



SCHEDE MENSILI – OTTOBRE 2024

DNCA INVEST CREDIT CONVICTION

CREDITO FLESSIBILE

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 (€) 154,58
Attivo Netto (m€) 624

Numero di titoli 192
Duration modificata media 3,82
Duration modificata netta 4,04
Scadenza media (anni) 4,43
Rendimento medio 4,70%
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 30/09/2014 al 30/09/2024)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future
 DNCA INVEST CREDIT CONVICTION (Classe A) Performance cumulata Indice di riferimento⁽¹⁾



⁽¹⁾Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+11,10	+9,00	+1,31	+1,16	+2,70
Indice di riferimento	+9,56	+6,55	-0,93	+1,34	+3,01
Classe A - volatilità	2,34	2,39	3,01	2,71	2,45
Indice di riferimento - volatilità	3,27	4,31	4,68	4,30	4,23

Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+7,39	+11,10	+18,84	+6,71	+12,26
Indice di riferimento	+3,83	+9,56	+13,56	-4,56	+14,22

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



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	4,32	0,56	0,42	0,43
Tracking error	2,41%	4,20%	4,42%	4,40%
Coefficiente di correlazione	0,68	0,50	0,40	0,27
Information Ratio	0,65	0,63	0,46	-0,03
Beta	0,50	0,30	0,26	0,17

Principali rischi : rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio obbligazionario perpetuo, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio azionario, 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⁺

	Peso
Virgin Money UK PLC 2027 FRN (4,4)	1,00%
Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 4.88% 2029 (5,3)	0,97%
Altarea SCA 5.5% 2031 (6,1)	0,95%
Coventry Building Society 2029 FRN (6,9)	0,95%
Toyota Finance Australia Ltd 4.63% 2028 (6,1)	0,91%
Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA 4.75% 2029 (4,9)	0,86%
Alpha Bank SA 2029 FRN (5,5)	0,86%
LEG Immobilien SE 0.4% 2028 CV (6,3)	0,84%
Omnicom Finance Holdings PLC 3.7% 2031 (5,7)	0,83%
Redexis SA 4.38% 2031	0,82%
	8,98%

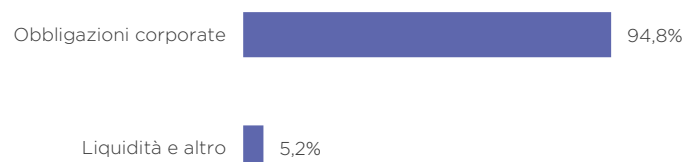
Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
TUIGR 1.95 07/26/31	0,38%	+0,02%
APCLPR 5 3/8 10/03/34	0,67%	+0,01%
MTXGR 0.05 03/18/27	0,40%	+0,01%
CPIPGR 6 01/27/32	0,24%	+0,01%
ARNDTN 4.8 07/16/29	0,52%	+0,01%

Peggiora	Peso	Contributo
TOYOTA 4 5/8 03/29/28	0,91%	-0,02%
F 5.78 04/30/30	0,64%	-0,02%
COVBS 5 7/8 03/12/30	0,95%	-0,02%
SABSM 5 10/13/29	0,66%	-0,01%
BMW 4 3/4 09/04/30	0,54%	-0,01%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per valuta



Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Regno Unito	15,2%	8,1%
Francia	12,4%	20,3%
Germania	9,7%	13,7%
Spagna	9,0%	6,2%
USA	6,6%	17,5%
Italia	6,0%	5,4%
Paesi Bassi	5,8%	7,1%
Austria	4,0%	1,5%
Lussemburgo	3,1%	1,4%
Australia	3,0%	1,8%
Belgio	3,0%	1,9%
Grecia	2,9%	0,1%
Repubblica Ceca	2,1%	0,3%
Svezia	1,9%	3,4%
Polonia	1,8%	0,2%
Irlanda	1,6%	0,9%
Danimarca	1,6%	1,7%
Portogallo	1,5%	0,4%
Romania	1,3%	0,1%
Giappone	0,5%	1,7%
Svizzera	0,4%	3,1%
Norvegia	0,4%	0,7%
Canada	0,3%	0,8%
Latvia	0,3%	-
Ungheria	0,3%	0,1%
Slovenia	0,2%	0,1%
Finlandia	0,1%	0,9%
Altri paesi	-	0,8%
Liquidità e altro	5,2%	N/A

Ripartizione settoriale (ICB)

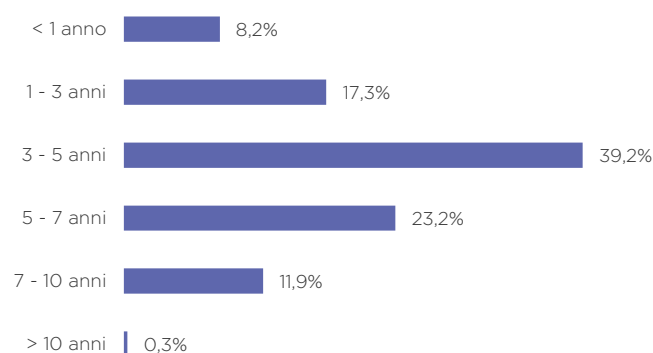
	Fondo	Indice
Bancario	38,1%	29,1%
Immobiliare	11,9%	5,3%
Industriale	7,6%	8,7%
Assicurativo	6,3%	3,9%
Beni di consumo e servizi	3,9%	2,3%
Telecomunicazioni	3,4%	5,3%
Viaggi e tempo libero	3,4%	1,3%
Utilities	3,3%	7,3%
Energetico	3,1%	4,1%
Automobilistico	2,7%	5,3%
Servizi finanziari	2,2%	5,8%
Media	1,9%	1,2%
Costruzioni	1,3%	2,1%
Personal care e alimentari	1,2%	1,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,2%	5,4%
Distribuzione	1,1%	0,2%
Materie Prime	1,0%	0,8%
Sanitario	0,7%	6,5%
Chimico	0,4%	2,2%
Obbligazioni governative	-	0,0%
Tecnologico	-	2,0%
Liquidità e altro	5,2%	N/A

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

Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

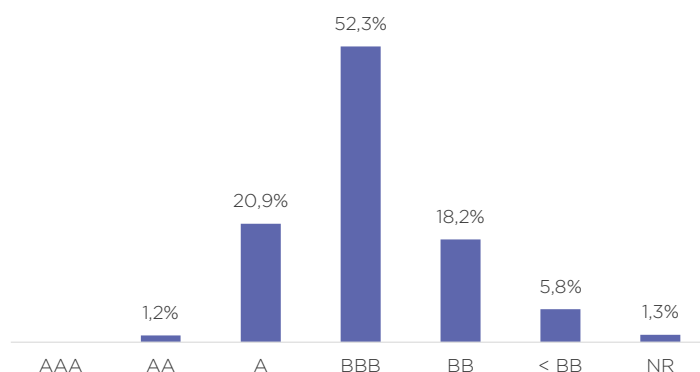
	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	48,50%	4,80	4,20	4,29%	145
Obbligazioni a tasso variabile	24,38%	3,73	3,19	4,44%	76
Obbligazioni ibride	17,50%	4,54	3,68	6,72%	53
Obbligazioni convertibili	4,43%	3,85	3,62	2,60%	11
Totale	94,80%	4,43	3,82	4,70%	285

Ripartizione per scadenza



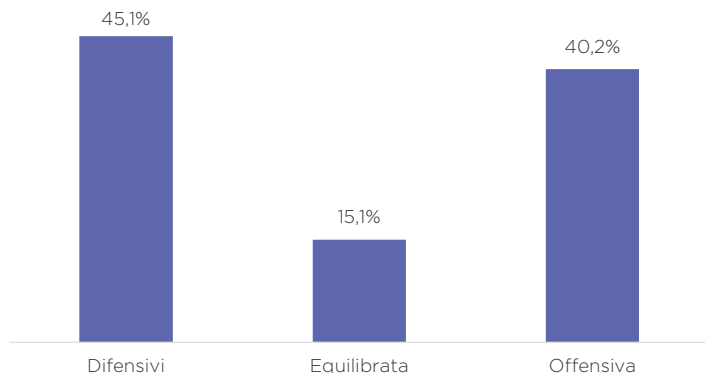
Parte obbligazionaria (base 100)

Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

Ripartizione per strategia



Ripartizione per subordinazione

	Peso
Senior	66,96%
Subordinata	23,41%
<i>Bank Additional Tier 1</i>	9,36%
<i>Insurance Restricted Tier 1</i>	4,43%
<i>Corporate Hybrids</i>	3,85%
<i>Bank Tier 2</i>	3,04%
<i>Insurance Tier 2</i>	1,73%
Convertibles	4,43%
Altro	5,20%

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Nessuna

Uscite : ams-OSRAM AG 0% 2025 CV (4,3), ams-OSRAM AG 10.5% 2028 (4,3), AXA SA PERP (5), CNP Assurances SACA PERP (5,6), CPI Property Group SA 2.75% 2026 (2,3), DSM BV 3.63% 2034 (6,3), Getlink SE 3.5% 2025 (7), Heimstaden Bostad Treasury BV 0.25% 2024 (4), HSBC Holdings PLC 2027 FRN, Kapla Holding SAS 2025 FRN (3,7), Ocado Group PLC 10.5% 2029 (4,9), OMV AG 3.25% 2031 (5,5), OMV AG 3.75% 2036 (5,5), Repsol Europe Finance Sarl 3.63% 2034 (4,7) e Tapestry Inc 7.7% 2030 (5,1)

*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

I tassi governativi sono aumentati in ottobre, a causa di dati sull'inflazione e sulla crescita migliori del previsto, nonché di una maggiore probabilità di ritorno di Trump alla Casa Bianca e di un deficit (ancora) più ampio. L'inizio del mese è stato segnato anche dall'escalation del conflitto in Medio Oriente, con l'attacco dell'Iran a Israele, che ha avuto un effetto a catena sui prezzi del petrolio. Fortunatamente, non ci sono state ripercussioni sulle infrastrutture petrolifere di Teheran.

Un piccolo dettaglio: lo swap spread a 5 anni, ovvero la differenza tra il tasso swap e i tassi governativi per la stessa scadenza, si è ridotto bruscamente da 27 punti base a 10 punti base nel corso del mese, un livello mai visto negli ultimi 15 anni. Si può quindi notare una dicotomia nell'andamento degli spread se li si considera rispetto ai tassi swap (allargamento di 3 bps) e rispetto ai governativi (restringimento di 11 bps), per cui si può essere sia ottimisti che pessimisti. L'high yield non è da meno: gli spread si sono ristretti sia nei confronti dei governi che degli swap e hanno registrato un'ottima performance nel corso del mese. Più in dettaglio, il credito investment grade ha registrato una perdita del -0,31%, mentre l'high yield ha fatto molto meglio con un +0,51%.

Dal punto di vista tecnico, i flussi sono rimasti positivi (l'investment grade ha raccolto 1,3 miliardi di euro e l'high yield 2,5 miliardi di euro) e il mercato primario, un po' più tranquillo per l'investment grade a causa del periodo di blackout, è stato molto più forte per l'high yield. Sul fronte degli utili, le pubblicazioni sono state contrastanti e alcuni settori, soprattutto quelli esposti alla Cina, hanno comprensibilmente sofferto (beni di lusso, settore automobilistico e chimico), mentre le banche hanno generalmente sorpreso in positivo. Tuttavia, i dati delle società mostrano bilanci solidi, una liquidità confortevole e margini solidi.

In questo contesto, il fondo ha generato una performance negativa di -0,37% relativamente in linea con l'indice di riferimento (-6), soprattutto a causa della posizione dello spread gilt contro btp nel contesto del primo voto sul bilancio del Regno Unito da parte del partito laburista da 14 anni. Il bilancio prevede 40 miliardi di aumenti di tasse (aumento dei contributi dei datori di lavoro all'assicurazione nazionale, aumento delle imposte di successione e sulle plusvalenze, ecc.) ma anche (e soprattutto) 100 miliardi di investimenti aggiuntivi per "ricostruire" il paese (ristrutturazione delle scuole, miglioramento del servizio sanitario pubblico, ecc.), il che ha colto il mercato di sorpresa.

In termini di settori, il nostro posizionamento è stato adeguato, con una buona performance dei settori immobiliare, high yield e assicurativo subordinato.

Abbiamo preso profitto su tutto il credito denominato negli Stati Uniti per motivi di valutazione e ora abbiamo un'esposizione mirata al credito europeo e britannico.

Abbiamo continuato a investire nelle banche greche e abbiamo avviato un'esposizione al trasportatore di gas rumeno RomGaz.

Rimaniamo fiduciosi nel mercato del credito, che dovrebbe beneficiare di potenziali tagli futuri dei tassi e di una crescita economica positiva, anche se inferiore alla media. Per questo motivo, continuiamo a privilegiare il carry. La nostra duration è di circa 4. Il fondo ha anche un punteggio di responsabilità pari a /responsibility_score.

Redatto il 14/11/2024.



Ismaël
Lecanu



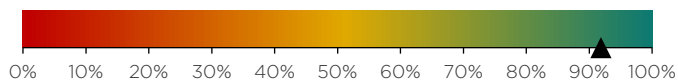
Jean-Marc
Frelet, CFA



Nolwenn
Le Roux, CFA

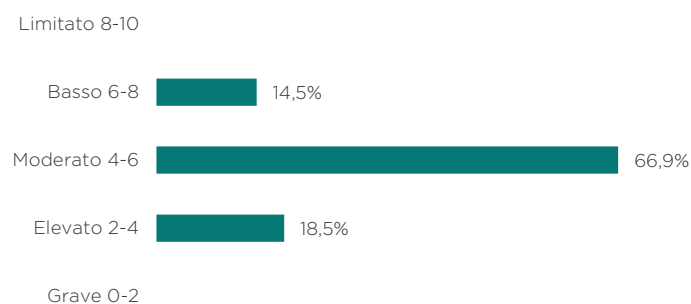
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (91,9%)



Grado di responsabilità media : 4,9/10

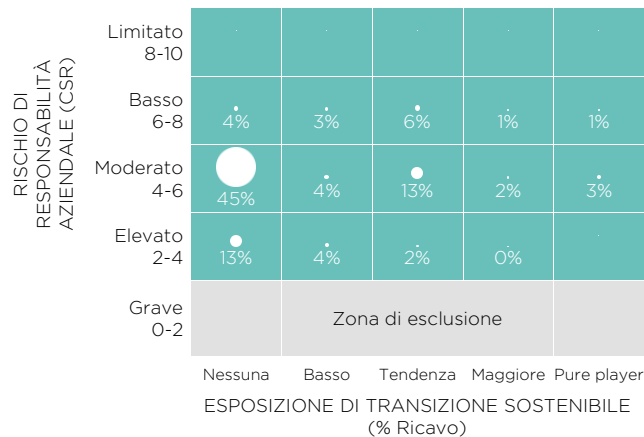
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



Tasso di esclusione dell'universo di selettività



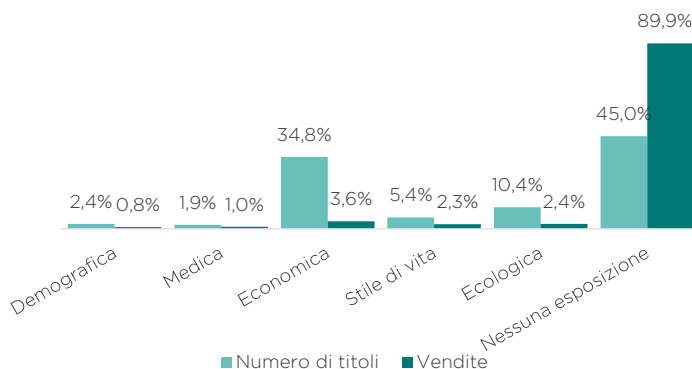
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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. **15** Vita terrestre. **16** Pace, giustizia e istituzioni efficaci. **17** Partnership per gli obiettivi.

