5,84%
Rating medio	BB-

## Performance (dal 18/11/2020 al 29/12/2023)

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

↗ DNCA INVEST SRI HIGH YIELD (Classe A) Performance cumulata ↘ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



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	+9,55	-0,81	-0,41	-0,48
Indice di riferimento	+9,98	-1,76	-1,00	-0,88
Classe A - volatilità	3,41	4,64	3,88	3,80
Indice di riferimento - volatilità	3,27	4,30	3,59	3,52

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe A	+5,96	+9,55	+9,55	-1,62	-1,23
Indice di riferimento	+5,48	+9,98	+9,98	-3,48	-2,95

## Performance annuale (%)

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

## 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	2,75	-0,08	-0,10
Tracking error	2,74%	2,85%	2,79%
Coefficiente di correlazione	0,66	0,71	0,71
Information Ratio	-0,16	0,20	0,14
Beta	0,69	0,77	0,77

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

## Principali posizioni<sup>+</sup>

	Peso
Allwyn Entertainment Financing UK PLC 7.25% 2030 (3,4)	2,57%
Itelyum Regeneration Spa 4.63% 2026 (5,2)	2,45%
Loxam SAS 6.38% 2028 (6,1)	2,37%
Telefonica Europe BV PERP (4,6)	2,37%
Vodafone Group PLC PERP (4,6)	2,27%
Gruenthal GmbH 6.75% 2030 (4,4)	2,03%
Nidda Healthcare Holding GmbH 7.5% 2026 (4,0)	1,97%
Faurecia SE 3.75% 2028 (5,6)	1,95%
Telecom Italia SpA/Milano 7.88% 2028 (4,6)	1,90%
Abertis Infraestructuras Finance BV PERP (5,7)	1,76%
	<b>21,63%</b>

## Entrate e uscite del mese\*

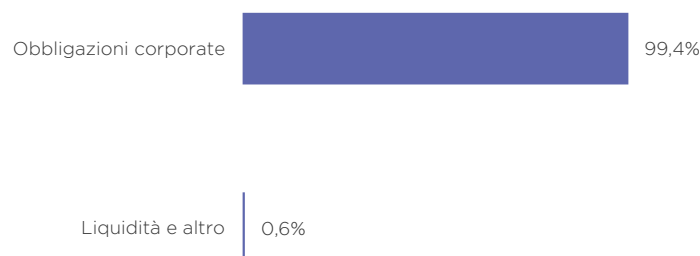
Entrate : Nessuna

Uscite : Nessuna

## Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Spagna	20,1%	12,3%
Italia	15,9%	12,6%
Francia	15,9%	19,7%
Germania	11,4%	14,5%
USA	10,9%	10,8%
Regno Unito	9,0%	8,3%
Paesi Bassi	3,8%	5,1%
Lussemburgo	2,6%	1,6%
Repubblica Ceca	2,6%	0,3%
Romania	1,7%	0,1%
Belgio	1,5%	0,8%
Cina	1,3%	-
Austria	0,8%	0,8%
Svezia	0,8%	2,8%
Norvegia	0,8%	0,5%
Svizzera	0,5%	1,3%
Altri paesi	-	8,7%
Liquidità e altro	0,6%	N/A

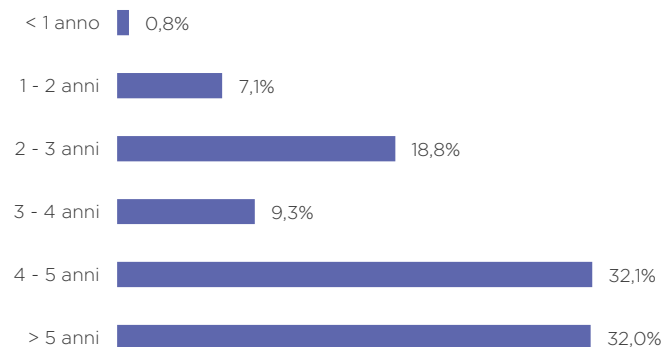
## Ripartizione per asset class



## Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

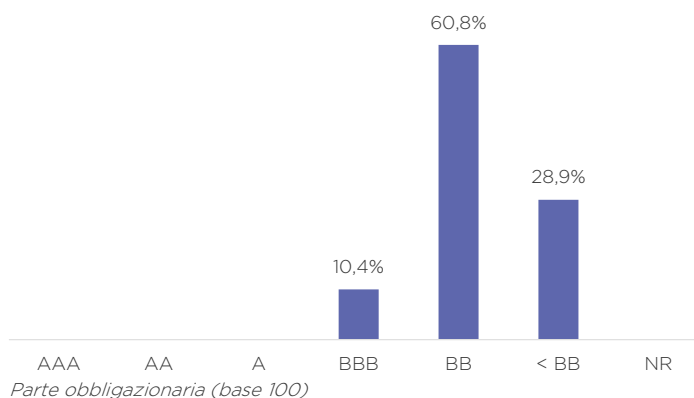
	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	62,62%	4,44	3,26	5,83%	65
Obbligazioni ibride	22,20%	3,35	3,00	6,03%	18
Obbligazioni a tasso variabile	14,56%	6,33	1,98	5,60%	15
Totale	99,37%	4,47	3,01	5,84%	98

## 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

A dicembre il mercato del credito ha proseguito il rally iniziato a fine ottobre. Gli ultimi dati economici confermano il rallentamento dell'inflazione e la tenuta della crescita. Lo scenario di softlanding convince sempre più investitori, portando a un ulteriore taglio dei tassi di interesse di oltre 40 pb. I fattori tecnici rimangono favorevoli, con afflussi sia nell'investment grade che nell'high yield (quasi 2 miliardi di euro nell'investment grade europeo e 606 milioni di euro nell'high yield).

Il 2023 si è concluso con una nota positiva per il mercato del credito nel suo complesso, con un +7,9% per l'investment grade europeo (+8,3% per l'investment grade statunitense) e un +12,3% per l'high yield europeo (+12,6% per l'high yield statunitense). Questa performance è il risultato di un effetto spread e di un effetto tassi. I tassi di interesse sono stati il principale motore dei mercati finanziari anche nel 2023, chiudendo l'anno in calo nonostante il mantenimento di politiche finanziarie restrittive. La conferma dello scenario di softlanding ha contribuito a generare un sentiment positivo tra gli investitori. Le società si sono adattate al contesto inflazionistico aumentando i prezzi per proteggere i propri margini. I loro risultati rimangono incoraggianti nonostante il graduale aumento degli oneri finanziari. I fattori tecnici hanno fornito un sostegno significativo al mercato, con afflussi nel credito che sono diventati interessanti in termini di rendimento. Il mercato primario, sebbene in rallentamento, è rimasto aperto, in particolare sul tema del rifinanziamento.

A dicembre, il fondo DNCA Invest SRI High Yield ha registrato una performance netta di 9,55%, leggermente inferiore a quella del suo indice. La performance per il 2023 è di : 9,55%. I rating che hanno contribuito maggiormente alla performance mensile sono stati BB e B. Anche il debito bancario senior e subordinato hanno registrato una buona performance nel periodo in esame.

I settori che hanno contribuito maggiormente alla performance sono stati telecomunicazioni, banche, sanità, servizi e industrie di base. I settori che hanno contribuito meno sono quelli meno rappresentati: media, beni di consumo, utilities, energia e trasporti.

Per quanto riguarda gli emittenti, i maggiori contributori alla performance sono stati Telefonica (telecomunicazioni), Loxam (servizi), Telecom Italia (telecomunicazioni), Unicredit (banche) e Unibail-Rodemco-Wesfield (immobili). I contributori peggiori sono stati Adevinta (media), Primo Water (beni di consumo), Cirsa (tempo libero), Techem (servizi) e Advanz Pharma (sanità).

Nel corso del mese abbiamo gestito il portafoglio per mantenere un rendimento interessante su emittenti che offrivano ancora un potenziale di performance. Abbiamo diminuito le posizioni la cui performance aveva beneficiato in modo significativo del calo dei tassi d'interesse: Iqvia (sanità), ZF (auto), Ziggo (cavi), TDC Net (telecomunicazioni), Verallia (beni strumentali), Cellnex (tecnologia), ecc. Abbiamo diminuito o venduto alcune posizioni il cui potenziale di performance futura appariva limitato: Copeland (beni strumentali), Thom Europe (beni di consumo), Primo Water (beni di consumo). Abbiamo partecipato a tre operazioni primarie: Synlab (sanità), Loxam (servizi) e Iliad (telecomunicazioni). Abbiamo investito in nuovi emittenti con valutazioni relativamente basse: Dana (settore automobilistico), Advanz Pharma (settore sanitario), Cirsa (tempo libero) e Douglas (commercio al dettaglio), che sta valutando una IPO nel prossimo futuro.

Le prospettive per il 2024 restano favorevoli. Il quadro macroeconomico dovrebbe rimanere solido sia negli Stati Uniti che in Europa. Tuttavia, la situazione per le imprese potrebbe variare. Per alcune di esse, il costo del rifinanziamento potrebbe diventare problematico, data la loro ancora ridotta efficienza operativa. Nel 2024 sarà fondamentale la selettività dei nostri investimenti. Rimangono alcuni rischi, come quelli geopolitici in Medio Oriente e le elezioni americane, che potrebbero aumentare la volatilità nel corso dell'anno. A fine dicembre, il portafoglio ha un rendimento del 5,6% per una duration netta di 2,8. Il punteggio medio di responsabilità è /responsibility\_score.

Redatto il 11/01/2024.



Nolwenn  
Le Roux, CFA



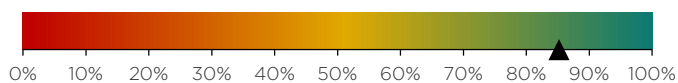
Ismaël  
Lecanu



Jean-Marc  
Frelet, CFA

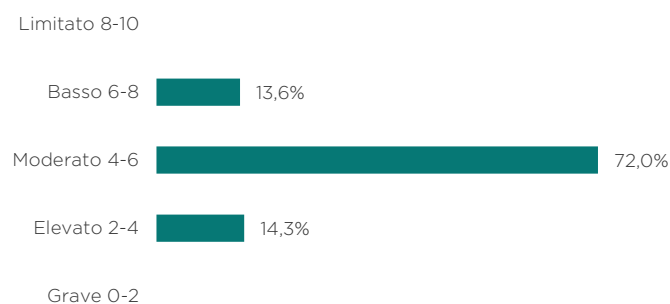
### Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (85,2%)



Grado di responsabilità media : 4,9/10

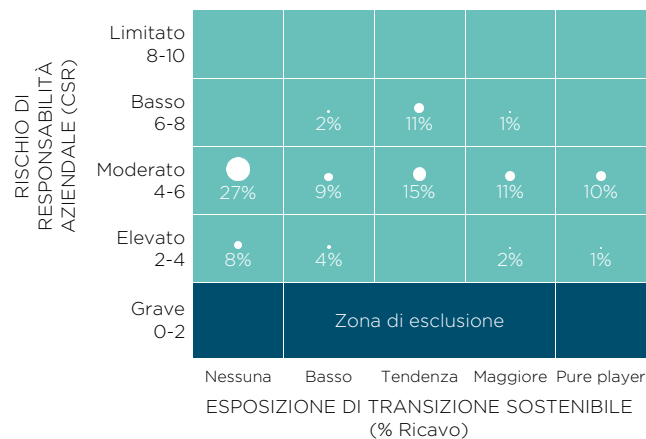
### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