⁽⁴⁾ 5 transizioni che riguardano una prospettiva a lungo termine del finanziamento dell'economia permettono di identificare le attività che hanno un contributo positivo allo sviluppo sostenibile e di misurare l'esposizione delle imprese in termini di fatturato e l'esposizione agli obiettivi di sviluppo durevole dell'ONU.

*L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "azioni quotate e obbligazioni societarie".

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO ₂	86%	22.651		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	86%	3.318		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	88%	151.837		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	90%	162.430		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	90%	25.969		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	86%	276	98%	449
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	90%	606	98%	739
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		87%	0%	97%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		61%	59,9%	66%	64,6%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	89,3%	4%	76,0%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	86%	0,9	97%	0,7
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		90%	0,1%	98%	0,1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	1%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	82%	0,4	96%	2,7
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		93%	0%	99%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		87%	0,0%	98%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		71%	16,1%	77%	13,8%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		90%	36,4%	98%	40,3%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		93%	0%	99%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	46%	346	58%	18.730
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		1%	0,3%	3%	0,4%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		87%	0,1%	98%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST 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 31/12/2023 : 1,18%

Commissioni di overperformance : 20%

della performance positiva, al netto di

eventuali commissioni, superiore al

seguito 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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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.

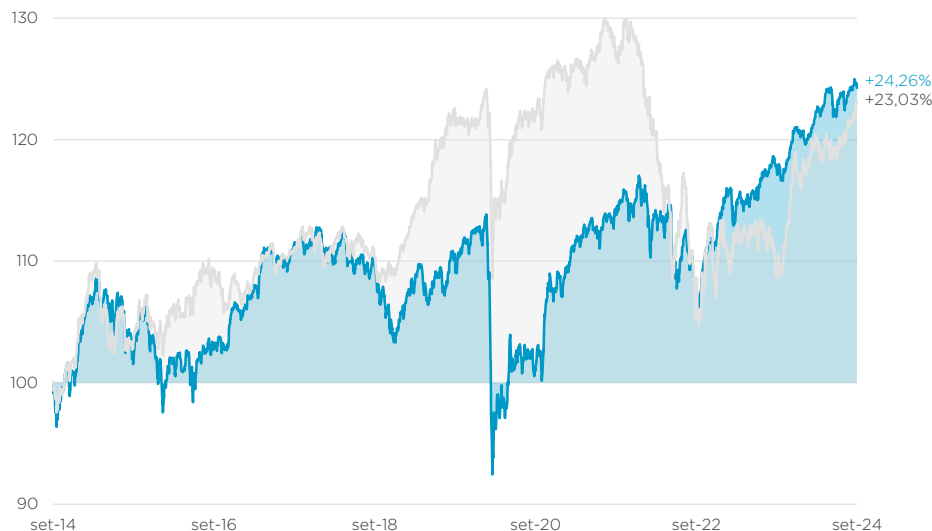
Indici finanziari

NAV (€)	179,09
Attivo Netto (m€)	2,517
Numero totale di titoli azionari	29
Esposizione azionaria lorda	24,4%
Esposizione azionaria netta	20,0%
Price to Earning Ratio 2025 ^e	9,4x
Price to Book 2024	1,0x
EV/EBITDA 2025 ^e	5,4x
ND/EBITDA 2024	1,2x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	6,66%
Dividend yield 2024 ^e	4,57%
Numero di titoli	190
Duration modificata media	2,31
Duration modificata netta	2,31
Scadenza media (anni)	2,66
Rendimento medio	3,67%
Rating medio	BBB-

Performance (dal 30/09/2014 al 30/09/2024)

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

DNCA INVEST EUROSE (Classe A) Performance cumulata / Indice di riferimento⁽¹⁾



⁽¹⁾80% FTSE Eurozone Government Bond Index + 20% EURO STOXX 50 NR

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+5,36	+8,36	+2,35	+2,19	+3,48
Indice di riferimento	+12,07	+7,73	+0,07	+2,09	+3,27
Classe A - volatilità	2,64	3,35	6,12	5,53	4,83
Indice di riferimento - volatilità	5,21	6,70	6,66	5,78	5,77

Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+2,82	+5,36	+17,44	+12,34	+24,26
Indice di riferimento	+4,26	+12,07	+16,07	+0,35	+23,03

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



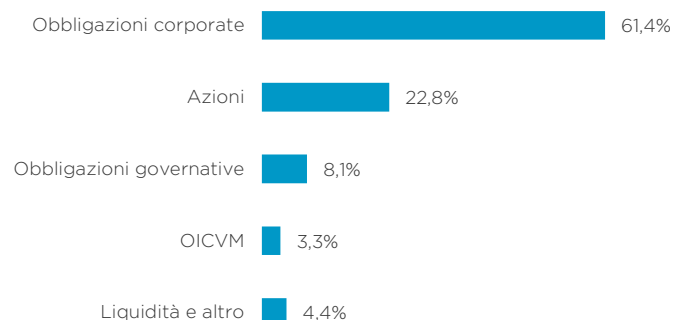
Rischio più basso / Rischio più elevato

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	2,48	0,61	0,39	0,42
Tracking error	4,31%	6,34%	5,83%	4,83%
Coefficiente di correlazione	0,57	0,46	0,59	0,63
Information Ratio	-0,98	0,68	0,42	0,07
Beta	0,28	0,29	0,53	0,60

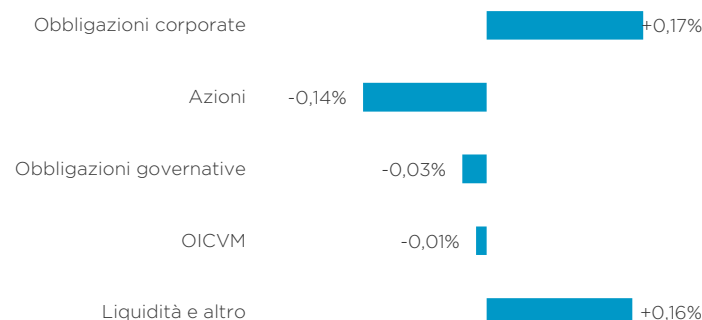
Principali rischi : rischio di tasso, rischio di credito, rischio azionario, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio specifico legato ad ABS e MBS, rischio associato a titoli finanziari in difficoltà, rischio d'investimento in obbligazioni speculative, rischi specifici dell'investimento in obbligazioni convertibili contingenti (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	22,8%	2,4%
Industriale	9,7%	3,0%
Obbligazioni governative	8,1%	80,0%
Costruzioni	6,4%	0,6%
Telecomunicazioni	5,9%	0,7%
Automobilistico	5,3%	0,9%
Sanitario	5,2%	1,2%
Beni di consumo e servizi	4,8%	2,2%
Utilities	4,6%	0,8%
Energetico	4,4%	1,0%
Tecnologico	2,7%	3,3%
Chimico	2,3%	0,8%
Servizi finanziari	1,9%	0,2%
Media	1,8%	0,2%
Materie Prime	1,8%	-
Assicurativo	1,4%	1,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,2%	0,7%
Distribuzione	0,8%	0,3%
Viaggi e tempo libero	0,7%	-
Personal care e alimentari	0,3%	0,2%
Immobiliare	0,1%	-
OICVM	3,3%	N/A
Liquidità e altro	4,4%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	41,3%	27,3%
Spagna	11,6%	13,2%
Italia	11,0%	19,8%
Paesi Bassi	5,1%	7,0%
Germania	4,6%	20,8%
USA	4,1%	-
Regno Unito	2,0%	-
Svizzera	1,6%	-
Belgio	1,6%	4,5%
Danimarca	1,5%	-
Svezia	1,4%	0,2%
Repubblica Ceca	1,3%	-
Norvegia	1,0%	-
Irlanda	0,9%	-
Israele	0,8%	-
Austria	0,8%	3,0%
Finlandia	0,4%	1,4%
Grecia	0,3%	-
Portogallo	0,3%	1,6%
Lussemburgo	0,2%	-
Polonia	0,2%	-
Slovenia	0,2%	-
Altri paesi	-	1,3%
OICVM	3,3%	N/A
Liquidità e altro	4,4%	N/A

Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	54,62%	2,71	2,32	3,68%	286
Obbligazioni indicizzate	7,67%	3,45	3,24	2,49%	6
Obbligazioni ibride	3,42%	1,16	1,15	4,41%	17
Obbligazioni convertibili	2,51%	2,07	1,78	6,36%	14
Obbligazioni a tasso variabile	1,27%	1,06	0,13	3,00%	7
Totale	69,49%	2,66	2,31	3,67%	330

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Coventry Building Society 3.13% 2029 (6,9), Deutsche Post AG 0.05% 2025 CV (4,6), Electricite de France SA PERP (4), Erste Group Bank AG 4% 2035 (5,5), FCC Servicios Medio Ambiente Holding SA 3.71% 2031 (4,5), Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 4.88% 2029 (5,3), Ibercaja Banco SA 2.75% 2025 (3,5), Intesa Sanpaolo SpA 1.98% 2026 (7,1), TDF Infrastructure SASU 4.13% 2031 (4,5) e Verallia SA 3.88% 2032 (5,8)

Uscite : Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 1% 2030 (6,4), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.13% 2025 (6,4), Banco de Sabadell SA 2.63% 2025 (5,5), BNP Paribas SA 1.5% 2028 (4,2), eircom Finance DAC 1.75% 2024 (3,3), Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 0.13% 2025 (5,3), IHO Verwaltungs GmbH 3.75% 2026 (5,8), Nova Ljubljanska Banka dd 7.13% 2026 e TDC Net A/S 5.06% 2028 (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.

Parte azionaria (22,8%)

Principali posizioni⁺

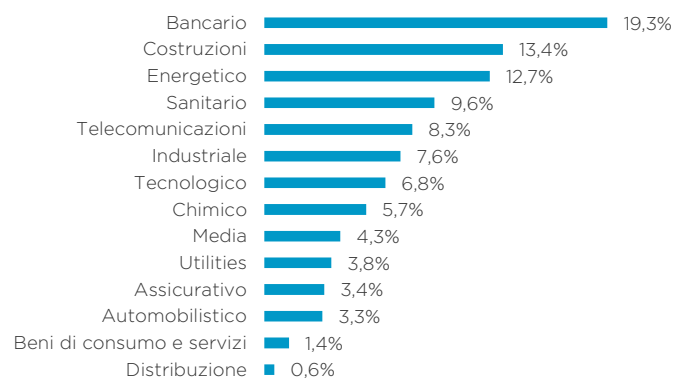
	Peso
TOTALENERGIES SE (3,6)	2,80%
SANOFI (5,0)	1,99%
BNP PARIBAS (4,2)	1,98%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	1,65%
SOCIETE GENERALE SA (3,5)	1,58%

Contributi mensili alla performance

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

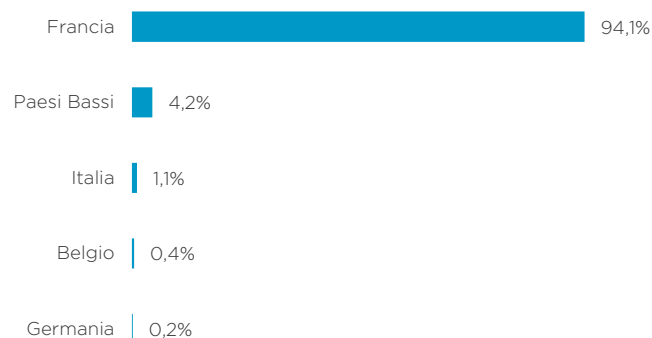
Migliore	Peso	Contributo
SOCIETE GENERALE SA	1,58%	+0,24%
BNP PARIBAS	1,98%	+0,04%
THALES SA	0,77%	+0,03%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1,65%	+0,03%
CREDIT AGRICOLE SA	0,84%	+0,02%
Peggior	Peso	Contributo
SANOFI	1,99%	-0,12%
MICHELIN (CGDE)	0,64%	-0,11%
AIR LIQUIDE SA	1,31%	-0,07%
STMICROELECTRONICS NV	0,97%	-0,06%
TOTALENERGIES SE	2,80%	-0,04%

Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

Parte obbligazionaria (69,5%)

Principali posizioni⁺

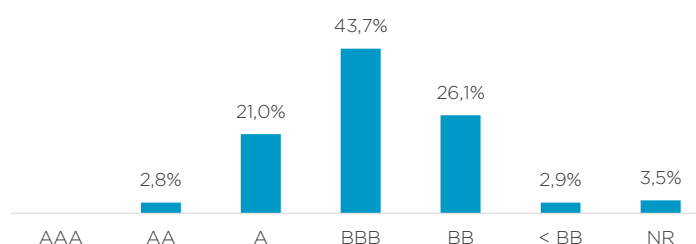
	Peso
Spain I/L 2027	2,08%
Italy I/L 2029	1,38%
Spain I/L 2030	1,37%
Italy I/L 2026	1,37%
Italy I/L 2028	0,84%

Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
NXIFP 0 7/8 04/19/28	0,24%	+0,02%
WLNFP 0 07/30/25	0,37%	+0,01%
UBIFP 2 3/8 11/15/28	0,13%	+0,01%
AMPBEV 3 09/01/29	0,19%	+0,01%
LOUDRE 2 3/8 11/27/25	0,51%	+0,00%
Peggior	Peso	Contributo
SPGBEI 1 11/30/30	1,37%	-0,01%
BTPTS 1 1/2 05/15/29	1,38%	-0,01%
SPGBEI 0.65 11/30/27	2,08%	+0,00%
BTPTS 1.6 11/22/28	0,84%	+0,00%
VOEAV 2 3/4 04/28/28	0,18%	+0,00%

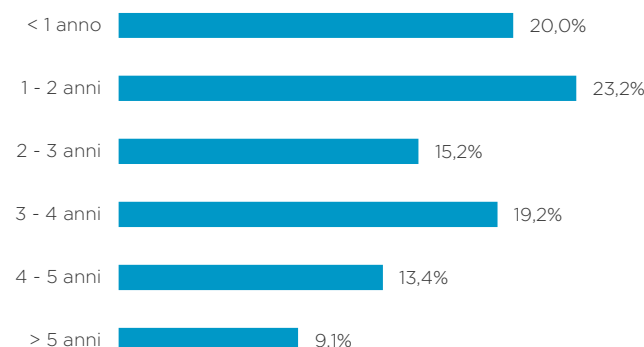
Ripartizione per rating



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'esito delle elezioni presidenziali statunitensi è imminente e i mercati prevedono sempre più una vittoria repubblicana: i rendimenti statunitensi sono aumentati costantemente nell'ultimo mese, con il decennale che è passato dal 3,8% al 4,3%; anche il decennale tedesco è salito, dal 2,1% al 2,4%, favorito dalla pubblicazione a fine mese di dati economici e sull'inflazione migliori del previsto. Non sorprende che la BCE abbia tagliato i tassi di riferimento per la seconda volta, ma le aspettative per la prossima decisione di dicembre si stanno moderando, con un taglio di 50 pb che sembra sempre meno probabile a dicembre. Il credito nell'Eurozona rimane relativamente indisturbato da questo ritorno alla volatilità dei tassi, grazie al persistere di forti afflussi, mentre gli indici azionari sono in calo.

Grazie soprattutto alla sua bassa duration e alla ridotta esposizione alle azioni, Eurose si è avvicinato al pareggio (0,08%) nel corso del mese, con un incremento di 2,9% da inizio anno.

Le azioni hanno dato un contributo leggermente positivo in ottobre grazie alle coperture e alle performance superiori al 15% di Société Générale e Viridien. Nel corso del mese, il fondo ha rafforzato le posizioni in Dassault Systèmes e Piovan. Al contrario, il fondo ha ridotto l'esposizione a Coface, Crédit Agricole, Saint-Gobain, Thales, TotalEnergies e Veolia Environnement. A fine ottobre, l'esposizione netta del fondo alle azioni era del 20,0% e le principali partecipazioni del portafoglio erano : TotalEnergies (2,8%), Sanofi (2,0%), BNP Paribas (2,0%), Saint-Gobain (1,7%) e Société Générale (1,6%). Le coperture hanno rappresentato il 4,4% (futures su EURO STOXX 50 e CAC 40) e sono state ridotte nel corso del mese. Le caratteristiche finanziarie del portafoglio mostrano un P/E per il 2025 di 9,4X (EURO STOXX 50 a 13,8X), mentre il dividend yield per il 2025 è stimato al 4,6% (EURO STOXX 50 al 3,1%).

All'interno del portafoglio obbligazionario, la holding familiare tedesca IHO, che detiene partecipazioni importanti in Schaeffler e Continental, sta rimborsando anticipatamente le sue obbligazioni 2026. Per motivi di valutazione, sono state ridotte alcune linee di Natwest e Crédit Agricole e sono state ritirate le linee di BBVA con scadenza 5/2026 e 1/2030 (call 2025). Sono emerse nuove opportunità sulle obbligazioni convertibili: DHL Group è entrata sul mercato con una scadenza 6/2025 e un parziale arbitraggio su Ubisoft, con la riduzione della linea obbligazionaria 2027 per introdurre un'obbligazione convertibile 2028 con un'opzione di vendita su iniziativa del titolare nel 2026. Anche il mercato primario, che rimane molto forte, è stato fonte di acquisti: FCC Servicios Medio Ambiente 2031, Erste Bank Tier 2 2035 (call 2029), Coventry Building Society 2029, TDF Infrastructure 2031 e Verallia 2032. Gli emittenti Flutter, AIB, Cajamar, EDF e National Bank of Greece sono stati rafforzati.

A seguito del forte rimbalzo dei tassi d'interesse, è stata ritirata la copertura dei tassi d'interesse. La duration netta del portafoglio obbligazionario è salita a 2,3 a fine mese.

Le caratteristiche extra-finanziarie del portafoglio mostrano un punteggio di responsabilità pari a 4,91 e un'esposizione alla transizione sostenibile pari a /sustainab%.

I messaggi delle aziende che pubblicano i dati del terzo trimestre non sono ancora in grado di renderci più ottimisti sull'andamento dell'economia in Europa. Detto questo, grazie al lavoro svolto per molti trimestri sul debito e sui bilanci, ci sono poche preoccupazioni sullo stato di salute generale delle società quotate. A fine mese, gli indicatori economici potrebbero farci sperare che il contesto sia un po' meno negativo di quanto temuto, con il corollario di un'inflazione potenzialmente più elevata. Il rendimento obbligazionario (3,7%) e il dividend yield (4,6%) offerti dal portafoglio ci sembrano più che mai interessanti.

Redatto il 08/11/2024.



Jean-Charles
Meriaux



Romain
Grandis, CFA



Damien
Lanternier, CFA



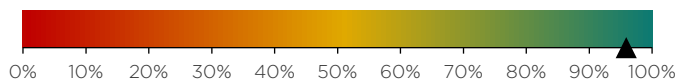
Adrien
Le Clainche



Baptiste
Planchard, CFA

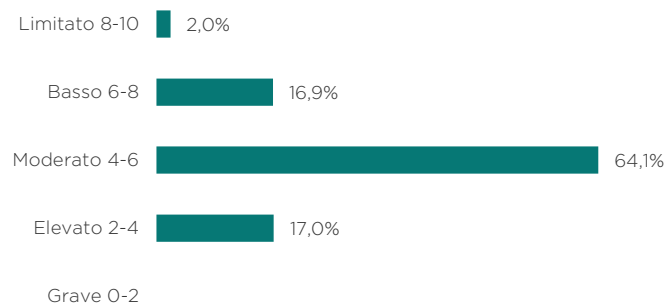
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (95,9%)



Grado di responsabilità media : 4,9/10

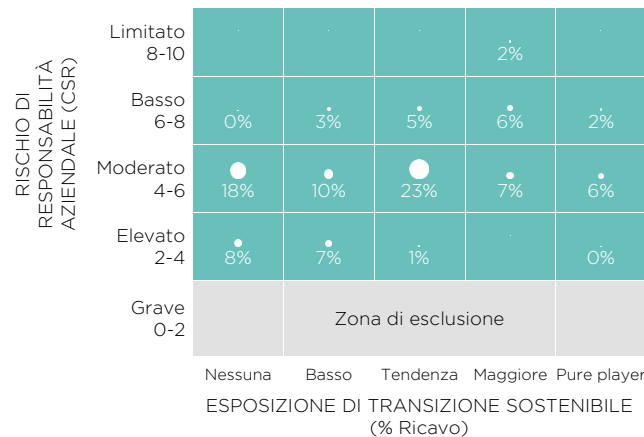
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



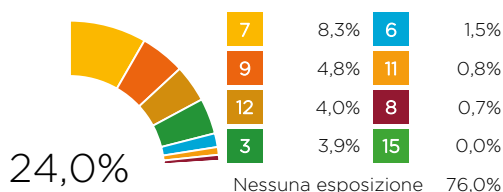
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



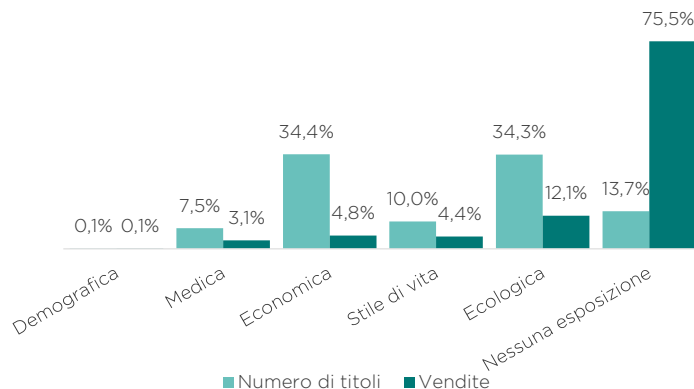
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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. **15** Vita terrestre. **16** Pace, giustizia e istituzioni efficaci. **17** Partnership per gli obiettivi.

⁽⁴⁾ 5 transizioni che riguardano una prospettiva a lungo termine del finanziamento dell'economia permettono di identificare le attività che hanno un contributo positivo allo sviluppo sostenibile e di misurare l'esposizione delle imprese in termini di fatturato e l'esposizione agli obiettivi di sviluppo durevole dell'ONU.

*L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "azioni quotate e obbligazioni societarie".

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO ₂	94%	104.804		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	94%	30.852		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	95%	1.210.652		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	95%	1.292.668		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	95%	135.656		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	94%	536	100%	435
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	95%	823	100%	861
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		93%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		73%	68,2%	100%	57,9%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		8%	71,6%	9%	61,4%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	92%	0,7	100%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		94%	0,1%	100%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	3%	0	2%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	91%	1,4	100%	0,1
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		96%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		93%	0,0%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		71%	12,7%	68%	9,5%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		94%	42,9%	100%	42,9%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		96%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	56%	404	83%	352
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		5%	0,5%	10%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		93%	0,0%	100%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST 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 Eurozone
Government Bond Index + 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

Investimento minimo : 2.500 EUR
Spese di sottoscrizione : 1% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1,40%
Spese correnti al 31/12/2023 : 1,59%
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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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.

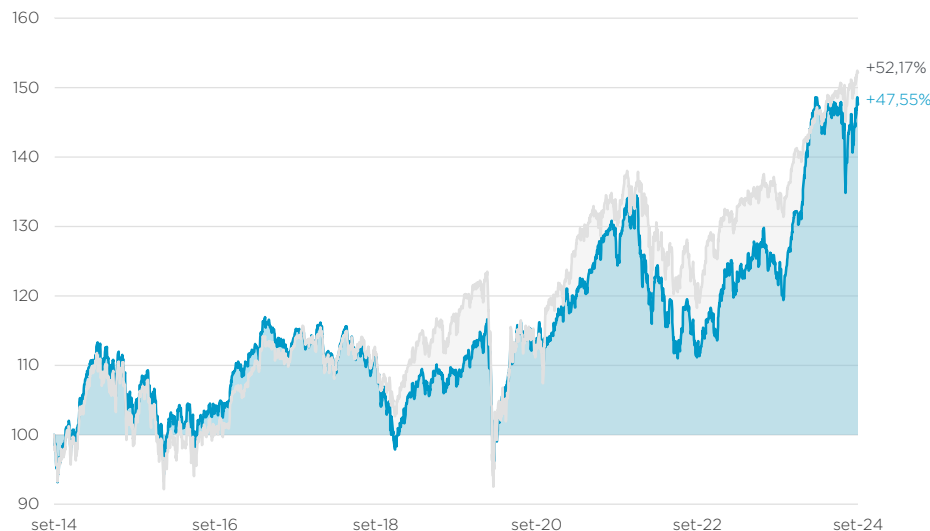
Indici finanziari

NAV (€)	203,37
Attivo Netto (m€)	718
Numero totale di titoli azionari	41
Price to Earning Ratio 2025 ^e	17,0x
Price to Book 2024	3,3x
EV/EBITDA 2025 ^e	12,6x
ND/EBITDA 2024	1,2x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	4,36%
Dividend yield 2024 ^e	1,92%
Numero di titoli	39
Duration modificata media	4,19
Scadenza media (anni)	4,85
Rendimento medio	3,16%
Rating medio	BBB+

Performance (dal 30/09/2014 al 30/09/2024)

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

↗ DNCA INVEST EVOLUTIF (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento⁽¹⁾



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

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+19,76	+15,20	+6,17	+3,96	+4,40
Indice di riferimento	+13,57	+13,14	+5,31	+4,28	+3,91
Classe A - volatilità	9,45	9,37	10,27	9,92	10,67
Indice di riferimento - volatilità	5,42	6,26	11,78	11,19	12,67

Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+11,76	+19,76	+32,76	+34,96	+47,55
Indice di riferimento	+7,99	+13,57	+28,06	+29,55	+52,16

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



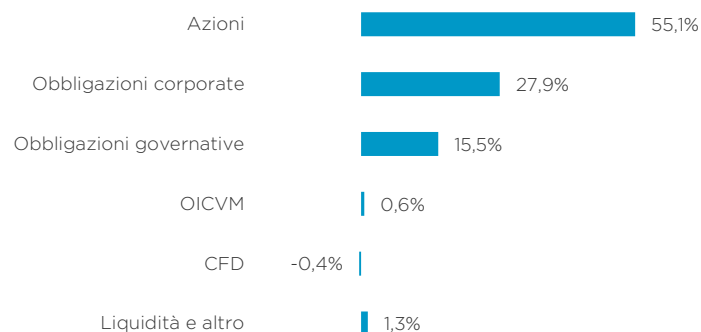
Rischio più basso Rischio più elevato

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	2,24	0,36	0,58	0,41
Tracking error	5,20%	5,62%	7,04%	5,52%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,83	0,80	0,87
Information Ratio	1,34	-0,02	0,13	-0,06
Beta	1,58	0,93	0,70	0,77

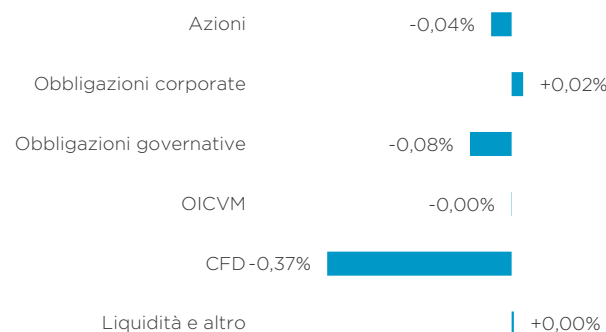
Principali rischi : rischio azionario, rischio di tasso, rischio di credito, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio di controparte, rischio di cambio, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio 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	16,2%	6,6%
Obbligazioni governative	15,5%	50,0%
Bancario	12,0%	3,9%
Tecnologico	10,1%	9,1%
Costruzioni	9,0%	1,1%
Beni di consumo e servizi	5,7%	2,1%
Chimico	4,6%	1,0%
Automobilistico	4,4%	1,1%
Telecomunicazioni	4,0%	1,3%
Distribuzione	2,8%	1,7%
Sanitario	2,8%	6,9%
Viaggi e tempo libero	2,5%	0,6%
Media	2,0%	0,8%
Materie Prime	2,0%	0,9%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,6%	2,4%
Servizi finanziari	1,4%	2,1%
Personal care e alimentari	0,5%	1,2%
Assicurativo	0,5%	2,2%
Immobiliare	0,4%	0,8%
Utilities	0,0%	1,7%
Energetico	-	2,4%
OICVM	0,6%	N/A
Liquidità e altro	1,3%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	35,5%	18,1%
Francia	25,3%	25,7%
Italia	9,3%	14,8%
Paesi Bassi	6,8%	2,4%
Germania	4,7%	11,5%
Spagna	4,1%	9,3%
Irlanda	2,8%	0,3%
Grecia	2,1%	-
Ungheria	1,6%	-
Regno Unito	1,4%	6,3%
Danimarca	1,1%	1,5%
Svizzera	1,1%	4,6%
Lussemburgo	0,9%	0,0%
Taiwan	0,7%	-
Austria	0,7%	0,1%
Hong Kong, SAR China	0,1%	0,1%
Altri paesi	-	5,4%
OICVM	0,6%	N/A
Liquidità e altro	1,3%	N/A

Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	38,38%	4,89	4,31	3,11%	39
Obbligazioni a tasso variabile	5,01%	4,51	3,21	3,59%	6
Totale	43,39%	4,85	4,19	3,16%	45

Entrate e uscite del mese*

Entrate : ALTAFP 5 1/2 10/02/31 (6,1), CFD BUREAU VERITAS SA - Societe Generale SA (3,5), CFD NEXANS SA - Societe Generale SA (3,5), CMACG 5 1/2 07/15/29 (5,5), Flutter Treasury DAC 5% 2028 (4,3), GENERAL MOTORS CO (4), LEASYS 3 3/8 01/25/29 (3,5), LOUDRE 3 1/2 10/22/31 (4,8), MTU AERO ENGINES AG (5,7), PROSUS NV (4,6), TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR (8,9) e TPEIR 4 5/8 07/17/29 (4)

Uscite : CFD BNP PARIBAS - Societe Generale SA (3,5), CFD CAPGEMINI SE - Societe Generale SA (3,5) e CFD DASSAULT SYSTEMES SA - Societe Generale SA (3,5)

*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 (55,1%)

Principali posizioni⁺

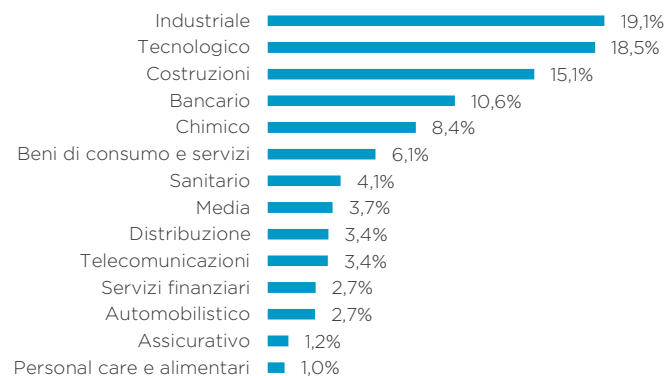
	Peso
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	3,00%
CRH PLC (5,9)	2,81%
META PLATFORMS INC-CLASS A (3,8)	2,80%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	2,57%
TRANE TECHNOLOGIES PLC (5,8)	2,49%