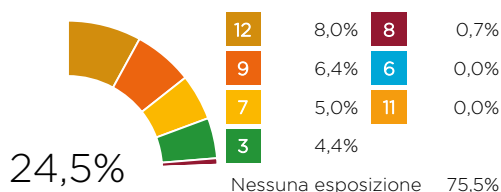
### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



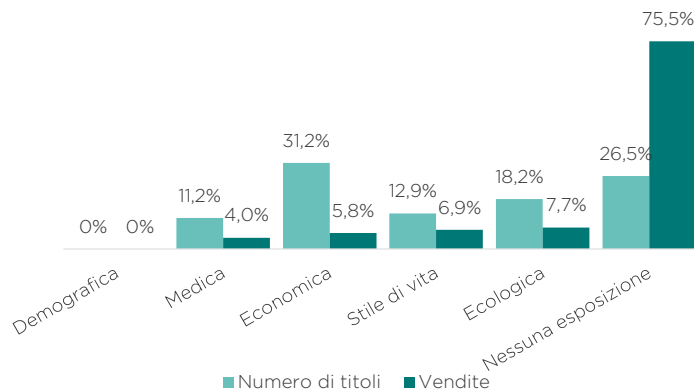
### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



### 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/EUR million	56 %	2.814	84 %	619
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	56 %	1.204	84 %	112
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	56 %	41.218	84 %	3.254
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	56 %	42.872	84 %	3.802
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	56 %	405	84 %	537
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	72 %	795	96 %	959
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		6 %	6%	10 %	10%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		59 %	68%	87 %	69%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	64 %	0	88 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	1 %	1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	0%		2 %	29.960
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	33 %	732.700	48 %	3.102.866
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		67 %	0%	93 %	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		66 %	10%	93 %	18%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		21 %	12%	33 %	12%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		67 %	36%	93 %	37%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		67 %	0%	93 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	0%		3 %	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		0%		2 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		22 %	174	26 %	1

Fonte : MSCI

\*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".

## 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 :** 50% Bloomberg Euro Corporate 500 - BBB index + 50% Bloomberg Euro High Yield BB Rating only  
**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 :** - max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,20%  
**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,44%  
**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : 50% Bloomberg Euro Corporate 500 - BBB index + 50% Bloomberg Euro High Yield BB Rating only  
**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](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.

# DNCA INVEST GLOBAL NEW WORLD

AZIONI INTERNAZIONALI



## Obiettivo d'investimento

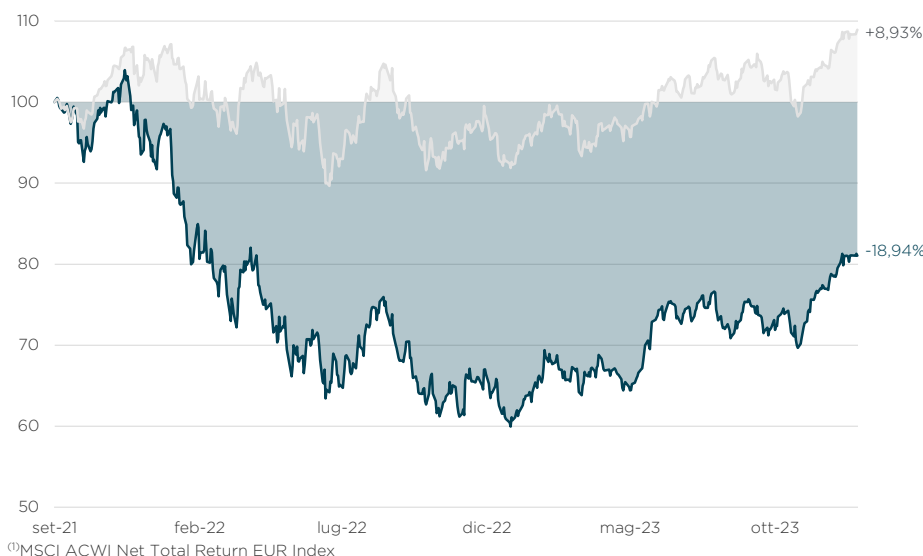
L'obiettivo di investimento del Comparto è quello di cercare di ottenere un'ottima performance sfruttando gli sviluppi dei mercati azionari senza vincoli geografici (compresi i mercati emergenti), che traggono vantaggio della trasformazione digitale delle industrie e della società, nell'arco del periodo di investimento consigliato di 5 anni. In questo contesto, il Comparto mette in atto una gestione attiva delle convinzioni selezionando le società idonee alla tematica dell'investimento. Tali società sono scelte per la loro qualità in quanto leader globali o locali all'interno dei rispettivi mercati, analizzandole attraverso l'integrazione sistematica di criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) (quali il consumo energetico e le emissioni di CO2), nonché di pratiche etiche della società. Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	81,25
Attivo Netto (m€)	380
Numero totale di titoli azionari	45
Capitalizzazione media (md€)	382
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	28,5x
Price to Book 2023	6,3x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	17,1x
ND/EBITDA 2023	-0,3x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	3,19%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	0,60%

## Performance (dal 03/09/2021 al 29/12/2023)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future  
 ↗ DNCA INVEST GLOBAL NEW WORLD (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	Dal lancio
Classe A	+33,44	-8,10	-8,66
Indice di riferimento	+18,06	+1,35	+3,76
Classe A - volatilità	15,59	23,20	22,70
Indice di riferimento - volatilità	10,61	14,60	14,29

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni
Classe A	+12,35	+33,44	+33,44	-15,49
Indice di riferimento	+6,42	+18,06	+18,06	+2,70

## Performance annuale (%)

	2023
Classe A	+33,44
Indice di riferimento	+18,06

## 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	Dal lancio
Indice di Sharpe	2,14	-0,38
Tracking error	9,29%	12,50%
Coefficiente di correlazione	0,81	0,87
Information Ratio	1,66	-0,99
Beta	1,20	1,38

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

### Principali posizioni\*

	Peso
ALPHABET INC-CL A (2,9)	4,86%
MICROSOFT CORP (4,7)	4,66%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR (8,9)	3,73%
DOUBLEVERIFY HOLDINGS INC (3,2)	3,68%
VISA INC-CLASS A SHARES (5,0)	3,48%
ANSYS INC (6,4)	3,08%
SYNOPTSYS INC (6,2)	2,98%
SALESFORCE INC (3,6)	2,67%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (3,3)	2,64%
WORKDAY INC-CLASS A (5,8)	2,61%
	<b>34,38%</b>

### Contributi mensili alla performance

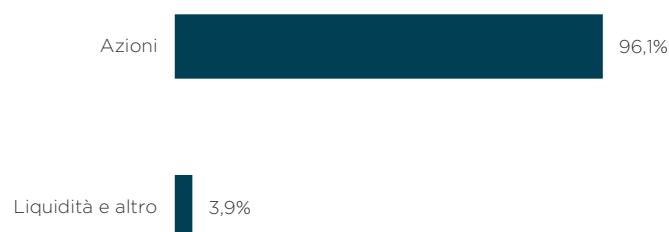
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
ANSYS INC	3,08%	+0,55%
DOUBLEVERIFY HOLDINGS INC	3,68%	+0,32%
ADVANCED MICRO DEVICES	1,84%	+0,32%
BROADCOM INC	1,64%	+0,27%
ALPHABET INC-CL A	4,86%	+0,20%

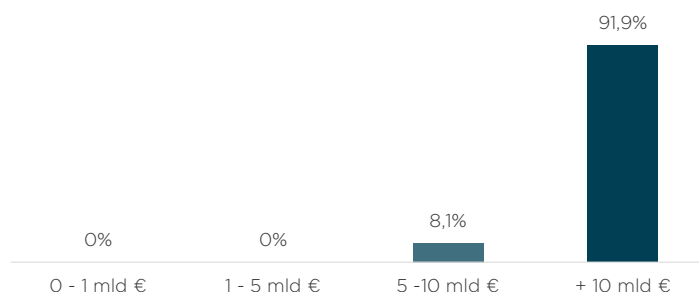
  

Peggior	Peso	Contributo
SYNOPTSYS INC	2,98%	-0,24%
TENCENT HOLDINGS LTD	0,51%	-0,15%
MICROSOFT CORP	4,66%	-0,10%
ADOBE INC	2,42%	-0,09%
APPLE INC	1,46%	0%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	73,1%	26,1%
Industriale	11,2%	11,7%
Media	4,7%	1,1%
Sanitario	4,6%	10,9%
Beni di consumo e servizi	1,9%	3,2%
Distribuzione	0,7%	5,2%
Liquidità e altro	3,9%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	61,3%	62,1%
Paesi Bassi	6,3%	1,5%
Taiwan	5,5%	1,7%
Corea del Sud	4,9%	1,4%
Francia	4,4%	2,7%
Giappone	4,3%	5,4%
Lussemburgo	2,6%	0,0%
Irlanda	2,4%	0,4%
Argentina	1,4%	0,1%
Cina	1,2%	2,6%
Germania	1,0%	2,1%
Israele	1,0%	0,2%
Liquidità e altro	3,9%	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

La contrazione dei rendimenti decennali statunitensi iniziata a novembre è proseguita a dicembre, questa volta con un impatto particolarmente forte sulle small e mid cap e sulle società non redditizie degli Stati Uniti, che hanno nettamente sovraperformato gli indici generali. L'MSCI Acwi ha comunque guadagnato 3,52%. DNCA Invest Global New World ha sovraperformato leggermente, con un incremento di 3,31%. Il fondo ha chiuso il 2023 con una performance di 33,44%.

I principali contributori alla performance assoluta sono stati Ansys (+22,2% in euro a dicembre), AMD (+20%) e DoubleVerify (+9,4%). La performance di Ansys, uno dei leader mondiali nelle soluzioni di simulazione, è stata trainata da voci di interesse per un'acquisizione. Riteniamo che molti candidati potrebbero essere interessati, viste le posizioni di mercato di Ansys e la natura complementare che la società potrebbe apportare. D'altra parte, Synopsys (-6,4% a dicembre), una delle principali partecipazioni del fondo, è uno dei maggiori detrattori della performance, essendo uno dei potenziali acquirenti di Ansys.

Le azioni AMD hanno beneficiato della presentazione del suo chip Mi300, un concorrente di Nvidia.

### Strategia e movimenti

DNCA Invest Global New World privilegia le società con una buona visibilità dei ricavi, una generazione di cash flow ricorrente e un bilancio solido.

Dopo le ottime performance registrate dai titoli a novembre e dicembre, manteniamo un atteggiamento prudente e continuiamo a prendere profitto su alcuni titoli che, a nostro avviso, presentano un potenziale limitato o nullo. È il caso di Synopsys, che è stata ridotta più volte sia per la sua valutazione che per il rischio di acquisizione. Sebbene sia interessante da un punto di vista strategico, riteniamo che finanziarla sarebbe rischioso. Anche Microsoft e Servicenow sono state ridotte per motivi di valutazione. Abbiamo inoltre ridotto la nostra posizione in Tencent a causa di un nuovo rischio normativo relativo ai videogiochi in Cina.

Al contrario, Ansys era stata rafforzata prima delle voci di interesse. Abbiamo inoltre aumentato le nostre posizioni in Procore e Samsung Electronics.

Redatto il 11/01/2024.