Contributi mensili alla performance

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

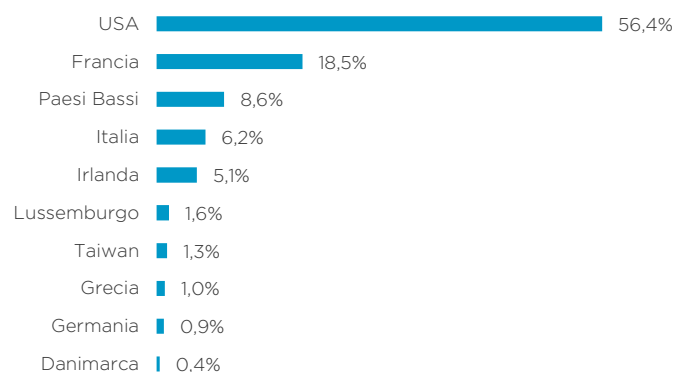
Migliore	Peso	Contributo
VISA INC-CLASS A SHARES	2,19%	+0,12%
JPMORGAN CHASE & CO	2,13%	+0,12%
CRH PLC	2,81%	+0,11%
NVIDIA CORP	1,17%	+0,09%
AT&T INC	1,88%	+0,09%
Peggior	Peso	Contributo
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	0,85%	-0,20%
L'OREAL	0,72%	-0,13%
PLANISWARE SA	0,69%	-0,12%
AIR LIQUIDE SA	2,57%	-0,10%
SHARKNINJA INC	0,41%	-0,10%

Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

Parte obbligazionaria (43,4%)

Principali posizioni⁺

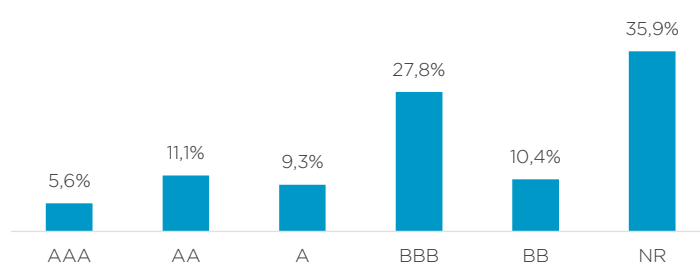
	Peso
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 2030	2,44%
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 2030	2,22%
French Republic Government Bond OAT 0.1% 2029	2,15%
Spain Government Inflation Linked Bond 0.7% 2033	1,98%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 2029	1,59%

Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
DE 4.2 07/15/27	1,40%	+0,02%
SHAEFF 4 3/4 08/14/29	0,96%	+0,01%
WIZZLN 1 01/19/26	1,07%	+0,01%
RENAUL 4 7/8 10/02/29	1,17%	+0,01%
FRFP 5 7/8 04/12/29	0,98%	+0,01%
Peggior	Peso	Contributo
TPR 5 7/8 11/27/31	1,19%	-0,02%
FRTR 3.15 07/25/32	1,02%	-0,02%
SPGBEI 0.7 11/30/33	1,98%	-0,02%
SPGBEI 1 11/30/30	2,22%	-0,01%
DBRI 0 1/2 04/15/30	2,44%	-0,01%

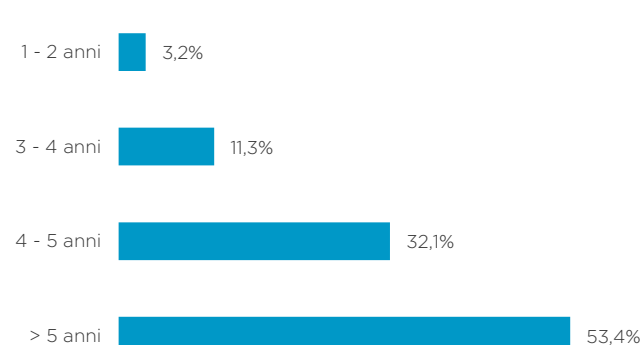
Ripartizione per rating



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

Sotto la spinta di notizie contrastanti sugli utili, i mercati hanno chiuso complessivamente in ribasso, con lo STOXX 600 a -3,35%, lo S&P 500 a -0,5% e il Nasdaq a -0,85%.

Il settore tecnologico ha registrato la performance peggiore (-8,2%), con i "warning" di ASML (-16,7%) e Capgemini (-17,9%). La prima ha riportato un portafoglio ordini inferiore alle attese (2,6 miliardi di euro contro i 5,4 miliardi previsti) e ha abbassato le previsioni di fatturato per il 2025.

La seconda ha ridotto l'obiettivo di fatturato per il 2024 a seguito di un calo delle vendite nel terzo trimestre. La società prevede un calo del suo fatturato compreso tra -2 e -2,4% (rispetto a -0,5-1,5%).

Il settore dei beni di consumo (-8,1%) è stato duramente colpito dal rallentamento della Cina, in particolare L'OREAL (-14,4%) (-6,5% del fatturato in Asia settentrionale) e LVMH (-11,4%) (-16% del fatturato in Asia escluso il Giappone).

Sul fronte economico, i timori di recessione negli Stati Uniti si sono attenuati notevolmente grazie al solido rapporto sull'occupazione di settembre, che ha mostrato una chiara ripresa della creazione di posti di lavoro.

Allo stesso tempo, il PIL è cresciuto a un tasso annualizzato del 2,8% nel trimestre, trainato dai consumi delle famiglie (+3,7%) e dagli investimenti delle imprese.

Questo vigore dell'attività si è riflesso nei dati sull'inflazione: l'inflazione core è rimbalzata leggermente dal 3,2% al 3,3%, senza tuttavia mettere in discussione la tendenza disinflazionistica.

Nell'Eurozona, il PIL si è attestato a +0,9% nel 3° trimestre, con un'inflazione al +2% in ottobre (rispetto al +1,7% di settembre) e un tasso di disoccupazione al 6,3%.

In Cina, i dati macroeconomici sono oggetto di attento esame per valutare i primi effetti dell'orientamento accomodante adottato dalle autorità. La crescita nel 3° trimestre sembra aver toccato il fondo al 4,6% annuo (dopo il 4,7% del 2° trimestre) e i dati recenti hanno sorpreso in positivo con un'accelerazione della produzione industriale e delle vendite al dettaglio.

Per quanto riguarda le banche centrali, il consensus prevede che la Fed tagli i tassi di interesse di soli 25 pb a novembre e la BCE di 25 pb a dicembre. La strada da percorrere è più incerta, con le ripercussioni delle elezioni negli Stati Uniti e la crescita in Europa sempre più lenta.

In un contesto di valutazioni ragionevoli (PE25e MSCI World a 17x e PE25e MSCI Europe a 13x), l'esposizione netta alle azioni è rimasta stabile al 68%.

DNCA Invest Evolutif ha registrato un calo di -1,32% rispetto a -0,91% dell'indice di riferimento.

I 3 principali contributori del portafoglio sono stati DEUTSCHE TELEKOM, JP MORGAN e ALSTOM, mentre i 3 principali detrattori sono stati ASML, LVMH e L'OREAL.

In seguito alle pubblicazioni, abbiamo aumentato le nostre posizioni in Renault (l'unica casa automobilistica europea a confermare la propria guidance), SAP (pubblicazione solida con una crescita della divisione cloud del +28% a/a) e Netflix (il mercato ha accolto con favore un'ulteriore crescita a due cifre del fatturato e un'espansione dei margini entro il 2025). Per contro, abbiamo ridotto le nostre posizioni in Capgemini, ASML e Vinci.

Sul fronte obbligazionario, abbiamo aumentato la duration del fondo (a 3,9) rafforzando le nostre posizioni in Flutter 5% 2029 (BBB-) e CMA CGM 5,5% 2029 (BB+) e partecipando all'emissione primaria di Altea 5,50% 2031 (rating BBB-).

Redatto il 08/11/2024.



Alexis
Albert



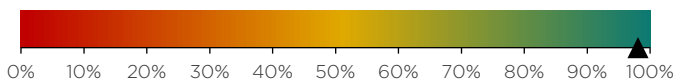
Augustin
Picquendar



Valérie
Hanna

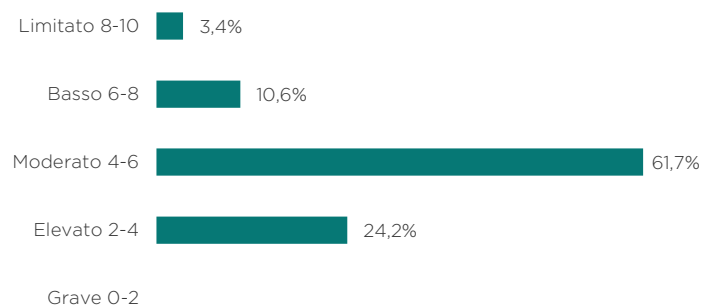
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (98,1%)



Grado di responsabilità media : 5,0/10

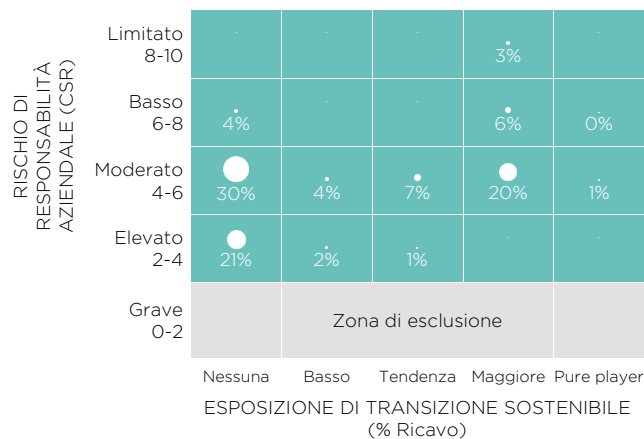
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



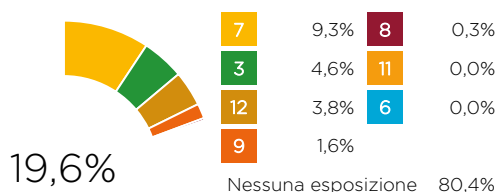
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



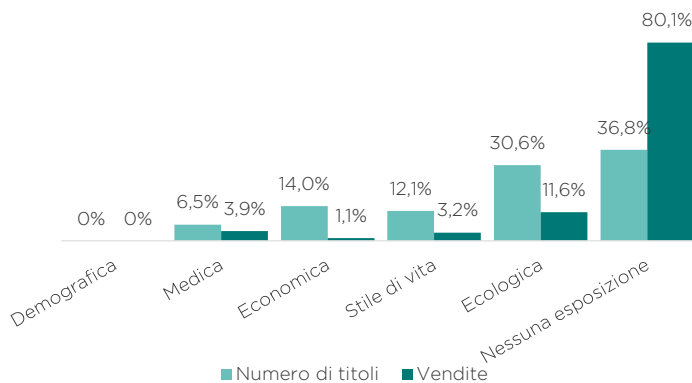
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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. **15** Vita terrestre. **16** Pace, giustizia e istituzioni efficaci. **17** Partnership per gli obiettivi.

⁽⁴⁾ 5 transizioni che riguardano una prospettiva a lungo termine del finanziamento dell'economia permettono di identificare le attività che hanno un contributo positivo allo sviluppo sostenibile e di misurare l'esposizione delle imprese in termini di fatturato e l'esposizione agli obiettivi di sviluppo durevole dell'ONU.

*L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "azioni quotate e obbligazioni societarie".

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO ₂	94%	27.895		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	94%	12.342		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	95%	287.627		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	95%	294.558		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	95%	40.236		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	94%	415	100%	439
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	95%	991	100%	838
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		93%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		85%	67,5%	99%	61,1%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		1%	0%	5%	66,5%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	93%	0,7	100%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		95%	0,1%	99%	0,1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	1%	0	1%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	91%	0,3	97%	2,6
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		97%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		93%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		71%	13,3%	78%	12,9%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		95%	39,5%	100%	39,1%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		98%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	54%	1.318	60%	1.718
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3%	0,7%	4%	0,2%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		93%	0,0%	100%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST 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 31/12/2023 : 2,12%

Commissioni di overperformance : 20%

della performance positiva, al netto di

eventuali commissioni, superiore al

seguito indice : 25% MSCI World NR EUR

+ 25 MSCI Europe NR EUR + 50%

Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch

Regolamento : T+2

Cut off : 12:00 Luxembourg time

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^e - 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.

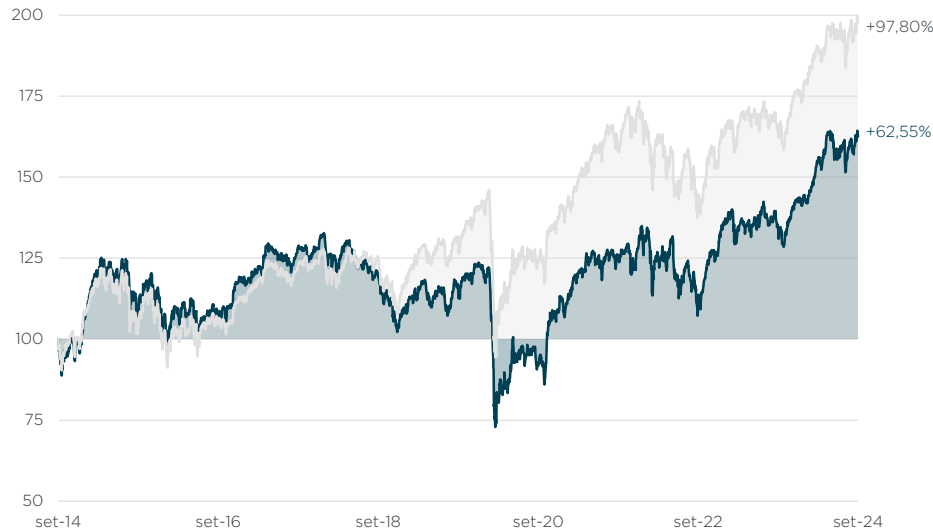
Indici finanziari

NAV (€)	264,89
Attivo Netto (m€)	563
Numero totale di titoli azionari	45
Capitalizzazione media (md€)	49
Price to Earning Ratio 2025 ^e	10,5x
Price to Book 2024	1,3x
EV/EBITDA 2025 ^e	6,8x
ND/EBITDA 2024	2,1x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	6,75%
Dividend yield 2024 ^e	3,66%

Performance (dal 30/09/2014 al 30/09/2024)

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

↗ DNCA INVEST VALUE EUROPE (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento⁽¹⁾



⁽¹⁾STOXX Europe 600 EUR NR

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+20,02	+22,25	+6,78	+4,97	+6,18
Indice di riferimento	+19,22	+19,18	+8,46	+7,05	+6,61
Classe A - volatilità	10,91	11,97	18,80	17,11	17,57
Indice di riferimento - volatilità	10,58	11,79	17,57	16,52	18,71

Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+13,63	+20,02	+49,53	+38,85	+62,55
Indice di riferimento	+11,72	+19,22	+42,11	+50,19	+97,80

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	2,34	0,57	0,35	0,31
Tracking error	4,82%	6,20%	6,87%	5,71%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,91	0,93	0,94
Information Ratio	1,07	0,64	-0,14	-0,28
Beta	0,92	0,96	1,00	0,97

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 (4,8)	2,90%
ANGLO AMERICAN PLC (3,2)	2,84%
ASR NEDERLAND NV (4,4)	2,76%
ENEL SPA (6,9)	2,69%
SANOFI (5,0)	2,64%
AIRBUS SE (5,3)	2,61%
EURONEXT NV (5,9)	2,58%
SBM OFFSHORE NV (3,9)	2,56%
HEINEKEN NV (3,8)	2,53%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	2,52%
	26,64%

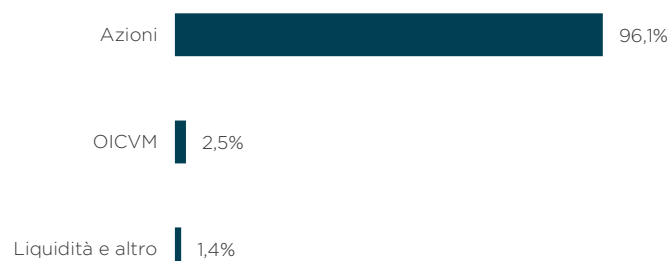
Contributi mensili alla performance

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

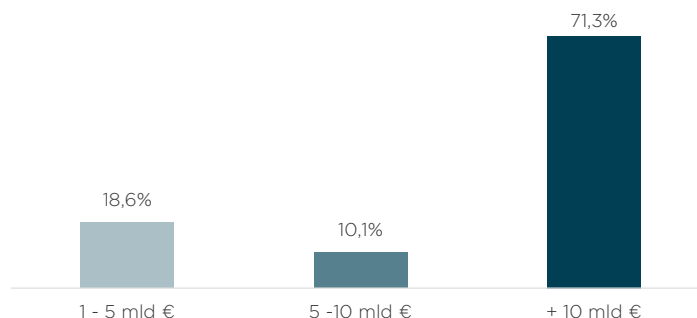
Migliore	Peso	Contributo
SOCIETE GENERALE SA	2,03%	+0,31%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	1,95%	+0,22%
SANDOZ GROUP AG	1,24%	+0,17%
LEONARDO SPA	1,90%	+0,17%
AIRBUS SE	2,61%	+0,16%

Peggiora	Peso	Contributo
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	2,14%	-0,24%
SANOFI	2,64%	-0,16%
LANXESS AG	2,15%	-0,14%
BASF SE	2,22%	-0,14%
HEINEKEN NV	2,53%	-0,14%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	17,5%	14,2%
Bancario	12,1%	9,8%
Sanitario	10,8%	15,8%
Energetico	9,8%	5,5%
Utilities	7,0%	4,0%
Costruzioni	6,8%	3,5%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	5,9%	6,1%
Telecomunicazioni	4,6%	2,8%
Chimico	4,4%	2,6%
Beni di consumo e servizi	3,8%	5,8%
Media	3,4%	2,0%
Materie Prime	2,8%	2,2%
Assicurativo	2,8%	5,7%
Servizi finanziari	2,6%	4,3%
Viaggi e tempo libero	1,7%	0,9%
OICVM	2,5%	N/A
Liquidità e altro	1,4%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	27,5%	16,3%
Germania	14,9%	13,1%
Regno Unito	14,7%	22,4%
Paesi Bassi	12,6%	7,7%
Italia	6,4%	4,5%
Svizzera	6,0%	15,0%
Danimarca	5,0%	5,1%
Spagna	4,3%	4,4%
Norvegia	2,5%	1,0%
Irlanda	2,3%	0,5%
OICVM	2,5%	N/A
Liquidità e altro	1,4%	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

In ottobre, i trader sono stati rassicurati dai dati economici statunitensi prima delle elezioni presidenziali. Questi hanno confermato un atterraggio morbido, allontanando i timori di un rallentamento più marcato. Tuttavia, la spesa dei consumatori statunitensi rimane relativamente cauta, nonostante un tasso di disoccupazione del 4,1% e le indicazioni di ulteriori tagli dei tassi da parte della Fed.

In Europa, la crescita rimane debole ma stabile. Il clima aziendale riflette un certo grado di cautela da parte dei responsabili delle decisioni. In un contesto di disinflazione, il mercato si aspetta che la BCE continui a tagliare i tassi (di 25 pb nel mese).

La Cina, nel frattempo, ha annunciato un piano di stimolo economico, con tagli ai tassi di riferimento, sostegno alle banche e ai governi locali e misure per rilanciare il settore immobiliare. È troppo presto per vedere gli effetti economici.

La stagione degli utili è iniziata bene, con dati aggregati migliori del previsto. I settori Consumer Discretionary, Technology ed Energy hanno dato un contributo negativo. Al contrario, le sorprese positive dei settori finanziario (banche/assicurazioni), sanitario e delle telecomunicazioni hanno contribuito in modo significativo. Nonostante l'elevata volatilità, gli utili registrati sono superiori del 5% rispetto al terzo trimestre del 2023.

Il fondo ha mantenuto una buona tenuta nel corso del mese, registrando un calo di -0,14% contro un calo di -3,26% per il suo indice di riferimento, lo Stoxx Europe 600 NR. Il profilo più equilibrato adottato nella prima metà dell'anno è stato positivo, così come l'assenza di alcuni settori che hanno deluso le aspettative, come i beni di lusso e la tecnologia.

Tra i contributori positivi dell'ultimo mese figurano Société Générale (+39 pb), Sandoz (+21 pb) e Leonardo (+17 pb). Al contrario, tra i contributori negativi figurano : Acciona Energia (-25 pb), Sanofi (-18 pb), Lanxess (-15 pb).

Redatto il 08/11/2024.



Isaac
Chebar



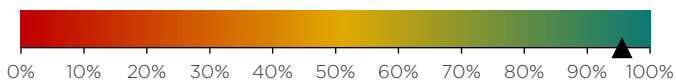
Julie
Arav



Maxime
Genevois

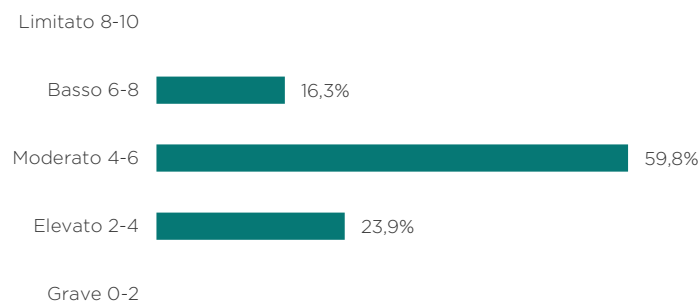
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (95,5%)



Grado di responsabilità media : 4,9/10

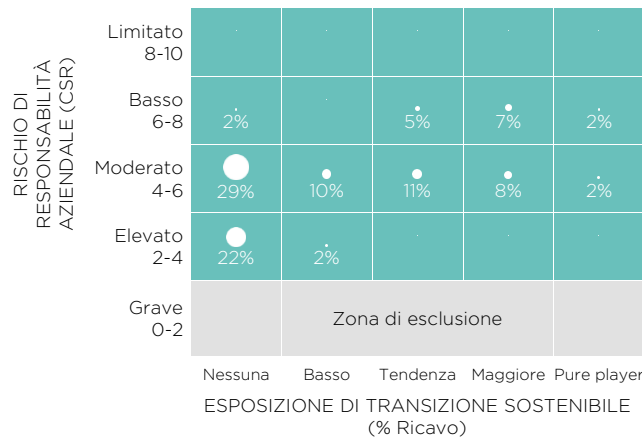
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



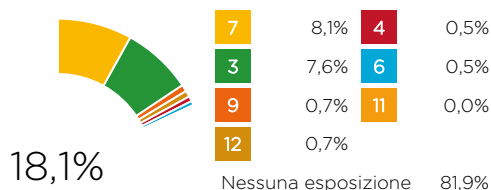
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



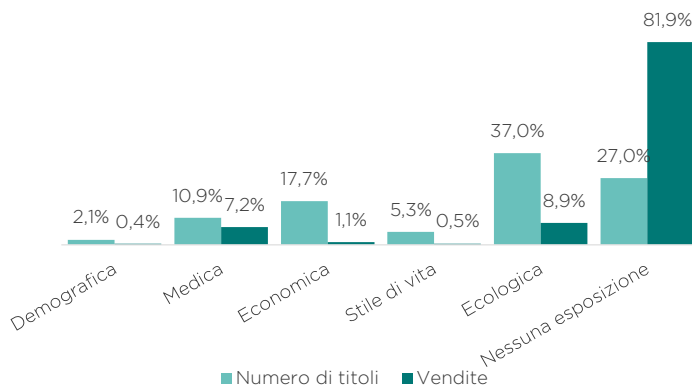
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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. **15** Vita terrestre. **16** Pace, giustizia e istituzioni efficaci. **17** Partnership per gli obiettivi.

⁽⁴⁾ 5 transizioni che riguardano una prospettiva a lungo termine del finanziamento dell'economia permettono di identificare le attività che hanno un contributo positivo allo sviluppo sostenibile e di misurare l'esposizione delle imprese in termini di fatturato e l'esposizione agli obiettivi di sviluppo durevole dell'ONU.

*L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "azioni quotate e obbligazioni societarie".

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO ₂	100%	38.142		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	100%	11.397		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	100%	420.954		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	100%	470.492		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	100%	49.538		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	100%	868	100%	544
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	100%	1.252	100%	863
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		100%	68,6%	99%	59,4%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		5%	52,6%	6%	63,1%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	100%	0,7	100%	0,4
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		99%	0,2%	100%	0,2%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	2%	0	1%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	98%	3,0	99%	7,7
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		100%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		74%	10,8%	72%	11,8%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		100%	41,5%	100%	42,1%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	58%	2.301	70%	703
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		7%	0,5%	5%	0,1%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		100%	0%	100%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST 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
EUR NR
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 31/12/2023 : 2,11%
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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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 ISR



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).

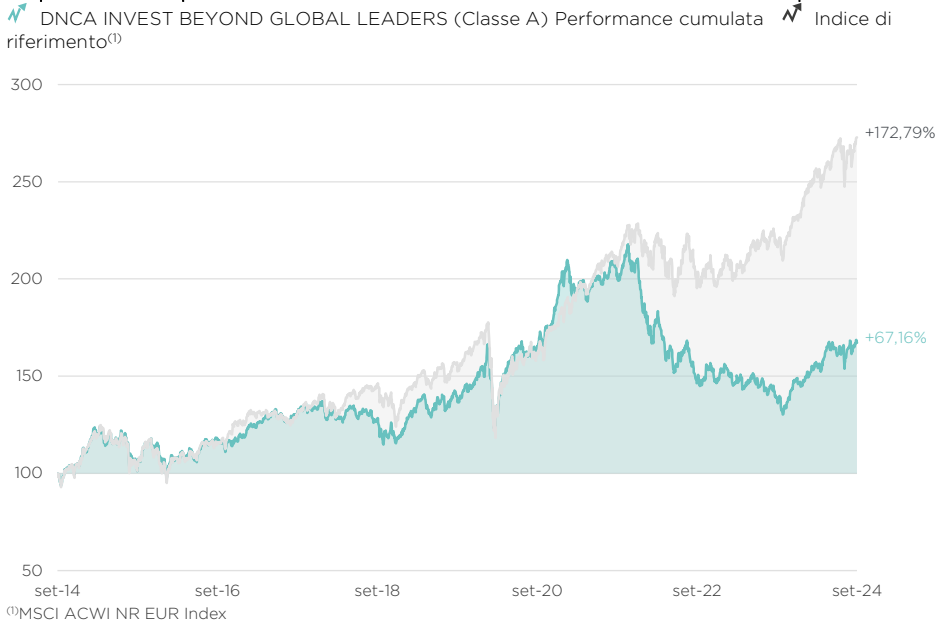
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	227,75
Attivo Netto (m€)	220
Numero totale di titoli azionari	37
Capitalizzazione media (md€)	233
Price to Earning Ratio 2025 ^e	22,2x
Price to Book 2024	3,9x
EV/EBITDA 2025 ^e	14,1x
ND/EBITDA 2024	1,7x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	2,96%
Dividend yield 2024 ^e	1,19%

Performance (dal 30/09/2014 al 30/09/2024)

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



Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+20,29	+6,84	+3,65	+5,27	+6,41
Indice di riferimento	+24,99	+18,17	+11,65	+10,55	+10,16
Classe A - volatilità	11,77	11,47	13,70	12,99	12,17
Indice di riferimento - volatilità	11,05	11,73	16,86	15,27	14,36

Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+12,64	+20,29	+14,18	+19,64	+67,16
Indice di riferimento	+17,45	+24,99	+39,71	+73,62	+172,78

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



Rischio più basso (1) Rischio più elevato (7)

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	1,91	-0,64	0,18	0,36
Tracking error	7,90%	10,16%	11,47%	9,46%
Coefficiente di correlazione	0,75	0,70	0,74	0,79
Information Ratio	-0,93	-1,56	-0,81	-0,61
Beta	0,79	0,65	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 associato agli investimenti in small e mid cap, rischio di investire in SPAC, rischio di liquidità

Principali posizioni*

	Peso
PALO ALTO NETWORKS INC (4,9)	5,57%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,9)	5,56%
IBERDROLA SA (6,9)	4,77%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (4,9)	4,36%
DANAHER CORP (6,0)	4,26%
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	4,20%
AGILENT TECHNOLOGIES INC (6,4)	3,75%
HDFC BANK LIMITED (4,5)	3,71%
ASTRAZENECA PLC (4,6)	3,56%
XYLEM INC (6,6)	3,30%
	43,03%

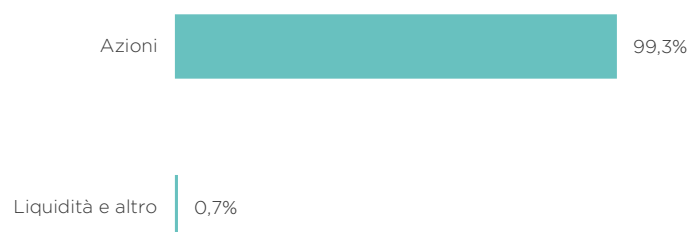
Contributi mensili alla performance

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

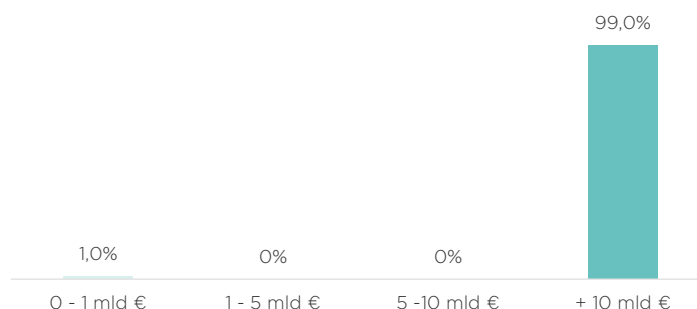
Migliore	Peso	Contributo
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	5,56%	+0,51%
PALO ALTO NETWORKS INC	5,57%	+0,40%
NVIDIA CORP	3,27%	+0,33%
WABTEC CORP	3,22%	+0,20%
SYNOPSYS INC	2,89%	+0,10%

Peggior	Peso	Contributo
ENPHASE ENERGY INC	2,15%	-0,54%
FIRST SOLAR INC	2,03%	-0,47%
SIKA AG-REG	2,79%	-0,42%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4,36%	-0,42%
EDP RENOVAVEIS SA	1,66%	-0,42%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	26,0%	10,3%
Industriale	23,0%	11,5%
Tecnologico	21,6%	28,8%
Utilities	9,5%	2,9%
Energetico	5,2%	4,3%
Chimico	5,1%	1,4%
Bancario	3,7%	7,1%
Costruzioni	2,8%	1,4%
Telecomunicazioni	2,4%	2,5%
Liquidità e altro	0,7%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	48,3%	64,6%
Francia	8,9%	2,3%
Giappone	6,9%	4,9%
India	6,1%	2,0%
Taiwan	5,6%	2,0%
Spagna	4,8%	0,6%
Danimarca	4,2%	0,7%
Regno Unito	3,6%	3,1%
Svizzera	2,8%	2,3%
Italia	2,3%	0,6%
Corea del Sud	2,2%	1,0%
Portogallo	1,7%	0,0%
Australia	1,5%	1,7%
Germania	0,5%	2,0%
Liquidità e altro	0,7%	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 maggior parte dei mercati azionari è scesa in ottobre: Eurostoxx -3,1%, Stoxx Europe 600 - 3,40%, S&P 500 -0,5%, Msci World ACWI +0,49%. La stagione dei risultati trimestrali è contrastata, le tensioni geopolitiche nel Vicino e Medio Oriente si sono intensificate e l'avvicinarsi delle elezioni statunitensi, che secondo gli ultimi sondaggi sono fortemente indecise, stanno creando incertezza.

A fine ottobre, due terzi delle società avevano pubblicato i risultati del terzo trimestre. Le performance dei mercati azionari sono molto volatili. Si continua a parlare negativamente dei consumi cinesi e il declino del settore automobilistico si sta aggravando. Nel complesso, gli utili sono stati inferiori alle aspettative. Vale la pena notare, tuttavia, che le aziende hanno dimostrato una certa capacità di mantenere i propri margini. Certo, il mercato aveva rivisto al ribasso le previsioni prima dei risultati, ma gli utili riportati sono stati comunque superiori del 4% alla media del consensus.