Cédric  
Pointier



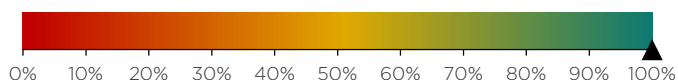
Alexandre  
Carrier, CFA



Ronan  
Poupon

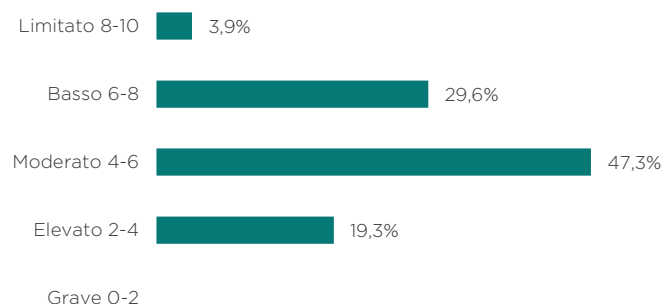
### Analisi interna extra-finanziaria

#### Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 5,2/10

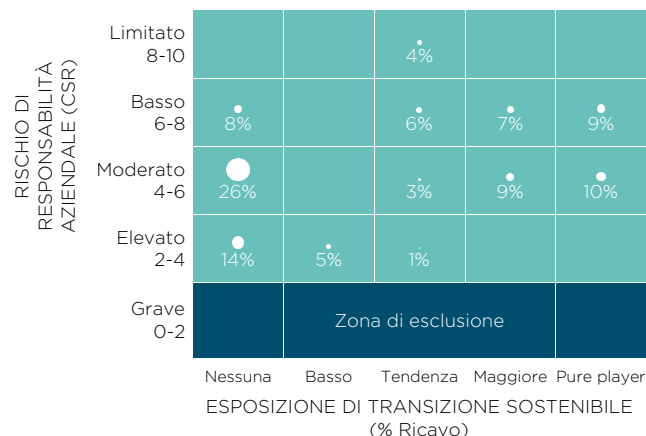
#### Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



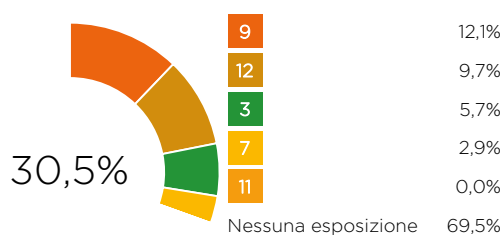
#### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



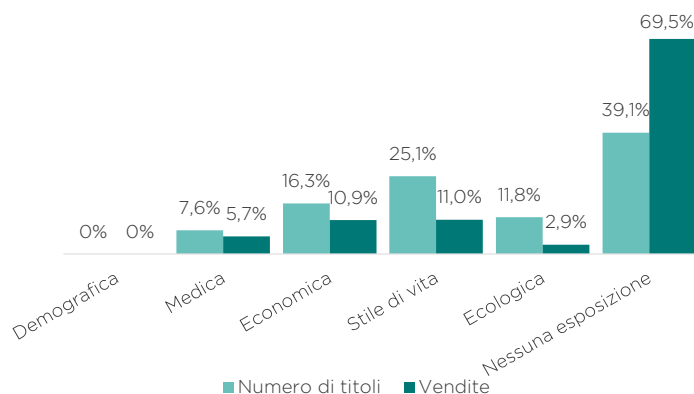
#### Esposizione Transizione/CSR(2)



#### 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/EUR million	94 %	915	100 %	180.284
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	94 %	2.387	100 %	40.637
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	94 %	26.187	100 %	1.407.521
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	94 %	28.385	100 %	1.610.279
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	94 %	75	100 %	422
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	94 %	359	100 %	927
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		0 %	0 %	11 %	11 %
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		78 %	56 %	90 %	64 %
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	78 %	0	92 %	1
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0 %	0 %	0 %	0 %
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	5 %	27	1 %	287.089
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	32 %	309.752	45 %	2.376.340
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		94 %	0 %	100 %	1 %
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		94 %	60 %	100 %	55 %
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		24 %	14 %	24 %	11 %
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		94 %	33 %	100 %	33 %
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		94 %	0 %	100 %	0 %
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	10 %	0	12 %	23
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		10 %	0 %	12 %	0 %
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		11 %	0	10 %	38

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Global New World

ISIN (Classe A) : LU2194926775

Classificazione SFDR : Art.8

Data di lancio : 04/09/2021

Orizzonte d'investimento consigliato :

Minimo 5 anni

Valuta : Euro

Domicilio : Lussemburgo

Forma giuridica : SICAV

Indice di riferimento : MSCI ACWI Net  
Total Return EUR Index

Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera

Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Cédric POINTIER

Alexandre CARRIER, CFA

Ronan POUPON

Investimento minimo : Nessuno

Spese di sottoscrizione : - max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1,70%

Spese correnti al 30/12/2022 : 1,82%

Commissioni di overperformance : 20%  
della performance positiva, al netto di  
eventuali commissioni, superiore al  
seguente indice : MSCI ACWI NR

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](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.

**Dividend yield.** Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

**EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa).** Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione).** Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

**PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili).** Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

**ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto).** La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.

# DNCA INVEST BEYOND CLIMATE

AZIONI EUROPEE ISR



## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a realizzare un rendimento superiore rispetto al seguente indice denominato in euro: Euro Stoxx NR (ticker Bloomberg: indice SXXT) calcolato con i dividendi reinvestiti al netto delle ritenute d'acconto nell'arco del periodo di investimento consigliato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri di carattere ambientale, sociale e di governance (ESG). La linea di investimento si basa su una strategia climatica che abbina i requisiti classici di rischio e rendimento finanziario con i requisiti per una transizione a emissioni ridotte di carbonio, in linea con l'Accordo di Parigi firmato il 22 aprile 2016 (l'"Accordo di Parigi").

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

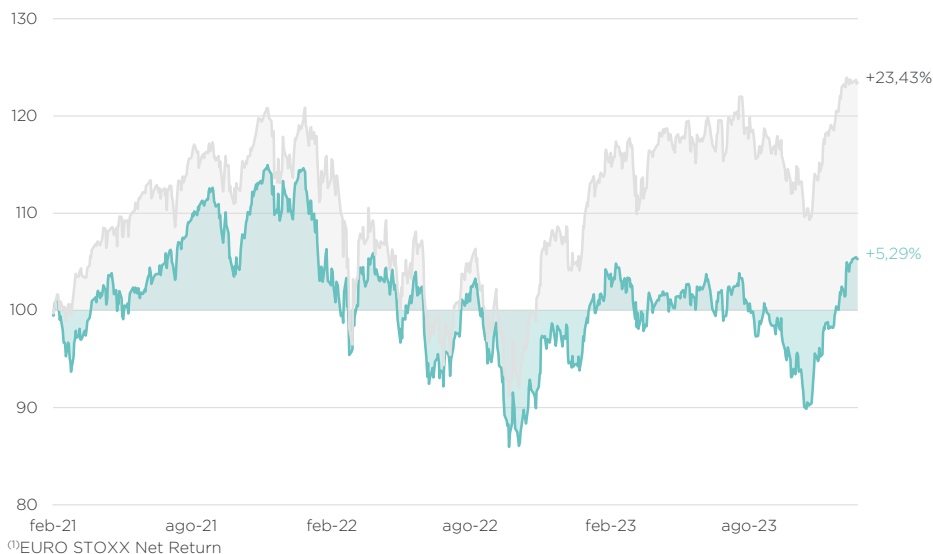
## Indici finanziari

NAV (€)	105,29
Attivo Netto (m€)	276
Numero totale di titoli azionari	38
Capitalizzazione media (md€)	29
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	15,3x
Price to Book 2023	1,9x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	8,5x
ND/EBITDA 2023	2,3x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	1,61%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	2,98%

## Performance (dal 09/02/2021 al 29/12/2023)

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

▲ DNCA INVEST BEYOND CLIMATE (Classe A) Performance cumulata ▲ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	Dal lancio
Classe A	+12,20	-4,05	+1,80
Indice di riferimento	+18,55	+1,97	+7,58
Classe A - volatilità	13,54	17,16	15,99
Indice di riferimento - volatilità	13,41	18,37	16,95

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni
Classe A	+9,46	+12,20	+12,20	-7,91
Indice di riferimento	+7,78	+18,55	+18,55	+3,96

## Performance annuale (%)

	2023	2022
Classe A	+12,20	-17,93
Indice di riferimento	+18,55	-12,31

## 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	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,89	0,12
Tracking error	5,36%	6,88%
Coefficiente di correlazione	0,92	0,91
Information Ratio	-1,19	-0,84
Beta	0,93	0,86

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio di controparte, rischio ISR, rischio di sostenibilità

### Principali posizioni\*

	Peso
IBERDROLA SA (6,8)	6,44%
EDP RENOVAVEIS SA (6,1)	5,52%
PRYSMIAN SPA (6,3)	5,33%
STMICROELECTRONICS NV (6,6)	5,09%
DASSAULT SYSTEMES SE (7,0)	4,57%
ENEL SPA (7,1)	4,29%
BUREAU VERITAS SA (6,4)	3,93%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (9,0)	3,79%
SIKA AG-REG (6,1)	3,59%
NEOEN SA (5,1)	3,38%
	<b>45,94%</b>

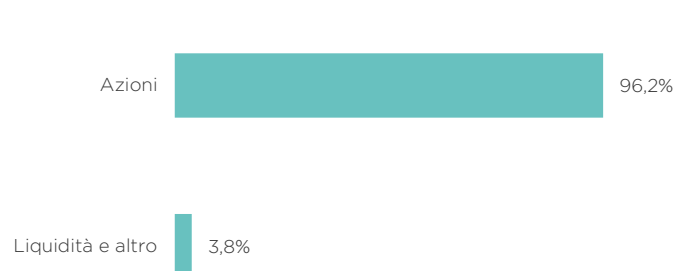
### Contributi mensili alla performance

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

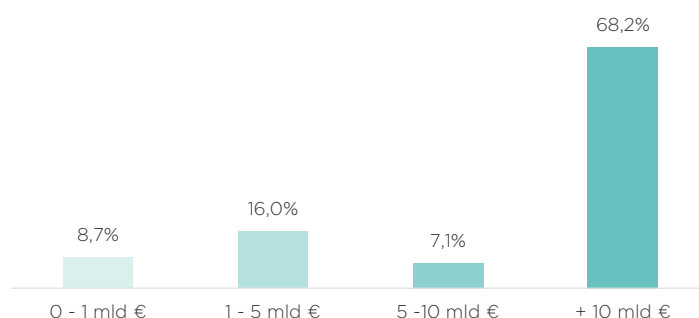
Migliore	Peso	Contributo
PRYSMIAN SPA	5,33%	+0,79%
SIKA AG-REG	3,59%	+0,56%
EDP RENOVAVEIS SA	5,52%	+0,55%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	2,48%	+0,38%
GEBERIT AG-REG	2,70%	+0,31%

Peggiora	Peso	Contributo
CAIXABANK SA	1,28%	-0,14%
EBUSCO HOLDING NV	0,38%	-0,12%
IREN SPA	1,39%	-0,05%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,31%	-0,04%
GETLINK SE	2,78%	-0,03%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Utilities	31,4%	5,7%
Industriale	19,4%	14,2%
Costruzioni	18,4%	3,8%
Tecnologico	12,2%	13,7%
Bancario	7,0%	10,2%
Materie Prime	5,8%	0,9%
Automobilistico	2,1%	4,9%
Energetico	0,0%	5,1%
Liquidità e altro	3,8%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	33,5%	34,3%
Italia	18,2%	7,2%
Paesi Bassi	8,5%	16,5%
Spagna	7,7%	8,2%
Svizzera	6,3%	-
Finlandia	6,2%	2,8%
Svezia	6,1%	0,8%
Portogallo	5,5%	0,4%
Germania	4,0%	24,8%
Lituania	0,5%	-
Liquidità e altro	3,8%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : ALFEN N.V. (4,8)

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

Sostenuti dalla continua disinflazione e dal forte calo dei tassi di interesse a lungo termine, i mercati azionari hanno chiuso il 2023 con una nota positiva, un anno che alla fine si è rivelato molto buono: +24,2% per l'S&P 500, +53,8% per il Nasdaq, +19,2% per l'Euro Stoxx 50, +12,7% per lo Stoxx 600 con addirittura, in alcuni casi, nuovi massimi come il CAC (7596 il 15/12) o il Dow Jones (37.689,54 il 29/12). Eppure, in contrasto con il sentiment degli investitori che prevaleva all'inizio di gennaio! Considerando, come diretta conseguenza del rialzo forzato dei tassi di interesse, i timori di rischi di recessione o addirittura di un hard landing, una forte inerzia dell'inflazione e politiche monetarie restrittive più a lungo del previsto. E che percorso è stato, se valutiamo che questi guadagni si inseriscono in un anno in cui si è temuta una crisi bancaria sistemica a marzo (una sequenza iniziata con il crollo della Silicon Valley Bank e terminata con l'acquisizione del Credit Suisse da parte di UBS), e nel quale c'è stata anche la ripresa del rischio geopolitico in Medio Oriente dall'inizio di ottobre!

Alla fine, il rapido calo dell'inflazione nelle prime settimane del 2023, unito a un contesto macro molto più resistente del previsto - in particolare negli Stati Uniti, dove il mercato del lavoro è rimasto vivace - ha portato a uno scenario di soft landing per l'economia globale. A livello aziendale, ciò ha portato a margini che si sono dimostrati complessivamente resistenti e a top line che hanno continuato a essere sostenute dagli effetti dei prezzi, portando a una crescita degli utili di circa il 4% nell'Eurozona nel 2023.

In questo contesto, il fondo ha registrato un rendimento di 5,58% a dicembre, rispetto a 3,24% del benchmark Euro Stoxx, e un rendimento di 12,2% nel 2023, rispetto a 18,55% del benchmark Euro Stoxx.

Nel corso dell'anno, le principali sovraperformance relative dei titoli in portafoglio (rispetto all'Euro Stoxx) sono state : STMicroelectronics (transizione ecologica, +183 pb, peso attivo 4,8%), Crédit Agricole (transizione economica, +170 pb, peso attivo 3,2%) ed Enel (transizione ecologica, +170 pb, peso attivo 3,4%). Al contrario, i peggiori in termini di performance sono stati : Nibe (Transizione ecologica, -72 pb, peso attivo 2,4%), Voltalia (Transizione ecologica, -71 pb, peso attivo 1,3%) e EDP Renovaveis (Transizione ecologica, -23 pb, peso attivo 5,3%).

I movimenti nel 2023 riflettono lo stile di gestione a lungo termine del fondo, caratterizzato da un basso turnover delle posizioni. Otto società sono state dismesse dal portafoglio. Hoffmann Green Cement e Orsted sono uscite dalla nostra selezione a febbraio, seguite da Tomra ad aprile. A luglio sono stati aggiunti al portafoglio quattro titoli: Spie, un gruppo francese che progetta, costruisce, gestisce e mantiene impianti efficienti dal punto di vista energetico e rispettosi dell'ambiente; Ariston, un gruppo italiano con competenze mondiali nel settore delle pompe di calore; Séché Environnement, una società francese specializzata nel trattamento dei rifiuti, un terzo dei quali è classificato come pericoloso; e Terna, un operatore di infrastrutture di trasmissione in Italia, compresa l'elettricità rinnovabile. Oltre a questi acquisti, sono state cedute azioni di ASML e Michelin. In agosto è entrata in portafoglio Infineon, gruppo tedesco leader nei semiconduttori e specializzato in veicoli elettrici, mentre Air Liquide, ID Logistics e Legrand sono uscite dalla nostra selezione. Alla fine dell'anno sono entrate in portafoglio Knorr-Bremse (Germania, trasporto ferroviario), Ebusco (Paesi Bassi, trasporto pubblico/autobus elettrici) e Alfen (Paesi Bassi, infrastrutture energetiche e mobilità sostenibile).

A fine mese il portafoglio comprendeva 38 titoli. Le principali convinzioni del portafoglio rimangono invariate, con i seguenti 5 titoli principali: Iberdrola (transizione ecologica, >5%), EDP Renovaveis (transizione ecologica, >5%), Prysmian (transizione ecologica, >5%), STMicroelectronics (transizione ecologica, >4%) e Bureau Veritas (transizione economica, >4%).

Per il 2024, al termine di un anno particolarmente vivace per i mercati azionari e mentre sui mercati prevale il consensus su uno scenario di "soft landing", permangono numerose incertezze (contesto geopolitico, periodo elettorale, politica monetaria e previsioni economiche). Inoltre, con la liquidità che continua a pagare rendimenti elevati, il mercato obbligazionario continua a offrire rendimenti interessanti e l'accesso al credito rimane difficile. In questo contesto, le pubblicazioni annuali delle società, e soprattutto le loro prospettive, saranno decisive per il posizionamento del portafoglio. In ogni caso, il team di gestione manterrà la propria disciplina per quanto riguarda la qualità extra-finanziaria dei veicoli selezionati e il loro livello di indebitamento, cercando opportunità di investimento nei segmenti che hanno sofferto del ciclo di restrizione monetaria.

Redatto il 09/01/2024.



Léa  
Dunand-Chatellet



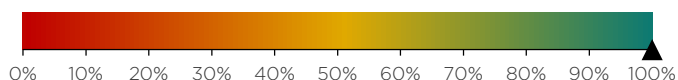
Romain  
Avice



Matthieu  
Belondrade, CFA

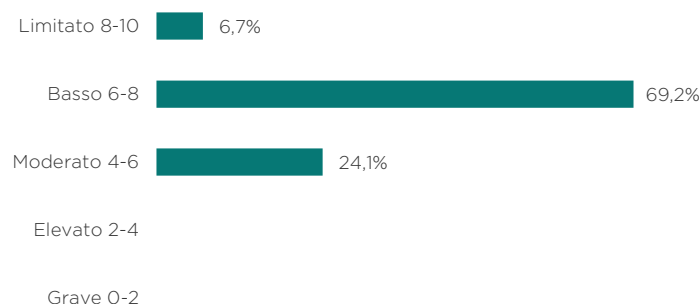
### Analisi interna extra-finanziaria

#### Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 6,5/10

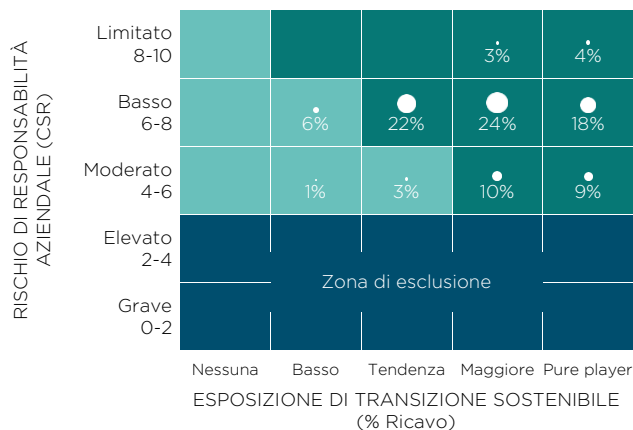
#### Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



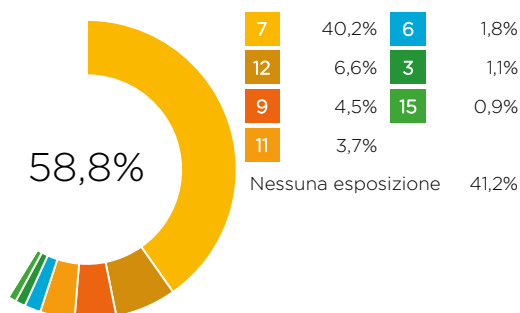
#### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



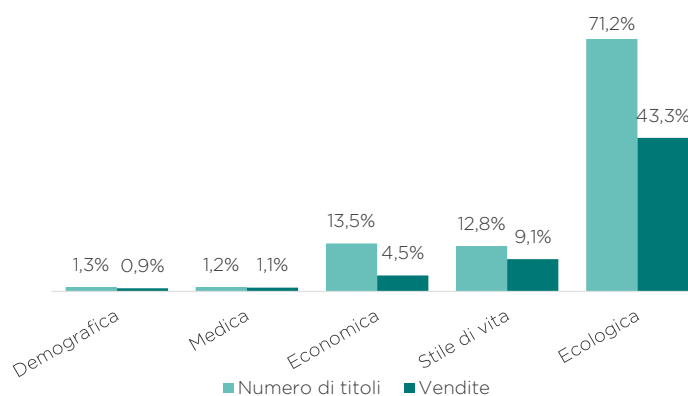
#### Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



#### 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/EUR million	95 %	19.008	100 %	48.298
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	95 %	5.179	100 %	9.995
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	95 %	89.186	100 %	367.773
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	95 %	112.337	100 %	414.800
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	95 %	407	100 %	627
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	95 %	773	100 %	941
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		13 %	13%	11 %	11%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		90 %	61%	98 %	60%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	90 %	1	98 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	1 %	1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	4 %	909	2 %	12.853
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	58 %	311.787	61 %	753.235
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		95 %	0%	100 %	1%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		95 %	15%	99 %	9%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		32 %	6%	32 %	12%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		95 %	42%	100 %	42%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		95 %	0%	100 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	7 %	3	8 %	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		7 %	0%	7 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		35 %	55	29 %	45

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Beyond Climate  
**ISIN (Classe A) :** LU2254337392  
**Classificazione SFDR :** Art.9  
**Data di lancio :** 23/12/2020  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 5 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** EURO STOXX Net Return  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
Léa DUNAND-CHATELLET  
Romain AVICE  
Matthieu BELONDRADE, CFA

**Investimento minimo :** Nessuno  
**Spese di sottoscrizione :** - max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 1,80%  
**Spese correnti al 30/12/2022 :** 1,98%  
**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Euro Stoxx NR

**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](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 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.

**Dividend yield.** Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

**EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa).** Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione).** Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

**PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili).** Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

**ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto).** La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.

# DNCA INVEST CHINA EQUITY

## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a sovraperformare l'indice MSCI China 10/40 Net Return (codice BBG: MN40CNE) nel periodo di investimento raccomandato di 5 anni, investendo principalmente in azioni e titoli correlati ad azioni di società cinesi di emittenti che svolgono la maggior parte delle loro attività economiche in Cina.