La forza dell'economia statunitense è innegabile: Il tasso di disoccupazione è sceso leggermente al 4,1%. Il rapporto sull'occupazione statunitense mostra una chiara ripresa della creazione di posti di lavoro. L'indice manifatturiero è rimasto stabile a 47,2, ma l'indice ISM dei servizi è salito di 3,4 punti a 54,9. L'inflazione CPI è scesa al 2,4%.

Come previsto, la Banca Centrale Europea, motivata da un'inflazione più bassa del previsto e da un'economia che mostra segni di debolezza, ha tagliato i tassi di riferimento. Christine Lagarde è fiduciosa che l'inflazione si stabilizzerà più rapidamente del previsto al suo obiettivo del +2% per il 2025. L'inflazione si è attestata a +1,8% a/a per settembre e a +2% a/a per ottobre, rispetto al +2,2% di agosto. Questo ulteriore taglio di 25 pb porta il tasso di deposito al 3,25%. Gli ultimi dati economici europei confermano una contrazione dell'attività: il PMI composito si è attestato a 49,6 a settembre e il PMI composito flash a 49,7. Il contesto politico della coppia franco-tedesca invita alla cautela anche nel vecchio continente.

Il fondo ha registrato una performance di -3,9% a settembre, rispetto a 0,49% del suo benchmark, l'MSCI ACWI NR.

Nel corso del mese, le principali sovraperformance relative (rispetto all'MSCI ACWI) dei titoli in portafoglio sono state : TSMC (Transizione Economica, +46 bps, peso attivo +4,7%), Palo Alto (Transizione Economica, +45 bps, peso attivo +5,1%), Wabtec (Transizione Lifestyle, +23 bps, peso attivo +3,2%), Synopsys (Transizione Economica, +13 bps, peso attivo +2,2%) e HDFC (Transizione Economica, +13 bps, peso attivo +3,5%). Al contrario, i peggiori performer relativi sono stati : Enphase (transizione ecologica, -52 bps, +2,1%), First Solar (transizione ecologica, -44 bps, peso attivo +2,1%), EDPR (transizione ecologica, -40 bps, +1,8%), Sika (transizione ecologica, -38 bps, peso attivo +2,8%) e Samsung SDI (transizione ecologica, -36 bps, +2,2%).

Tra i principali movimenti, abbiamo aumentato le posizioni in Enphase e Synopsys e ridotto quelle in Wabtec, TSMC, Prysmian, Daiichi Sankyo, Schneider Electric e HDFC Bank.

A fine mese, il portafoglio comprendeva 37 titoli. I principali titoli di convinzione del portafoglio sono : TSMC (Transizione ecologica e lifestyle, > 5,5%), Palo Alto (Transizione lifestyle, > 5,5%), Iberdrola (Transizione ecologica, > 4,5%), Thermo Fisher (Transizione medica, > 4,0%) e Danaher (Transizione medica, > 4,0%). Nel complesso, le prime 10 partecipazioni del fondo rappresentano quasi il 43% del patrimonio netto.

Questo mese il portafoglio è stato penalizzato dalla rotazione a favore dei titoli ciclici. Particolarmente penalizzati sono stati i titoli difensivi come i farmaceutici. Le società con un profilo di " qualità ' o di ' long duration ", come i servizi di pubblica utilità, sono state penalizzate dall'aumento dei tassi d'interesse. Il rendimento del decennale statunitense è salito di 55 pb al 4,30% a fine ottobre, alimentato da un lato dalla disinflazione, dall'altro da un mercato del lavoro ancora vivace e dalla probabilità di elezione di Donald Trump. Il contesto geopolitico e l'esito delle elezioni statunitensi, in particolare il loro impatto sulle politiche commerciali e fiscali, saranno i principali driver dei mercati azionari nelle prossime settimane.

Redatto il 14/11/2024.



Léa
Dunand-Chatellet



Romain
Avice



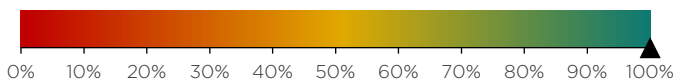
Matthieu
Belondrade, CFA



Florent
Eyroutlet

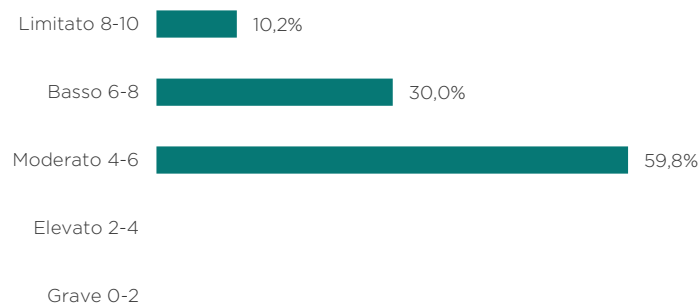
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 5,8/10

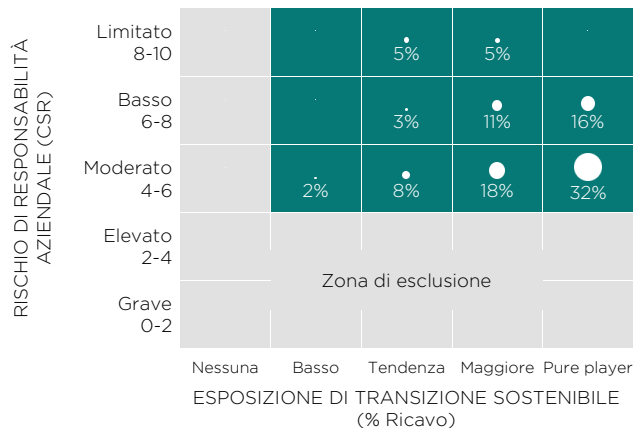
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



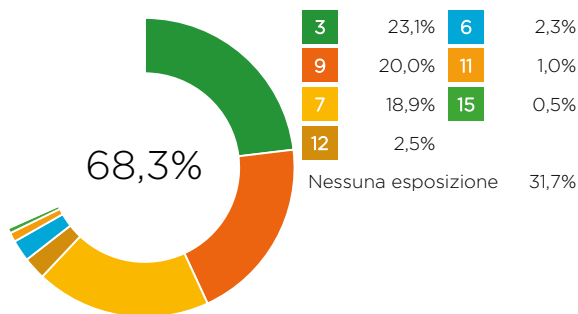
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



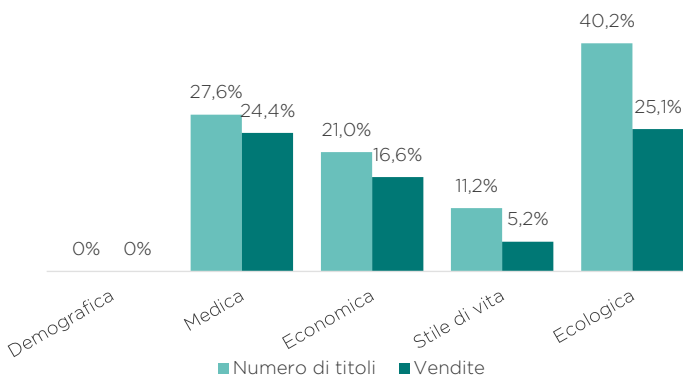
Esposizione Transizione/CSR(2)



**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 CO ₂	100%	3.698		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	100%	2.683		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	100%	27.999		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	100%	34.380		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	100%	6.381		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	100%	157	100%	367
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	100%	595	100%	855
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		100%	74,6%	98%	65,9%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		11%	60,5%	4%	73,9%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	100%	0,9	100%	0,7
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		100%	0,1%	99%	0,1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	1%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	97%	0,4	95%	1,9
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		100%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		100%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		79%	15,0%	81%	14,1%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		100%	34,0%	100%	34,3%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		100%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	64%	552	51%	3.370
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6%	0,9%	4%	0,5%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		100%	0,0%	100%	0,1%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST 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 NR EUR Index

Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera

Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Léa DUNAND-CHATELLET

Romain AVICE

Matthieu BELONDRADE, CFA

Florent EYROULET

Investimento minimo : 2.500 EUR

Spese di sottoscrizione : 2% max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 2%

Spese correnti al 31/12/2023 : 2,14%

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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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

L'obiettivo del Comparto è l'investimento sostenibile ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento SFDR. La strategia d'investimento è orientata all'economia del diritto del carbonio, che porta a un'impronta di carbonio del portafoglio inferiore a quella dell'indice MSCI All Countries World.

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 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 (€)	277,18
Attivo Netto (m€)	914
Numero totale di titoli azionari	44
Capitalizzazione media (md€)	97
Price to Earning Ratio 2025 ^e	23,5x
Price to Book 2024	4,5x
EV/EBITDA 2025 ^e	13,7x
ND/EBITDA 2024	0,9x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	3,99%
Dividend yield 2024 ^e	1,48%

Performance (dal 30/09/2014 al 30/09/2024)

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⁽¹⁾



⁽¹⁾STOXX Europe 600 EUR NR

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+9,25	+9,71	+7,01	+8,16	+9,43
Indice di riferimento	+19,22	+19,18	+8,46	+7,05	+8,34
Classe A - volatilità	13,33	14,16	17,77	16,07	15,38
Indice di riferimento - volatilità	10,58	11,79	17,57	16,52	15,88

Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+2,99	+9,25	+20,39	+40,36	+119,26
Indice di riferimento	+11,72	+19,22	+42,11	+50,19	+97,80

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	0,88	-0,34	0,33	0,49
Tracking error	5,99%	8,41%	9,65%	8,16%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,87	0,85	0,87
Information Ratio	-1,40	-1,26	-0,17	0,11
Beta	1,10	1,04	0,86	0,85

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 (6,4)	7,58%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	5,47%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	5,28%
ASTRAZENECA PLC (4,6)	5,05%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	4,88%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	4,78%
BIOMERIEUX (7,1)	4,32%
SYMRISE AG (6,7)	3,81%
ID LOGISTICS GROUP (5,9)	3,81%
MTU AERO ENGINES AG (5,7)	3,49%
	48,48%

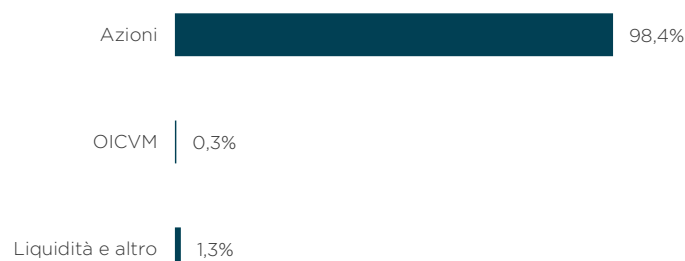
Contributi mensili alla performance

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

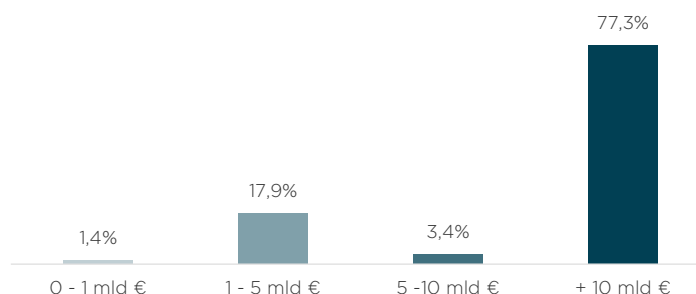
Migliore	Peso	Contributo
ID LOGISTICS GROUP	3,81%	+0,27%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	4,88%	+0,23%
MTU AERO ENGINES AG	3,49%	+0,21%
DSV A/S	2,80%	+0,16%
THULE GROUP AB/THE	0,86%	+0,10%

Peggiora	Peso	Contributo
ASML HOLDING NV	2,54%	-0,72%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	2,41%	-0,47%
SYMRISE AG	3,81%	-0,44%
PLANISWARE SA	1,28%	-0,34%
ASTRAZENECA PLC	5,05%	-0,33%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	30,9%	15,8%
Industriale	20,3%	14,2%
Chimico	10,1%	2,6%
Beni di consumo e servizi	8,6%	5,8%
Tecnologico	8,2%	7,5%
Viaggi e tempo libero	5,5%	0,9%
Energetico	4,9%	5,5%
Costruzioni	4,4%	3,5%
Media	2,3%	2,0%
Automobilistico	1,5%	2,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	1,2%	6,1%
Immobiliare	0,7%	1,4%
Servizi finanziari	-	4,3%
Bancario	-	9,8%
Materie Prime	-	2,2%
Distribuzione	-	1,2%
Telecomunicazioni	-	2,8%
Personal care e alimentari	-	2,9%
Assicurativo	-	5,7%
Utilities	-	4,0%
OICVM	0,3%	N/A
Liquidità e altro	1,3%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	35,9%	16,3%
Germania	11,5%	13,1%
Danimarca	10,4%	5,1%
Regno Unito	9,5%	22,4%
Svizzera	9,5%	15,0%
Irlanda	7,3%	0,5%
Italia	6,9%	4,5%
Paesi Bassi	4,4%	7,7%
Svezia	3,1%	5,4%
OICVM	0,3%	N/A
Liquidità e altro	1,3%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : EXPERIAN PLC (5) e FERRARI NV (4,9)

Uscite : EDENRED (5,4) e GERRESHEIMER AG (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.

Commento di gestione

A ottobre, i rendimenti decennali statunitensi sono aumentati di 50 punti base e il dollaro si è rafforzato in modo significativo. Questa situazione si spiega con dati macroeconomici piuttosto solidi negli Stati Uniti e con l'anticipazione del Trump Trade. Infatti, anche se i sondaggisti prevedono un risultato molto vicino, i mercati sembrano scommettere su una vittoria del candidato repubblicano, la cui politica economica sarebbe quindi probabilmente ancora una volta protezionista, poco rigorosa sul fronte del bilancio e quindi, logicamente, inflazionistica. In Cina, dopo un mese di annunci di sostegno monetario a settembre, ottobre è stato molto tranquillo. È tuttavia possibile che, dopo le elezioni americane, vengano presentate ulteriori misure (in particolare per quanto riguarda il mercato immobiliare).

La stagione dei risultati del terzo trimestre riflette abbastanza bene le attuali sfide macroeconomiche. In effetti, i settori B-to-C stanno risentendo pesantemente della cautela dei consumatori, in particolare i beni di lusso (LVMH, Moncler) e i cosmetici (L'Oréal). L'unica eccezione in questo panorama cupo è Interparfums, che continua a registrare una forte crescita (+20%) grazie al successo del rilancio della nuova licenza Lacoste.

Il settore Semi-Capex è stato messo a dura prova dall'allarme sugli utili di ASML nel 2025. I principali clienti del gruppo olandese (Samsung, Intel, Micron) stanno annullando o rinviando alcuni ordini, poiché il mercato sottostante non si sta riprendendo come previsto. Nonostante il reale dinamismo del mercato delle memorie HBM legato all'emergere delle applicazioni AI, gli altri segmenti (ad esempio smartphone, automobili) continuano a mostrare tendenze negative. La visibilità sul 2025 è nettamente peggiorata dall'estate, per cui abbiamo ridotto la nostra esposizione a questo settore.

Il settore Medtech non è chiaramente favorito dal mercato. Biomérieux e Straumann hanno registrato una crescita organica vicina all'11%, ma le loro azioni non reagiscono positivamente. Questo perché il mercato si concentra esclusivamente sugli aspetti negativi (mercato statunitense fiacco per Straumann e posizionamento limitato degli strumenti Biofire nel terzo trimestre per Biomérieux), trascurando i numerosi successi. D'altro canto, comprendiamo appieno il disappunto nei confronti di Amplifon, che sta nuovamente abbassando il suo obiettivo di margine a causa della continua performance deludente dell'Europa e di una politica di M&A più diluitiva del previsto. Abbiamo ridotto la nostra esposizione a questa società. D'altro canto, per una volta, Sartorius Stedim Biotech ci ha rassicurato sulle recenti tendenze degli ordini di materiali di consumo. Allo stesso modo, l'attività di Lonza continua ad essere buona.