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

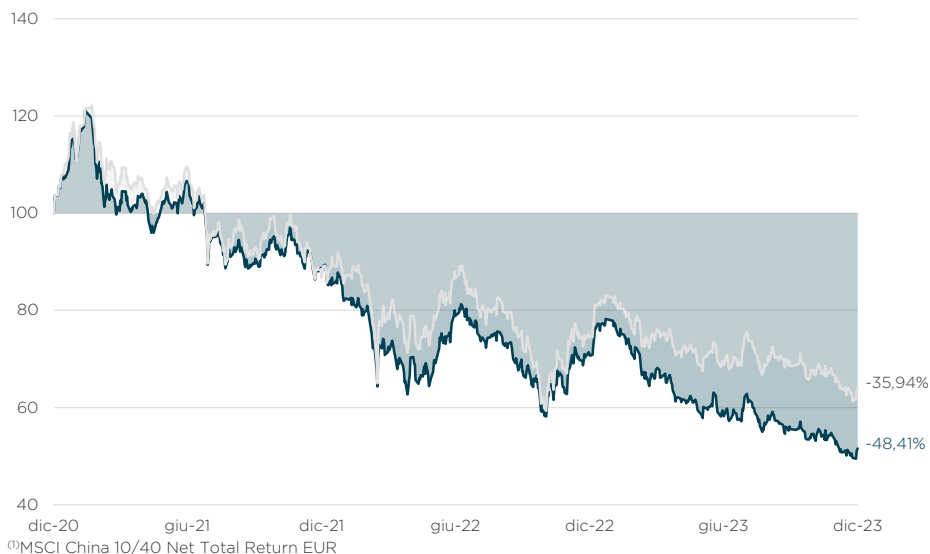
## Indici finanziari

NAV (€)	52,06
Attivo Netto (m€)	11
Numero totale di titoli azionari	34
Capitalizzazione media (md€)	73
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	10,9x
Price to Book 2023	1,7x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	8,3x
ND/EBITDA 2023	-1,2x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	4,74%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	1,96%

## Performance (dal 29/12/2020 al 29/12/2023)

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

↗ DNCA INVEST CHINA EQUITY (Classe A EUR) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	3 anni	Dal lancio
Classe A EUR	-26,99	-23,98	-20,80	-19,55
Indice di riferimento	-13,99	-15,24	-14,86	-13,79
Classe A EUR - volatilità	22,20	28,26	26,36	26,37
Indice di riferimento - volatilità	22,20	30,73	28,55	28,55

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe A EUR	-7,23	-26,99	-26,99	-42,10	-50,24
Indice di riferimento	-6,49	-13,99	-13,99	-28,08	-38,21

## Performance annuale (%)

	2023	2022	2021
Classe A EUR	-26,99	-20,69	-14,05
Indice di riferimento	-13,99	-16,39	-14,08

## 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	-1,23	-0,79	-0,74
Tracking error	7,20%	9,75%	9,74%
Coefficiente di correlazione	0,95	0,94	0,94
Information Ratio	-1,81	-0,61	-0,59
Beta	0,95	0,87	0,87

**Principali rischi :** rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio ISR, rischio azionario, rischio legato all'investimento in azioni di società a piccola capitalizzazione, rischio di cambio, rischio di controparte, rischio di credito, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di liquidità, rischio valutario del renminbi onshore, rischio Stock Connect, rischio di tasso

## Principali posizioni\*

	Peso
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (3,1)	6,85%
TAL EDUCATION GROUP- ADR (4,6)	6,60%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,4)	6,43%
CHINA MERCHANTS BANK-H (4,1)	5,19%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H (6,5)	5,04%
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT (4,5)	4,39%
MEITUAN-CLASS B (4,9)	3,83%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A (6,2)	3,71%
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H (6,0)	3,38%
PINDUODUO INC-ADR (4,8)	3,38%
	<b>48,81%</b>

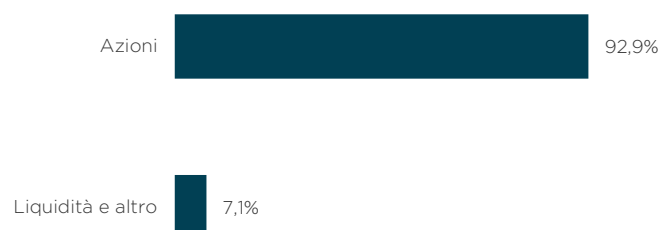
## Contributi mensili alla performance

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

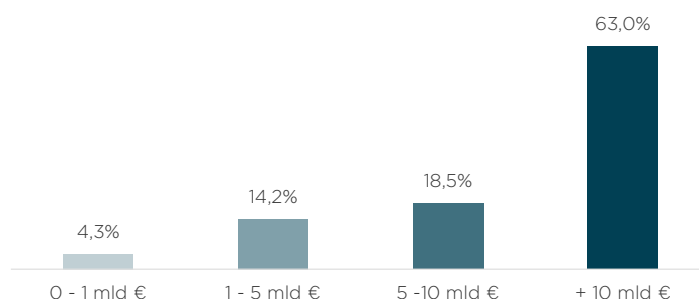
Migliore	Peso	Contributo
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	6,85%	+0,26%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	3,71%	+0,15%
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	2,50%	+0,13%
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	4,39%	+0,10%
KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLO	1,15%	+0,08%

Peggior	Peso	Contributo
TENCENT HOLDINGS LTD	6,43%	-0,84%
MEITUAN-CLASS B	3,83%	-0,47%
JIUMAOJIU INTERNATIONAL HOLD	1,50%	-0,38%
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	2,22%	-0,27%
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A	1,82%	-0,15%

## Ripartizione per asset class



## Ripartizione per capitalizzazione



## Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	16,3%	18,3%
Beni di consumo e servizi	15,3%	11,0%
Distribuzione	11,7%	11,7%
Industriale	10,4%	4,6%
Sanitario	6,2%	5,9%
Bancario	5,6%	10,8%
Assicurativo	5,0%	3,8%
Energetico	5,0%	4,3%
Automobilistico	4,6%	6,1%
Telecomunicazioni	3,4%	3,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	3,3%	5,0%
Servizi finanziari	2,2%	2,0%
Immobiliare	2,2%	2,8%
Viaggi e tempo libero	1,5%	3,1%
Liquidità e altro	7,1%	N/A

## Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Cina	92,0%	95,3%
Hong Kong, SAR China	0,9%	1,2%
Liquidità e altro	7,1%	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

I mercati azionari cinesi hanno chiuso l'anno in calo del 14,0% (misurato dall'MSCI China in EUR), rappresentando il terzo anno consecutivo di rendimenti azionari negativi (-16,8% nel 2022 e -14,1% nel 2021). Anche la performance relativa è stata deludente, mentre altri importanti Paesi emergenti hanno registrato forti guadagni: MSCI Latam +29,3%, MSCI India +17,4%, MSCI Taiwan +27,4% e MSCI Korea +19,0%. A causa del rapido deterioramento della situazione macroeconomica e della lentezza delle misure adottate dalle autorità, gli investitori hanno continuato a ridurre le loro posizioni in Cina da aprile, dopo che l'euforia della riapertura si era dissipata. L'MSCI China è ora scambiato a 8,9 volte il PE forward, con uno sconto del 25% rispetto all'MSCI EM a 11,8 volte, il maggiore sconto dal 2010. Nonostante le valutazioni a buon mercato e il potenziale di rialzo, l'economia deve mostrare un chiaro punto di svolta per far tornare gli investitori. Gli ostacoli sembrano alti: le vendite di immobili sembrano stabilizzarsi a un livello molto basso, ma non ci sono segnali di ripresa, la fiducia delle imprese private rimane fragile e richiederà tempo per riprendersi, e di conseguenza anche i consumi richiederanno tempo per tornare... Per invertire l'attuale tendenza, il governo deve compiere passi più grandi e audaci per rilanciare la crescita. Considerato lo stato attuale del mercato, gli investitori hanno chiaramente poca fiducia nella sua volontà e capacità di farlo.

Nel corso del mese, il fondo è sceso del 2,80%, rispetto al 3,12% del suo benchmark, l'MSCI China 10/40. Tra i contributori positivi, i titoli delle energie rinnovabili hanno registrato un rimbalzo significativo verso la fine del mese, a vantaggio di Sungrow Power e Longi Green, grazie alle aspettative di riduzione dei tassi. Anche CSPC Pharmaceutical ha registrato una performance positiva ed è ora una delle maggiori ponderazioni positive del fondo. Dopo anni di scarse prospettive di crescita, la società è ora ben posizionata per beneficiare di un'accelerazione della crescita grazie al lancio di nuovi farmaci. Inoltre, il panorama competitivo è ora molto più favorevole, dato che le aziende biotecnologiche più piccole lottano per sopravvivere. Sul fronte negativo, Tencent ha subito un duro colpo nell'ultima settimana del mese, quando il governo cinese ha pubblicato un documento di consultazione volto a regolamentare ulteriormente l'industria dei giochi. Ciò ha provocato un'immediata reazione, poiché gli investitori internazionali ricordano ancora le restrizioni sui giochi nel 2021. Le autorità hanno cambiato rapidamente tono pochi giorni dopo, mentre i media locali hanno suggerito che il direttore del dipartimento pubblicitario (che ha avviato la restrizione del gioco) è stato ritenuto responsabile e licenziato. Questo dimostra che il management si preoccupa dell'impatto sul mercato. Questo è incoraggiante, anche se il prezzo delle azioni di Tencent non è ancora tornato ai livelli precedenti l'incidente.

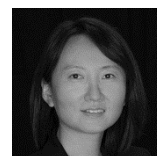
Redatto il 09/01/2024.



David  
Park



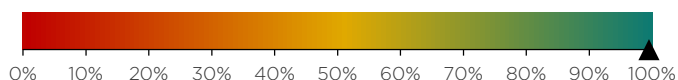
YingYing  
Wu, CFA



Zhang  
Zhang, CFA

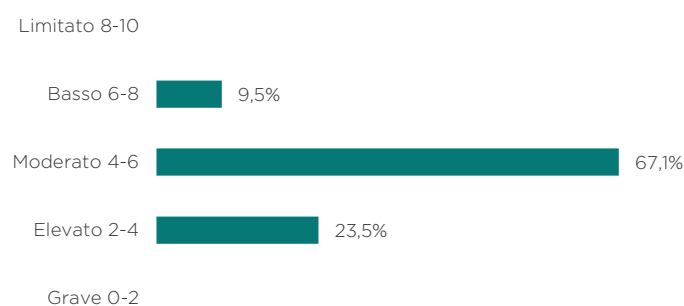
## Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (99,5%)



Grado di responsabilità media : 4,5/10

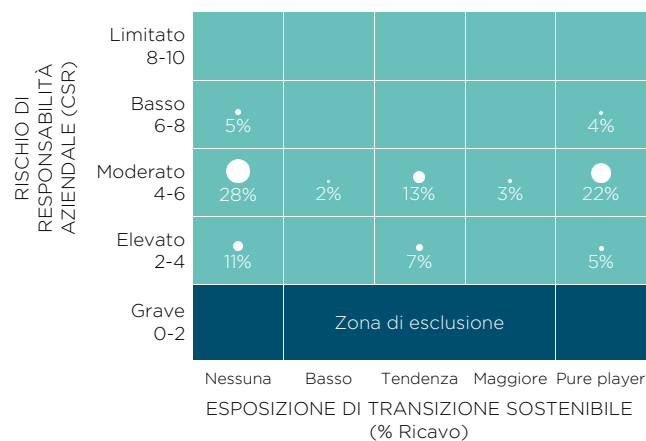
## Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



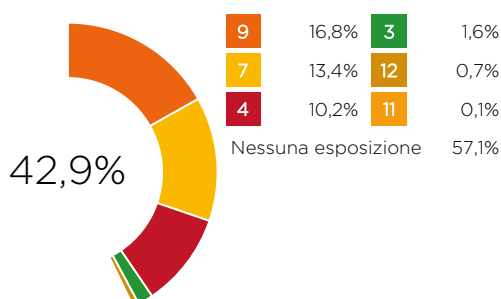
## Tasso di esclusione dell'universo di selettività



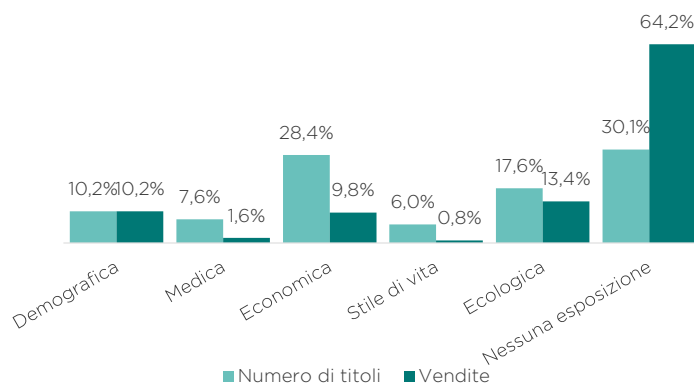
## Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



## 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/EUR million	97 %	126	100 %	44.022
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	97 %	240	100 %	10.400
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	97 %	2.104	99 %	193.794
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	97 %	2.637	99 %	252.999
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	97 %	221	99 %	629
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	99 %	549	99 %	1.116
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		0 %	0 %	5 %	5 %
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		71 %	82 %	75 %	83 %
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	74 %	2	78 %	1
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0 %	0 %	0 %	0 %
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	11 %	30.235	6 %	260.008
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	42 %	102.645	54 %	488.632
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		97 %	0 %	100 %	2 %
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		97 %	74 %	99 %	77 %
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		1 %	1 %	0 %	
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		97 %	18 %	100 %	18 %
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		97 %	0 %	100 %	0 %
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	11 %	0	15 %	1
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3 %	0 %	6 %	0 %
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		17 %	0	19 %	2

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST China Equity  
**ISIN (Classe A EUR) :** LU2254337632  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 28/12/2020  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
 Minimo 5 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** MSCI China 10/40  
 Net Total Return EUR  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance

### Team di gestione :

David PARK  
 YingYing WU, CFA  
 Zhang ZHANG, CFA

**Investimento minimo :** Nessuno

**Spese di sottoscrizione :** - max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 2%

**Spese correnti al 30/12/2022 :** 2,66%

**Commissioni di overperformance :** 20%  
 della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI China 10/40 NR con High Water Mark

**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](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 Italiana), 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.

**Dividend yield.** Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

**EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa).** Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione).** Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

**PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili).** Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

**ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto).** La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.

# DNCA INVEST EURO DIVIDEND GROWER

AZIONI EUROPEE



## Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto è quello di cercare di ottenere un'ottima performance sfruttando gli sviluppi dei mercati azionari e delle società con sede legale nei Paesi dell'Unione europea nell'arco del periodo di investimento consigliato di 5 anni. Tali società sono scelte secondo un approccio SRI per la qualità dei loro fondamentali economici e della loro responsabilità sociale d'impresa, analizzandole attraverso l'integrazione sistematica di criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) (quali il consumo energetico e le emissioni di CO2), nonché di pratiche etiche della società.

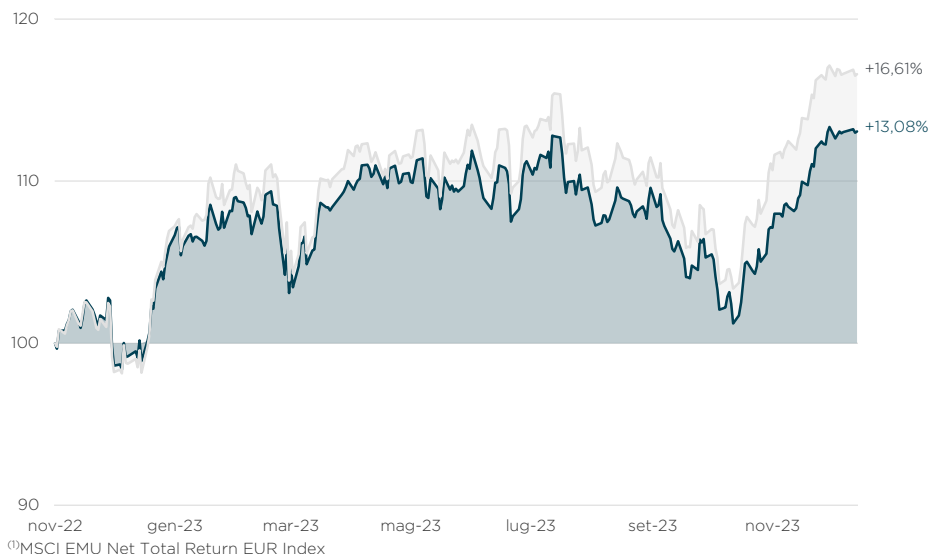
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	111,37
Attivo Netto (m€)	446
Numero totale di titoli azionari	36
Capitalizzazione media (md€)	88
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	16,3x
Price to Book 2023	2,7x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	9,8x
ND/EBITDA 2023	1,3x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	5,08%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	3,10%

## Performance (dal 16/11/2022 al 29/12/2023)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future  
 ↗ DNCA INVEST EURO DIVIDEND GROWER (Classe ADM) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	Dal lancio
Classe ADM	+15,08	+12,26
Indice di riferimento	+18,78	+14,75
Classe ADM - volatilità	11,84	12,04
Indice di riferimento - volatilità	13,32	13,45

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno
Classe ADM	+6,39	+14,36	+15,08
Indice di riferimento	+7,75	+18,78	+18,78

## Performance annuale (%)

	2023
Classe ADM	+15,08
Indice di riferimento	+18,78

## 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	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,26	0,94
Tracking error	3,28%	3,18%
Coefficiente di correlazione	0,97	0,98
Information Ratio	-1,35	-0,97
Beta	0,86	0,87

**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 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 di sostenibilità, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili

### Principali posizioni\*

	Peso
VINCI SA (5,3)	6,26%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,6)	5,95%
SANOFI (5,1)	5,18%
ASML HOLDING NV (7,8)	4,40%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7)	4,32%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	4,31%
ESSILORLUXOTTICA (4,8)	4,31%
TRYG A/S (6,1)	3,69%
THALES SA (5,4)	3,69%
SIEMENS AG-REG (4,9)	3,64%
	<b>45,76%</b>

### Contributi mensili alla performance

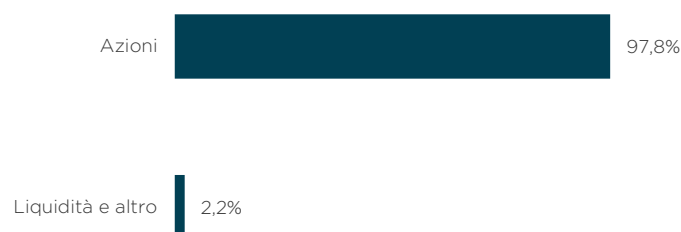
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
ASML HOLDING NV	4,40%	+0,41%
SIEMENS AG-REG	3,64%	+0,36%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,76%	+0,30%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4,32%	+0,26%
SANOFI	5,18%	+0,24%

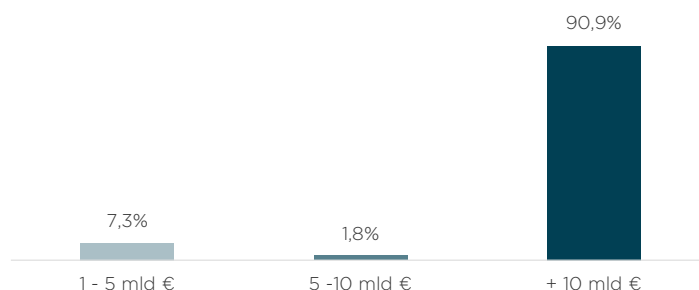
  

Peggiora	Peso	Contributo
THALES SA	3,69%	-0,06%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,51%	-0,05%
TRYG A/S	3,69%	-0,02%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	2,55%	-0,02%
TOTALENERGIES SE	1,90%	-0,02%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	18,0%	13,7%
Costruzioni	12,1%	3,1%
Sanitario	12,0%	7,2%
Tecnologico	8,8%	13,7%
Beni di consumo e servizi	7,8%	9,7%
Telecomunicazioni	6,0%	3,4%
Energetico	5,4%	5,0%
Chimico	5,3%	4,5%
Bancario	4,8%	9,9%
Automobilistico	3,8%	5,2%
Assicurativo	3,7%	6,0%
Media	3,5%	1,6%
Utilities	3,4%	5,9%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	2,0%	4,3%
Servizi finanziari	1,1%	1,5%
Liquidità e altro	2,2%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	56,7%	33,5%
Germania	8,7%	25,4%
Italia	7,7%	6,9%
Paesi Bassi	7,4%	17,3%
Spagna	7,3%	8,2%
Danimarca	3,7%	-
Belgio	3,1%	2,7%
USA	2,0%	-
Regno Unito	0,7%	0,2%
Finlandia	0,6%	2,5%
Liquidità e altro	2,2%	N/A

### Entrate e uscite del mese\*

Entrate : KONE OYJ-B (6,2)

Uscite : AMUNDI SA (6,1)

\*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 ha mantenuto il suo slancio a dicembre, convinto che il ciclo di rialzi dei tassi stia volgendo al termine e che il 2024 dovrebbe vedere un taglio dei tassi. Nonostante la solidità del mercato del lavoro e dell'inflazione, il tono adottato dalla banca centrale statunitense è stato percepito come accomodante, rafforzando il sentiment di un soft landing per l'economia. In termini settoriali, come il settore immobiliare sensibile ai tassi d'interesse (+11%), i settori ciclici come il tempo libero (+11%) e le costruzioni (+8%) hanno guidato l'indice, mentre l'energia (0%) e le telecomunicazioni (-1%) sono rimaste indietro.

In questo contesto, il portafoglio ha registrato una performance di 3,61% (MSCI EMU: 3,22%) nel corso del mese.

Tra i fattori che hanno contribuito positivamente alla performance, ASML, leader mondiale nelle macchine fotolitografiche, ha guadagnato molto a dicembre, sovraperformando gli indici tecnologici e dei semiconduttori. Tuttavia, le tensioni geopolitiche che aleggiano sul mercato dei semiconduttori continuano a preoccupare. Rimaniamo fiduciosi sulle prospettive di crescita dei dividendi a lungo termine. Da parte sua, Siemens AG sta accelerando la dismissione di Siemens Energy dell'8% su una partecipazione iniziale del 25%. Questa dismissione, in linea con la strategia annunciata, è stata accolta positivamente dal mercato. Nonostante il rallentamento a breve termine, i segmenti Digital Industries e Smart Infrastructure offrono un interessante potenziale di crescita e redditività. Nel corso del mese abbiamo incrementato la nostra posizione in Siemens in considerazione dell'interessante dividend yield e della potenziale rivalutazione rispetto ad altri operatori del settore. Infine, Saint Gobain ha rafforzato la sua presenza in America Latina con l'acquisizione di una quota di maggioranza di IMPTEK Chova del Ecuador, un operatore leader nel mercato dei prodotti chimici per l'edilizia che fornisce soluzioni innovative e differenziate per l'impermeabilizzazione. Il titolo ha beneficiato del calo dei tassi di interesse, che dovrebbe migliorare le prospettive dei mercati dell'edilizia residenziale nei Paesi sviluppati. La valutazione di questo dividend grower rimane interessante, nonostante la notevole performance del titolo nel 2023.