Altri investitori soddisfatti sono stati i produttori di motori aerospaziali, in particolare MTU, che ha alzato il suo obiettivo di utili annuali. Analogamente, anche SAP ha alzato i suoi obiettivi annuali. Il gruppo tedesco sta portando avanti la sua strategia di transizione al cloud e all'intelligenza artificiale con un successo impressionante come sempre. La crescita organica è ora del 10%.

GTT, uno dei nostri principali favoriti, punta ora alla fascia alta dei suoi obiettivi annuali iniziali di fatturato e di utili. Infatti, il portafoglio ordini continua a crescere senza sosta (350 unità rispetto alle 311 di fine anno) e non si registrano ritardi nella costruzione presso i cantieri partner in Corea e Cina. La visibilità per i prossimi due anni è eccellente per le attività principali del Gruppo (ad esclusione di Elogen).

Redatto il 08/11/2024.



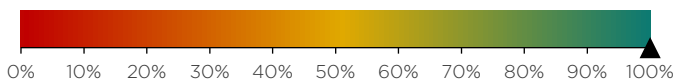
Carl
Auffret, CFA



Alexandre
Steenman

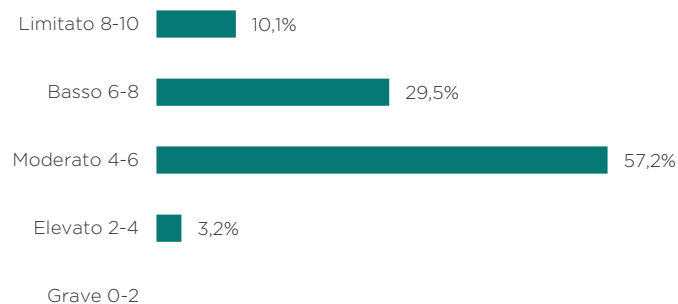
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 5,8/10

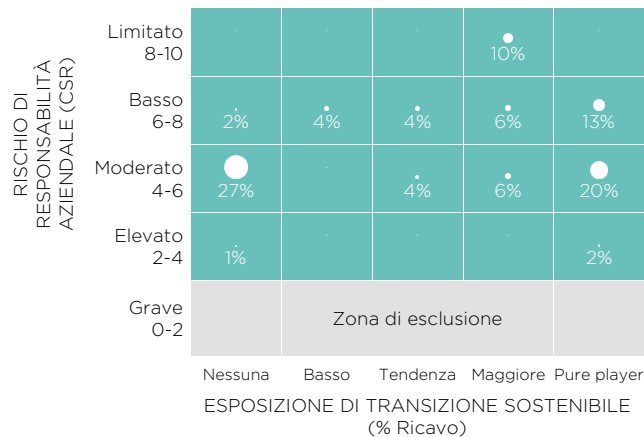
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



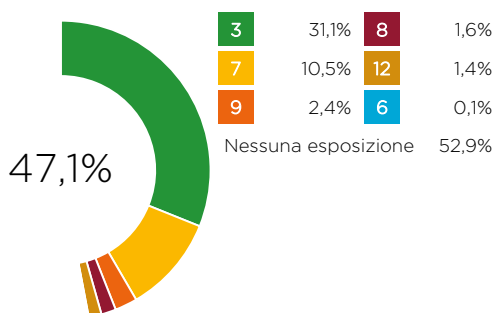
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



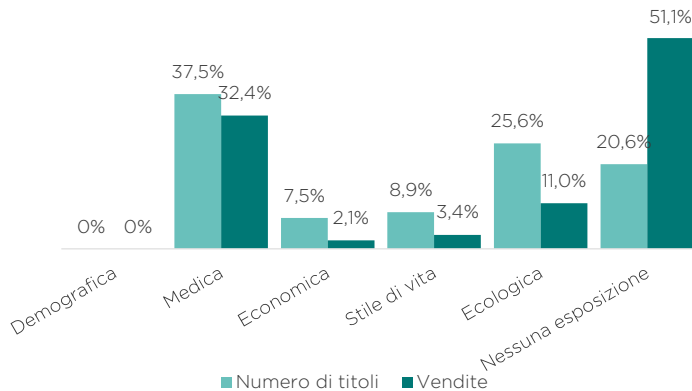
Esposizione Transizione/CSR(2)



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 CO ₂	95%	9.298		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	95%	11.133		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	95%	190.662		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	97%	211.093		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	97%	20.431		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	95%	234	100%	544
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	97%	785	100%	863
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		95%	61,9%	99%	59,4%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		5%	64,7%	6%	63,1%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	95%	0,4	100%	0,4
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		95%	0,1%	100%	0,2%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	2%	0	1%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	95%	0,2	99%	7,7
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		95%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		60%	11,6%	72%	11,8%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		97%	42,6%	100%	42,1%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		98%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	72%	435	70%	703
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3%	0,0%	5%	0,1%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		95%	0,0%	100%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Sri 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
EUR NR

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 31/12/2023 : 2,13%

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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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.

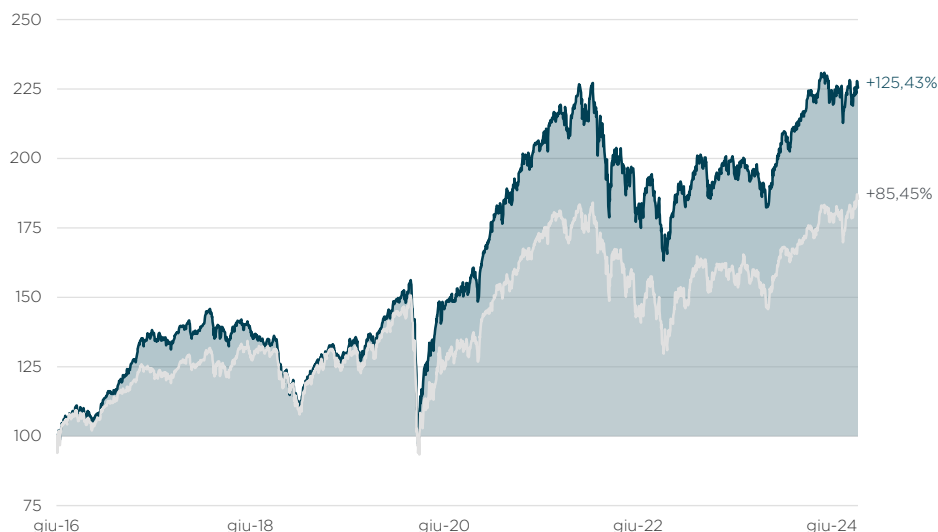
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	215,03
Attivo Netto (m€)	898
Numero totale di titoli azionari	81
Capitalizzazione media (md€)	6
Price to Earning Ratio 2025 ^e	11,3x
Price to Book 2024	1,6x
EV/EBITDA 2025 ^e	7,2x
ND/EBITDA 2024	1,8x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	7,34%
Dividend yield 2024 ^e	3,02%

Performance (dal 24/06/2016 al 30/09/2024)

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⁽¹⁾



⁽¹⁾MSCI Europe Mid Cap NR

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+17,86	+16,51	+10,63	+10,32
Indice di riferimento	+19,35	+18,24	+6,90	+7,75
Classe A - volatilità	11,35	12,15	17,57	15,23
Indice di riferimento - volatilità	11,59	13,52	18,72	16,53

Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	5 anni
Classe A	+2,79	+7,54	+17,86	+35,79	+65,83
Indice di riferimento	+4,83	+10,44	+19,35	+39,86	+39,64

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	1,49	-0,04	0,52	0,63
Tracking error	4,37%	5,35%	6,36%	5,76%
Coefficiente di correlazione	0,92	0,94	0,94	0,94
Information Ratio	-1,08	-0,16	0,53	0,41
Beta	0,92	0,91	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)	3,47%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	2,66%
D'IETEREN GROUP (4,9)	2,42%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	2,39%
AMBEA AB (5,8)	2,10%
GLENVEAGH PROPERTIES PLC (5,2)	2,07%
SBM OFFSHORE NV (3,9)	2,00%
ONTEX GROUP NV (4,9)	1,99%
DCC PLC (5,5)	1,98%
INFORMA PLC (5,5)	1,97%
	23,04%

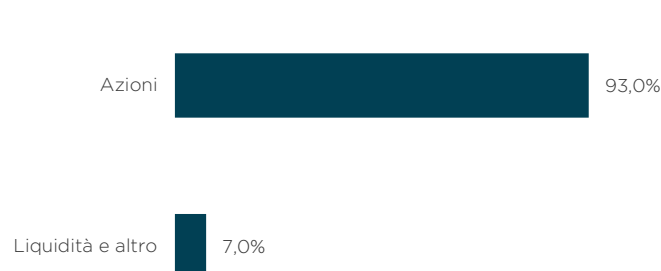
Contributi mensili alla performance

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

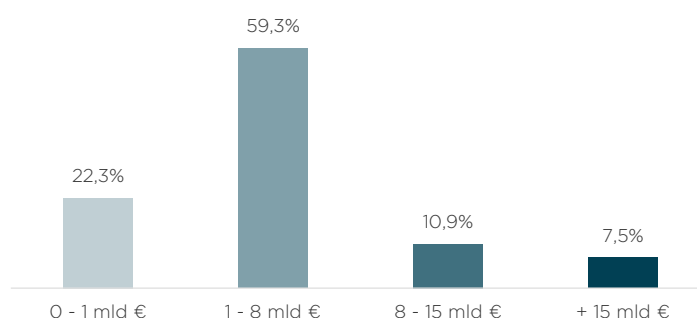
Migliore	Peso	Contributo
SIXT SE	1,73%	+0,15%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	2,66%	+0,13%
IONOS GROUP SE	1,05%	+0,11%
D'IETEREN GROUP	2,42%	+0,11%
FUGRO NV	3,47%	+0,11%

Peggiora	Peso	Contributo
SOFTWAREONE HOLDING AG	0,64%	-0,57%
IPSOS	1,66%	-0,38%
ONTEX GROUP NV	1,99%	-0,30%
ALTEN SA	0,87%	-0,25%
ALSO HOLDING AG-REG	1,39%	-0,24%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	15,0%	21,4%
Beni di consumo e servizi	8,2%	4,2%
Tecnologico	8,1%	3,5%
Sanitario	7,3%	8,5%
Media	6,8%	4,0%
Servizi finanziari	6,4%	5,0%
Viaggi e tempo libero	4,8%	3,1%
Costruzioni	4,7%	5,1%
Energetico	4,7%	3,9%
Immobiliare	4,6%	4,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	4,5%	3,3%
Assicurativo	3,7%	7,1%
Personal care e alimentari	3,4%	1,4%
Distribuzione	2,9%	2,0%
Automobilistico	2,4%	1,6%
Chimico	2,1%	5,1%
Bancario	1,5%	6,4%
Utilities	1,0%	3,2%
Materie Prime	0,8%	4,0%
Liquidità e altro	7,0%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Regno Unito	16,2%	20,8%
Francia	14,3%	11,6%
Irlanda	10,4%	2,7%
Paesi Bassi	10,2%	7,2%
Germania	7,9%	14,2%
Svezia	7,4%	8,5%
Belgio	5,4%	1,9%
Italia	4,6%	6,6%
Danimarca	4,6%	3,1%
Svizzera	3,5%	11,9%
Spagna	3,5%	2,7%
Grecia	2,0%	-
Finlandia	1,7%	3,8%
Lussemburgo	1,0%	-
Norvegia	0,4%	2,9%
Cyprus	0,2%	-
Liquidità e altro	7,0%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : SPRINGER NATURE AG & CO KGAA (4,8)

Uscite : GERRESHEIMER AG (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.

Commento di gestione

Il fondo investe nell'interessante segmento delle mid-cap europee.

Il nostro obiettivo è trovare il miglior rapporto qualità/prezzo: in altre parole, detenere società con ottimi fondamentali e solide prospettive, pur rimanendo rigorosi in termini di valutazione.

Dal lancio, il fondo ha sovraperformato il suo benchmark 115,03% rispetto a 79,35%.

Nel mese di ottobre, la pubblicazione degli utili trimestrali ha svolto un ruolo fondamentale nel guidare i mercati azionari, con risultati spesso inferiori alle aspettative degli analisti. Praticamente nessun settore è sfuggito a profit warning e delusioni sugli utili, da ASML nei semiconduttori a LVMH nei beni di lusso e nei gruppi automobilistici (Stellantis).

L'Europa sta sottoperformando gli Stati Uniti, a causa di diversi fattori. Da un lato, la Francia è alle prese con riforme di bilancio e aumenti delle tasse, che pesano sulla fiducia degli investitori. In secondo luogo, la Germania continua a mostrare segni di rallentamento economico, in particolare nel mercato automobilistico. Allo stesso tempo, il nuovo governo britannico ha presentato le linee generali del suo bilancio, che dovrebbe concentrarsi sulla riduzione del deficit attraverso l'aumento delle tasse e la riallocazione della spesa.

Infine, i mercati prevedono la vittoria di Donald Trump alle elezioni presidenziali statunitensi, considerata sfavorevole al commercio internazionale. Un simile risultato sarebbe ancora più negativo per l'economia europea. In questo contesto, le small cap europee stanno sottoperformando le large cap, che sono più diversificate a livello internazionale e quindi meno dipendenti dai mercati nazionali europei.

Sixt è stato il principale contributore del fondo nel mese di ottobre. La società tedesca di autonoleggio sta beneficiando dei segnali di stabilizzazione delle tariffe giornaliere e della normalizzazione dei valori residui dei veicoli di seconda mano. Nel frattempo, Gaztransport & Technigas, società francese specializzata in sistemi di contenimento per lo stoccaggio e il trasporto di gas naturale liquefatto (GNL), ha confermato il suo attuale slancio grazie soprattutto a un portafoglio ordini record, che offre una forte visibilità per i prossimi anni.

Ionos Group, leader del mercato tedesco dei servizi di web hosting, non ha ancora pubblicato i suoi risultati. Tuttavia, l'azienda sta attualmente godendo di un buon slancio, beneficiando della ripresa dell'attività di aftermarket. D'Ieteren Group, holding belga attiva nella distribuzione di automobili e nella riparazione di vetri, ha beneficiato della rivalutazione delle attività di Belron, a seguito di una transazione a un prezzo superiore alle stime degli analisti. Infine, Fugro, la principale ponderazione del fondo e protagonista dell'ingegneria geotecnica nel settore dell'energia, è valutata in modo interessante, con una solida efficienza operativa e buoni risultati.

SoftwareOne è stata la peggiore performance del fondo. Il fornitore svizzero di software e servizi tecnologici ha tagliato le sue previsioni per il 2024, a causa del cambio di incentivi in Microsoft, del cambio di management e del recente cambio di strategia di marketing. Sebbene la domanda dei clienti rimanga fiacca, l'azienda rimane un obiettivo interessante per i fondi di private equity e le discussioni sono ancora in corso. Anche Ipsos, società francese leader nelle ricerche di mercato, ha rivisto al ribasso le proprie aspettative di crescita organica, penalizzata dalle performance più deboli negli Stati Uniti e in Francia, pur mantenendo gli obiettivi di margine operativo per il 2024.

Inoltre, Ontex Group, leader europeo nei prodotti per l'igiene, ha annunciato ritardi in una serie di importanti contratti recentemente vinti, che probabilmente influiranno sulle sue previsioni di vendita, precedentemente riviste al rialzo. Questo ha portato a prese di profitto, anche se l'azienda sta rafforzando il proprio bilancio grazie alla cessione delle attività nei Paesi emergenti.