Tra i contributori negativi, Thales ha annunciato il completamento dell'acquisizione di Imperva per rafforzare la propria posizione tra i leader mondiali della cybersecurity. Il titolo ha subito alcune prese di profitto nel corso del mese, ma il suo profilo di crescita redditizia rimane interessante nel medio termine, sostenuto da un ciclo di aumento dei budget europei per la difesa. Abbiamo mantenuto la nostra posizione. GTT e TotalEnergies hanno contribuito negativamente nel corso del mese. Questa sottoperformance si è verificata in un contesto di calo dei prezzi del petrolio e del gas.

Infine, nel corso del mese abbiamo approfittato del rimbalzo del titolo Amundi per prendere profitto.

A fine dicembre, il 43% del portafoglio è investito in dividend aristocrats, il 33% in dividend growers e il 24% in future dividend growers. Continuiamo a privilegiare il rendimento a breve termine e la sicurezza dei dividendi, data la mancanza di visibilità macroeconomica.

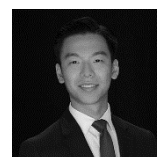
Redatto il 12/01/2024.



Alexandre  
Carrier, CFA



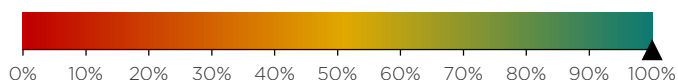
Ronan  
Poupon



Kevin  
Tran

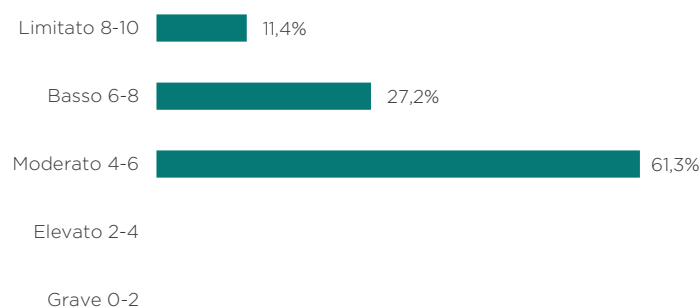
### Analisi interna extra-finanziaria

#### Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 6,0/10

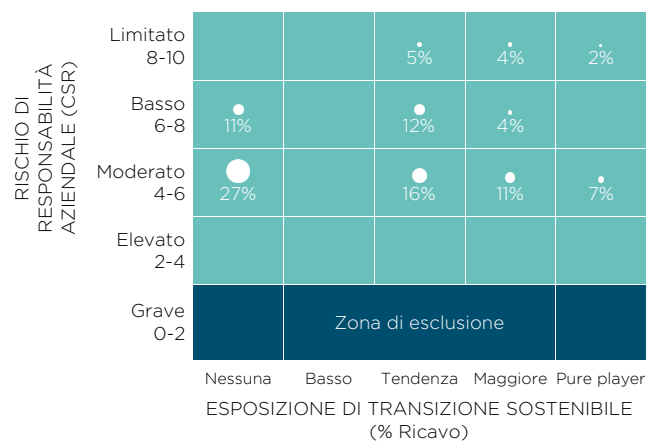
#### Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



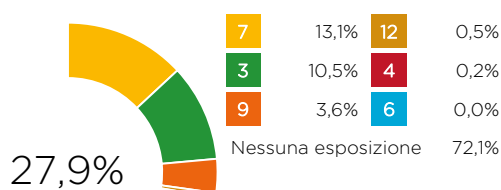
#### Tasso di esclusione dell'universo di selettività



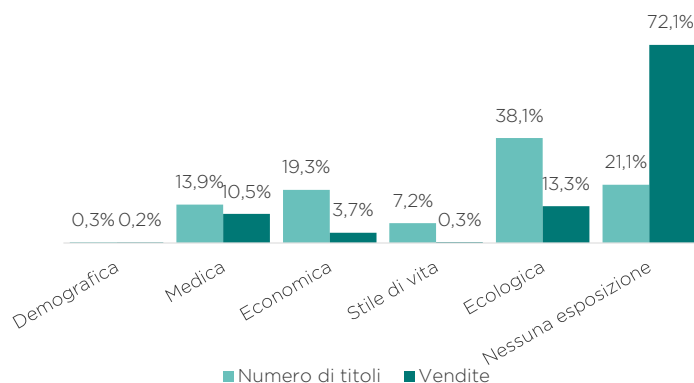
#### Esposizione Transizione/CSR(2)



#### 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. 16 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/EUR million	98 %	13.965	100 %	46.973
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	98 %	8.192	100 %	10.107
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	98 %	112.553	100 %	375.398
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	98 %	133.265	100 %	421.863
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	98 %	298	100 %	615
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	98 %	679	100 %	933
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		9 %	9%	11 %	11%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		94 %	63%	98 %	60%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	94 %	0	98 %	0
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		0%	0%	1 %	1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	0%		2 %	13.399
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	71 %	744.198	62 %	716.908
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		98 %	0%	100 %	1%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		98 %	18%	99 %	8%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		47 %	11%	33 %	12%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		98 %	42%	100 %	42%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		98 %	0%	100 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	7 %	0	8 %	0
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		4 %	0%	7 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		45 %	52	28 %	29

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Euro Dividend Grower  
**ISIN (Classe ADM) :** LU2451379072  
**Classificazione SFDR :** Art.8  
**Data di lancio :** 15/11/2022  
**Orizzonte d'investimento consigliato :**  
Minimo 5 anni  
**Valuta :** Euro  
**Domicilio :** Lussemburgo  
**Forma giuridica :** SICAV  
**Indice di riferimento :** MSCI EMU Net Total Return EUR Index  
**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera  
**Società di gestione :** DNCA Finance  
**Team di gestione :**  
Alexandre CARRIER, CFA  
Ronan POUPON  
Kevin TRAN

**Investimento minimo :** Nessuno  
**Spese di sottoscrizione :** - max  
**Commissioni di rimborso :** -  
**Spese di gestione :** 2%  
**Spese correnti al 30/12/2022 :** 2,07%  
**Commissioni di overperformance :** 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI EMU Net Total Return EUR Index

**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](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.

**Dividend yield.** Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

**EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa).** Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione).** Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

**PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili).** Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

**ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto).** La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.

# DNCA INVEST GLOBAL EMERGING EQUITY

## Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a sovraperformare l'indice MSCI Emerging Markets nell'arco del periodo d'investimento raccomandato di minimo cinque (5) anni. Al contempo, il Comparto rispetta un approccio di investimento sostenibile e responsabile ("ISR") attraverso l'integrazione di criteri ambientali, sociali e di governance ("ESG") nell'analisi fondamentale, nell'obiettivo di punteggio ESG del portafoglio e nella gestione responsabile (voto e impegno).

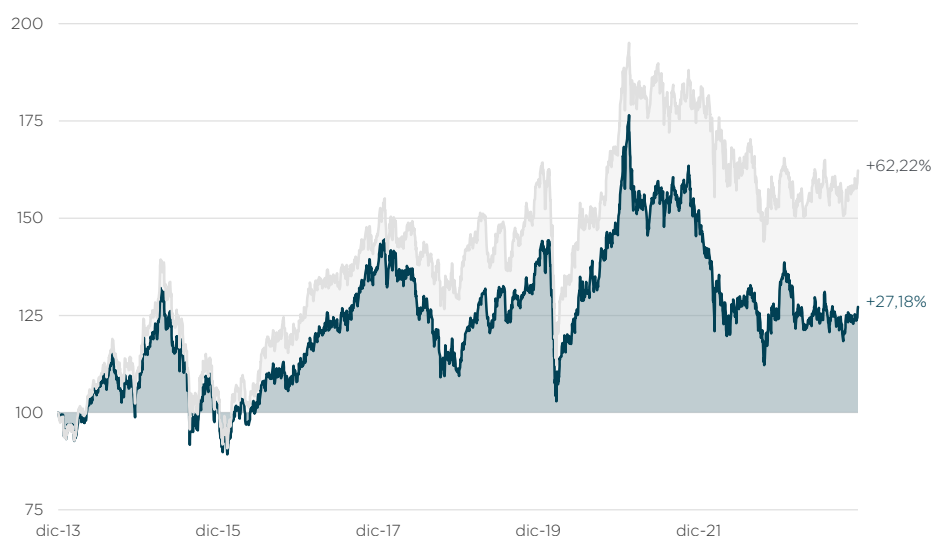
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

## Indici finanziari

NAV (€)	124,81
Attivo Netto (m€)	196
Numero totale di titoli azionari	38
Capitalizzazione media (md€)	123
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	15,4x
Price to Book 2023	2,7x
EV/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	8,2x
ND/EBITDA 2023	-0,3x
Free Cash Flow yield 2024 <sup>e</sup>	5,19%
Dividend yield 2023 <sup>e</sup>	2,44%

## Performance (dal 31/12/2013 al 29/12/2023)

**Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future**  
 ↗ DNCA INVEST GLOBAL EMERGING EQUITY (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

## Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/12/2023

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+2,48	-8,25	+2,70	+2,43	+2,10
Indice di riferimento	+6,11	-4,96	+4,47	+4,96	+4,65
Classe A - volatilità	13,87	17,61	17,81	17,24	17,17
Indice di riferimento - volatilità	12,72	16,53	17,26	16,82	16,76

## Performance cumulata (%). Dati al 29/12/2023

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+2,48	+2,48	-15,77	+14,27	+27,18
Indice di riferimento	+6,11	+6,11	-9,65	+24,44	+62,22

## Performance annuale (%)

	2023
Classe A	+2,48
Indice di riferimento	+6,11

## 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	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	0,16	-0,31	0,16	0,15
Tracking error	5,46%	6,24%	5,78%	4,79%
Coefficiente di correlazione	0,92	0,93	0,95	0,96
Information Ratio	-0,67	-0,59	-0,31	-0,53
Beta	1,00	1,01	0,98	0,98

**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 cambio, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di controparte, rischio ISR, rischio di investimento in Obbligazioni convertibili contingenti e/o in Obbligazioni scambiabili, rischio di sostenibilità, rischio Stock Connect, rischio di detenere ADR/GDR

## Principali posizioni\*

	Peso
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (3,3)	7,46%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,9)	6,29%
TAL EDUCATION GROUP- ADR (4,6)	4,91%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (3,1)	3,97%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,4)	3,92%
HDFC BANK LTD-ADR (4,7)	3,72%
WALMART DE MEXICO SAB DE CV (3,8)	2,99%
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O (3,9)	2,85%
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF (5,6)	2,78%
THAI BEVERAGE PCL (4,6)	2,73%
	<b>41,63%</b>

## Contributi mensili alla performance

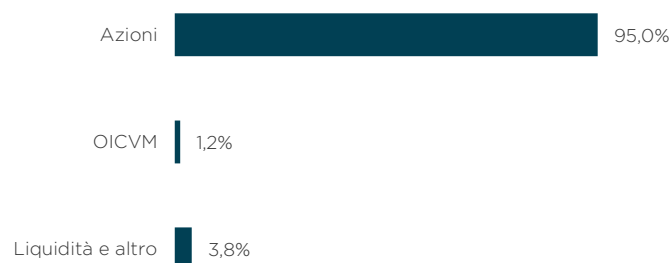
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	7,46%	+0,40%
HDFC BANK LTD-ADR	3,72%	+0,37%
SONA BLW PRECISION FORGINGS	2,46%	+0,32%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	6,29%	+0,24%
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	2,99%	+0,23%

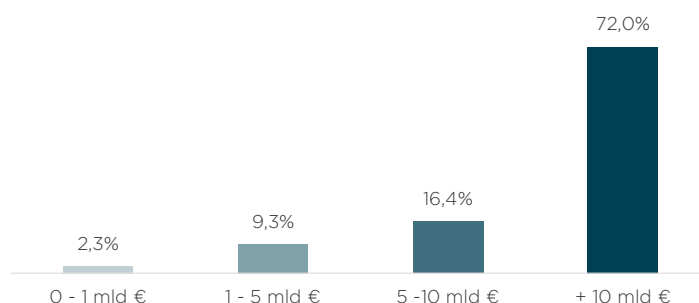
  

Peggior	Peso	Contributo
TENCENT HOLDINGS LTD	3,92%	-0,53%
MEITUAN-CLASS B	1,03%	-0,13%
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	2,23%	-0,09%
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A	1,16%	-0,09%
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A	2,45%	-0,08%

## Ripartizione per asset class



## Ripartizione per capitalizzazione



## Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	21,3%	27,3%
Beni di consumo e servizi	13,8%	4,3%
Bancario	11,7%	17,0%
Distribuzione	11,4%	4,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	10,5%	3,6%
Assicurativo	5,9%	2,5%
Industriale	5,3%	5,3%
Automobilistico	4,4%	3,7%
Personal care e alimentari	3,7%	1,9%
Telecomunicazioni	2,7%	3,7%
Energetico	2,1%	5,8%
Viaggi e tempo libero	2,1%	1,4%
OICVM	1,2%	N/A
Liquidità e altro	3,8%	N/A

## Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Cina	35,9%	25,4%
India	12,5%	16,7%
Corea del Sud	10,1%	13,0%
Brasile	6,5%	5,8%
Taiwan	6,3%	16,0%
Messico	5,8%	2,4%
Thailand	2,7%	1,8%
Indonesia	2,3%	1,9%
Paesi Bassi	2,2%	0,4%
Grecia	2,1%	0,5%
Hong Kong, SAR China	1,9%	0,3%
South Africa	1,8%	3,0%
Chile	1,8%	0,5%
Argentina	1,6%	-
Francia	1,3%	-
OICVM	1,2%	N/A
Liquidità e altro	3,8%	N/A

## Entrate e uscite del mese\*

Entrate : EICHER MOTORS LTD (4,4)

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

I mercati azionari globali hanno chiuso l'anno in rialzo, sostenuti dalla fine del periodo di politica monetaria restrittiva e dalla prospettiva di un soft landing per il 2024.

In questo contesto di "risk on", l'MSCI Emerging Markets è salito del 2,6% a dicembre, portando il rendimento annuale a circa +6,1% dopo due anni di rendimenti negativi, anche se con una performance inferiore a quella dei mercati sviluppati.

Gli investitori si aspettano ora non meno di sei tagli dei tassi di 25 punti base il prossimo anno negli Stati Uniti, e nessun hard landing. Il rendimento del decennale statunitense è sceso dal 5% al 4%, sostenendo gli asset di rischio nell'ultimo mese dell'anno.

In questo contesto, DNCA Invest Global Emerging Markets ha registrato una performance di 1,74% a dicembre rispetto a 2,63% del suo benchmark.

Tutte le aree dei mercati emergenti hanno registrato una performance positiva a dicembre, guidata dall'America Latina e dalla regione EMEA.

In Cina, i responsabili politici hanno tenuto l'annuale Conferenza centrale sul lavoro economico. La parola chiave di questa conferenza è stata "stabilità" (crescita, occupazione). Di conseguenza, l'obiettivo di crescita economica per il 2024 rimane invariato a "circa il 5%". Inoltre, anche se la politica macroeconomica rimarrà probabilmente accomodante, la probabilità di una ripresa molto significativa rimane bassa.

Per quanto riguarda il settore immobiliare, i dati indicano che le vendite di immobili si stanno stabilizzando, anche se il livello delle vendite non è sufficiente ad allentare la pressione sulla liquidità degli sviluppatori. Non ci sono state grandi sorprese in questo settore, che rimane il tallone d'Achille del Paese. Questo contesto dovrebbe portare a un consolidamento del settore in futuro.

Anche l'America Latina ha contribuito in modo significativo alla performance del mese, sostenuta dal ciclo di allentamento in corso. La banca centrale del Cile ha tagliato i tassi di 75 punti base, portandoli all'8,25%. La decisione è stata unanime e in linea con le aspettative. Il Cile è in testa alla "classifica" dell'allentamento, con un taglio di 300 punti base finora. Il taglio dei tassi della Colombia di 25 punti base al 13% non è stato unanime e le decisioni future dipenderanno dai dati. Il Brasile continua ad allentare i tassi con un taglio di 50 punti base e si trova ora a 200 punti base di allentamento. Il Messico è l'unico grande Paese dell'America Latina a non aver ancora allentato i tassi.

Per quanto riguarda le prospettive dei mercati emergenti per il 2024, anche se la crescita degli utili sembra un po' compromessa, le prospettive appaiono più favorevoli grazie a un differenziale di crescita del PIL positivo rispetto ai mercati sviluppati e a valutazioni interessanti.

Redatto il 12/01/2024.



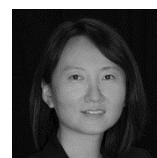
David  
Park



Alexandre  
Carrier, CFA



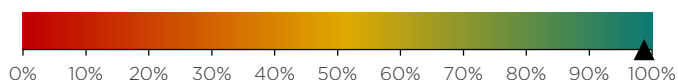
YingYing  
Wu, CFA



Zhang  
Zhang, CFA

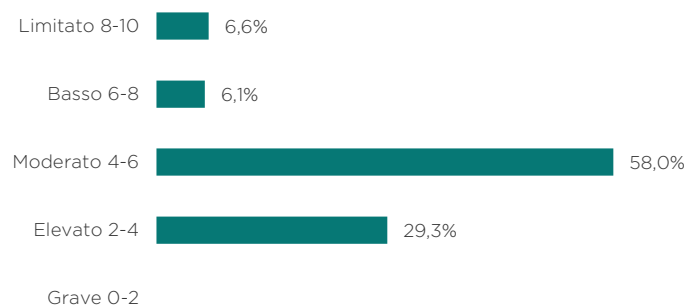
## Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (98,7%)



Grado di responsabilità media : 4,8/10

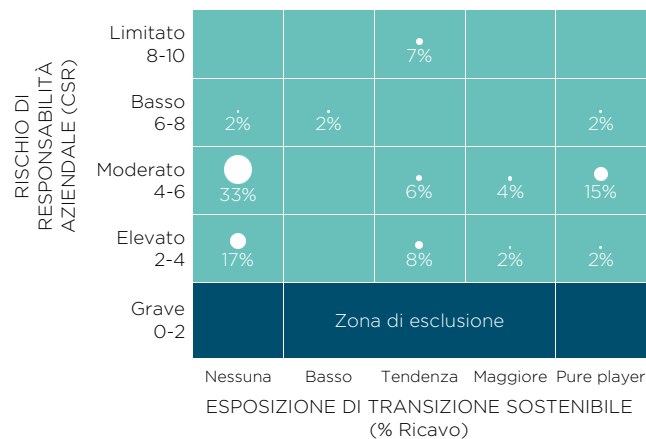
## Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>



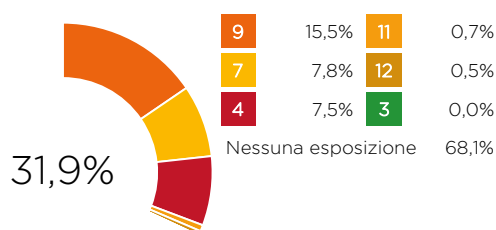
## Tasso di esclusione dell'universo di selettività



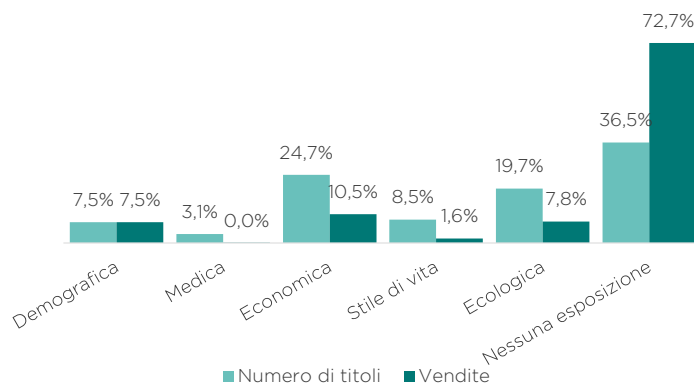
## Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>



## 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/EUR million	93 %	2.925	100 %	89.901
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T/EUR million	93 %	3.899	100 %	18.934
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T/EUR million	93 %	49.193	100 %	385.043
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T/EUR million	93 %	57.759	100 %	487.343
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T/EUR million	93 %	297	100 %	751
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	t/EUR million sales	96 %	1.159	100 %	1.433
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		4 %	2%	10 %	10%
PAI Corpo 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile		82 %	80%	84 %	82%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE	GWh / EUR million sales	82 %	1	87 %	2
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		1 %	0%	1 %	1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T/EUR million	14 %	409	7 %	2.493.732
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T/EUR million	51 %	371.298	54 %	1.607.633
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		96 %	0%	100 %	1%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		96 %	49%	99 %	66%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		9 %	20%	9 %	15%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		96 %	20%	100 %	18%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		96 %	0%	100 %	1%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m3/EUR mln sales	17 %	0	16 %	7
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		11 %	0%	14 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Numero di giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia		19 %	22	18 %	17

Fonte : MSCI

\*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".

## Informazioni amministrative

**Nome :** DNCA INVEST Global Emerging Equity

**ISIN (Classe A) :** LU2533787193

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 22/06/2023

**Orizzonte d'investimento consigliato :**

Minimo 5 anni

**Valuta :** Euro

**Domicilio :** Lussemburgo

**Forma giuridica :** SICAV

**Indice di riferimento :** MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

**Frequenza calcolo del NAV :** Giornaliera

**Società di gestione :** DNCA Finance

**Team di gestione :**

David PARK

Alexandre CARRIER, CFA

YingYing WU, CFA

Zhang ZHANG, CFA

**Investimento minimo :** -

**Spese di sottoscrizione :** - max

**Commissioni di rimborso :** -

**Spese di gestione :** 1,70%

**Spese correnti al :** -

**Commissioni di overperformance :** 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

**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](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.

**Dividend yield.** Dividendi annui per azione/Prezzo per azione.

**EV (Enterprise Value - Valore dell'impresa).** Valore di mercato delle azioni ordinarie + valore di mercato delle azioni privilegiate + valore di mercato delle obbligazioni + partecipazioni di minoranza - liquidità e investimenti.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Prezzo dell'azione/flusso di cassa per azione).** Il rapporto tra prezzo e flusso di cassa è un indice del valore di un titolo.

**PER (Price Earnings Ratio - Rapporto prezzo/utili).** Un coefficiente che raffronta il valore corrente dell'azione di una società con i suoi utili per azione.

**ROE (Return On Equity - Rendimento del patrimonio netto).** La quota del reddito netto restituita come percentuale del patrimonio netto. Il rendimento del patrimonio netto misura la redditività di un'azienda indicando gli utili percentuali che la società genera con i capitali investiti dagli azionisti.