Anche un'altra società francese, Alten, leader nella consulenza ingegneristica e tecnologica, ha abbassato le sue previsioni, a causa del rallentamento dei settori automobilistico e aerospaziale in Germania e nel Regno Unito, ma ha confermato i suoi obiettivi di margine nella parte bassa della gamma. Infine, Also Holding, distributore svizzero di hardware e software per l'informatica, non ha registrato novità di rilievo nel corso del mese. Tuttavia, la società è stata penalizzata da pubblicazioni deludenti nel settore dell'elettronica.

Sono stati apportati aggiustamenti al portafoglio per continuare a ottimizzarlo, con l'obiettivo di ottenere la migliore combinazione possibile di qualità, miglioramento delle prospettive e valutazione.

Redatto il 14/11/2024.



Don
Fitzgerald, CFA



Daniel
Dourmap



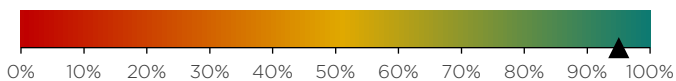
Simon
De Franssu, CFA



Vincent
Sperling, CFA

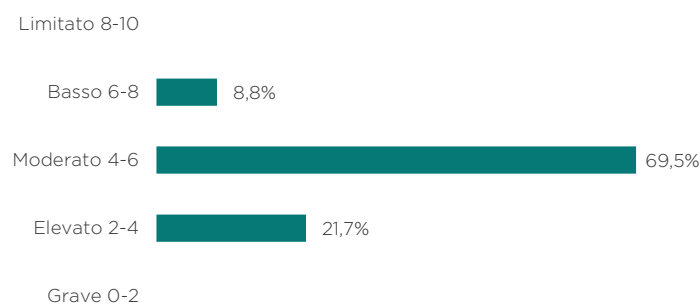
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (95,0%)



Grado di responsabilità media : 4,7/10

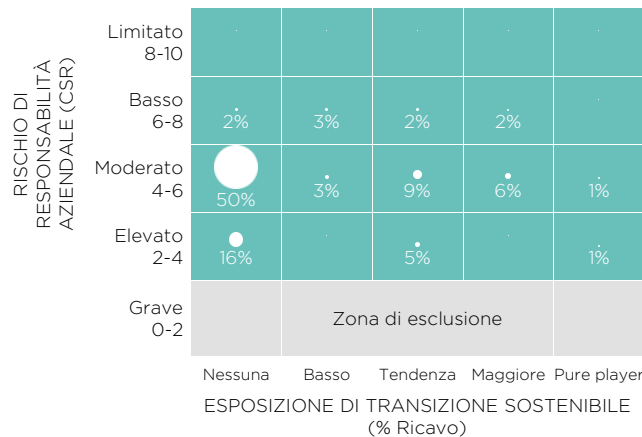
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



Tasso di esclusione dell'universo di selettività



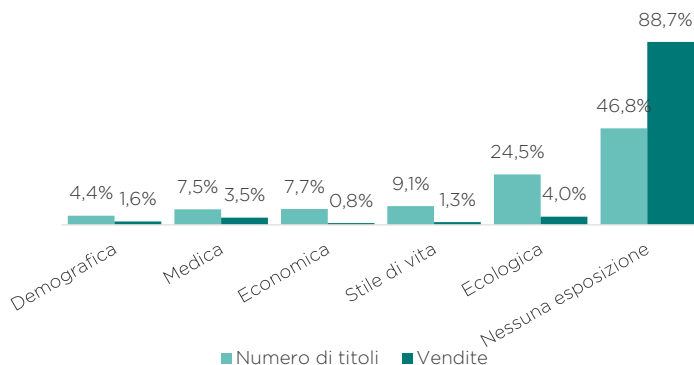
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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 CO ₂	87%	14.326		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	87%	6.918		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	87%	306.106		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	88%	327.350		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	88%	21.244		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	87%	392	100%	738
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	88%	714	100%	813
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		88%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		87%	79,1%	99%	63,7%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0%	3%	65,8%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	87%	0,4	99%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		87%	0,0%	98%	0,1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	4%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	87%	0,3	99%	1,3
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		88%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		87%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		58%	12,7%	77%	14,9%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		83%	39,1%	100%	40,3%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		89%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	31%	3.961	55%	2.276
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		0%	0%	2%	0,4%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		88%	0,0%	100%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST 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 NR

Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera

Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Don FITZGERALD, CFA

Daniel DOURMAP

Simon DE FRANSSU, CFA

Vinzent SPERLING, CFA

Investimento minimo : 2.500 EUR

Spese di sottoscrizione : 2% max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1,60%

Spese correnti al 31/12/2023 : 1,72%

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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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

AZIONI NORD-EUROPA



Obiettivo d'investimento

Il comparto mira a sovraperformare l'indice composito denominato in euro: 35% MSCI Nordic, 25% DAX, 15% SMI, 15% AEX, 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency calcolato con dividendi reinvestiti, nel corso del periodo d'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 (€)	218,93
Attivo Netto (m€)	436
Numero totale di titoli azionari	47
Capitalizzazione media (md€)	81
Price to Earning Ratio 2025 ^e	25,5x
Price to Book 2024	4,8x
EV/EBITDA 2025 ^e	16,2x
ND/EBITDA 2024	0,9x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	2,50%
Dividend yield 2024 ^e	1,37%

Performance (dal 02/11/2016 al 30/09/2024)

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⁽¹⁾



⁽¹⁾35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 % MSCI UK TR UK Net Local Currency, denominato in Euro

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+26,57	+15,89	+11,31	+10,89
Indice di riferimento	+21,30	+21,11	+10,75	+9,91
Classe A - volatilità	13,66	15,56	19,18	16,67
Indice di riferimento - volatilità	10,92	11,93	17,58	15,56

Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	5 anni
Classe A	+1,36	+13,38	+26,57	+34,35	+70,98
Indice di riferimento	+1,25	+12,23	+21,30	+46,74	+66,72

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	2,20	-0,30	0,52	0,62
Tracking error	6,87%	9,07%	9,71%	8,39%
Coefficiente di correlazione	0,85	0,88	0,86	0,87
Information Ratio	0,97	-1,24	0,02	0,11
Beta	1,06	1,13	0,94	0,93

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 (6,4)	9,21%
TRYG A/S (6,1)	5,83%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	5,39%
BONESUPPORT HOLDING AB (4,3)	5,23%
ASTRAZENECA PLC (4,6)	4,66%
NKT A/S (5,5)	4,25%
HARVIA OYJ (3,7)	4,10%
SAP SE (4,6)	3,58%
SYMRISE AG (6,7)	3,49%
MTU AERO ENGINES AG (5,7)	3,03%
	48,76%

Contributi mensili alla performance

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

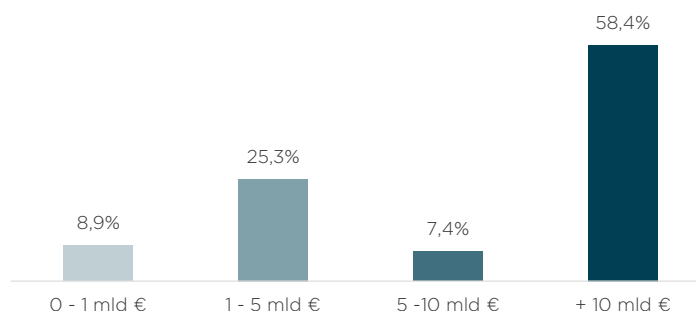
Migliore	Peso	Contributo
BONESUPPORT HOLDING AB	5,23%	+0,31%
MTU AERO ENGINES AG	3,03%	+0,19%
DSV A/S	2,96%	+0,18%
TRYG A/S	5,83%	+0,15%
INVISIO AB	1,42%	+0,15%

Peggiora	Peso	Contributo
ASML HOLDING NV	2,03%	-0,67%
SYMRISE AG	3,49%	-0,44%
HEMNET GROUP AB	2,56%	-0,37%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	1,73%	-0,36%
MUSTI GROUP OY	2,92%	-0,31%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Sanitario	31,6%	20,2%
Industriale	21,1%	16,6%
Tecnologico	10,3%	8,4%
Beni di consumo e servizi	8,3%	2,4%
Assicurativo	7,8%	6,6%
Viaggi e tempo libero	5,4%	0,6%
Chimico	4,7%	2,2%
Immobiliare	3,1%	0,7%
Distribuzione	2,9%	0,4%
Costruzioni	2,2%	2,8%
Media	2,2%	2,8%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,0%	4,8%
Personal care e alimentari	-	4,8%
Automobilistico	-	1,8%
Bancario	-	6,5%
Materie Prime	-	2,3%
Energetico	-	5,3%
Servizi finanziari	-	4,7%
Utilities	-	1,7%
Telecomunicazioni	-	4,3%
Liquidità e altro	0,3%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Danimarca	24,3%	14,4%
Svezia	16,7%	14,7%
Germania	11,6%	23,3%
Svizzera	11,6%	15,2%
Regno Unito	10,5%	15,8%
Finlandia	8,8%	3,5%
Irlanda	7,0%	-
Paesi Bassi	3,7%	10,3%
Norvegia	3,3%	2,5%
Islanda	1,4%	-
Francia	0,9%	-
Liquidità e altro	0,3%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : BALTIC CLASSIFIEDS GROUP (4,7) e EXPERIAN PLC (5)

Uscite : GERRESHEIMER AG (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.

Commento di gestione

A ottobre, i rendimenti decennali statunitensi sono aumentati di 50 punti base e il dollaro si è rafforzato in modo significativo. Questa situazione si spiega con dati macroeconomici piuttosto solidi negli Stati Uniti e con l'anticipazione del Trump Trade. Infatti, anche se i sondaggisti prevedono un risultato molto vicino, i mercati sembrano scommettere su una vittoria del candidato repubblicano, la cui politica economica sarebbe quindi probabilmente ancora una volta protezionista, poco rigorosa sul fronte del bilancio e quindi, logicamente, inflazionistica. In Cina, dopo un mese di annunci di sostegno monetario a settembre, ottobre è stato molto tranquillo. È possibile, tuttavia, che dopo le elezioni americane vengano annunciate ulteriori misure (in particolare per il mercato immobiliare).

Il settore del Semi-Capex è stato messo a dura prova dall'allarme sugli utili di ASML per il 2025. I principali clienti del gruppo olandese (Samsung, Intel, Micron) stanno annullando o rinviando alcuni ordini, poiché il mercato sottostante non si sta riprendendo come previsto. Nonostante il reale dinamismo del mercato delle memorie HBM legato all'emergere delle applicazioni AI, gli altri segmenti (ad esempio smartphone, automobili) continuano a mostrare tendenze negative. La visibilità sul 2025 è nettamente peggiorata dall'estate, per cui abbiamo ridotto la nostra esposizione a questo settore.

Il settore Medtech ha avuto alterne fortune. Straumann (leader mondiale degli impianti dentali) ha registrato una solida crescita organica di quasi l'11%, ma il suo titolo non ha reagito bene. In effetti, il mercato si sta concentrando solo sugli aspetti negativi (mercato statunitense fiacco), ignorando i numerosi successi in Europa e in Cina. D'altro canto, per una volta Sartorius Stedim Biotech ha rassicurato sull'andamento recente degli ordini di materiali di consumo. Analogamente, l'attività di Lonza continua ad essere positiva. Infine, ancora una volta, la midcap svedese Bonesupport ha registrato una crescita notevole (+54%) nel terzo trimestre. Infine, la smallcap islandese Embla (co-leader mondiale nelle protesi dopo amputazione) ha registrato una crescita organica del +7% nel 3° trimestre. Questa tendenza è destinata ad accelerare nei prossimi trimestri, grazie a una riforma negli Stati Uniti che estenderà l'accesso alle protesi innovative alle persone con mobilità ridotta.

Tra gli altri nostri clienti soddisfatti, troviamo ancora una volta i produttori di motori aeronautici, in particolare MTU, che ha alzato il suo obiettivo di guadagno annuale. Allo stesso modo, anche SAP ha rivisto al rialzo i suoi obiettivi annuali. Il gruppo tedesco sta portando avanti la sua transizione al cloud e la sua strategia di intelligenza artificiale con un successo impressionante come sempre. La crescita organica è ora del 10%.

Dopo due anni post-Covid particolarmente complicati, nel '22 e nel '23, le aziende svedesi esposte al settore outdoor stanno tornando a crescere, in particolare MIPS.

Tra le delusioni c'è Hemnet, che nonostante abbia ottenuto una crescita organica del 37%, ha riportato risultati inferiori alle aspettative (leggermente troppo ottimistiche) degli analisti. Infine, NCAB ha nuovamente rivisto al ribasso i propri obiettivi, a causa del deterioramento della domanda industriale in Germania e nei Paesi periferici.

Redatto il 12/11/2024.



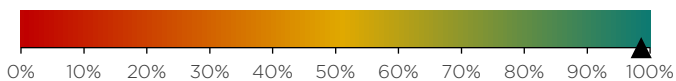
Carl
Auffret, CFA



Alexandre
Steenman

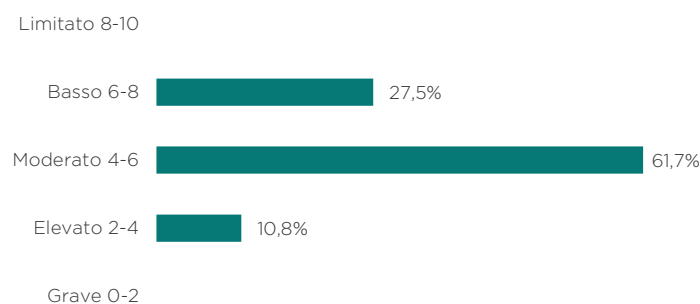
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (98,6%)



Grado di responsabilità media : 5,2/10

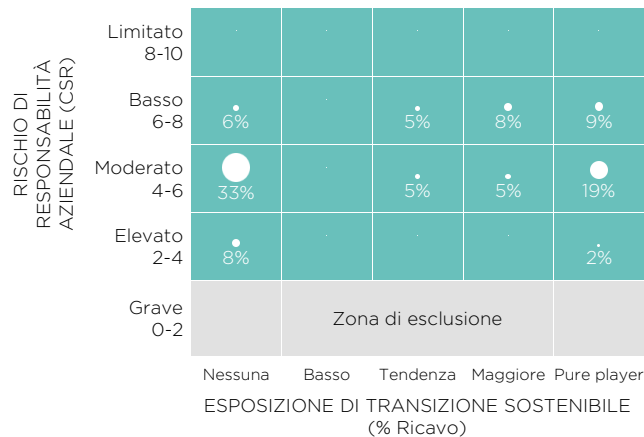
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



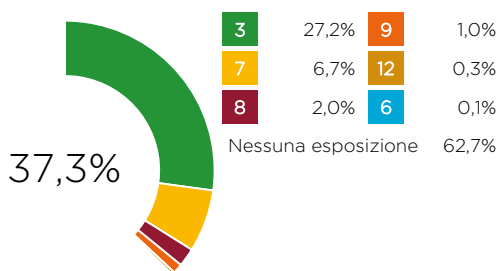
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



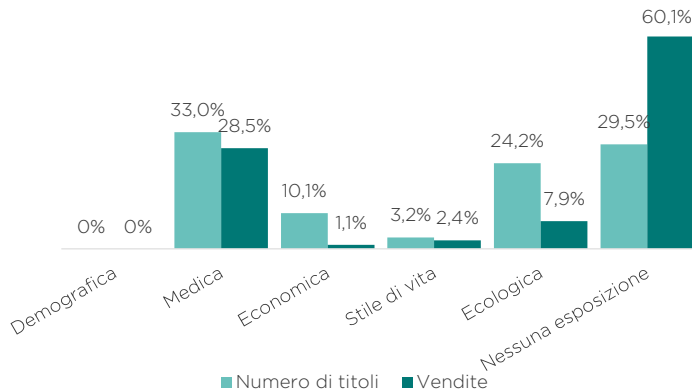
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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 CO ₂	95%	1.002		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	95%	852		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	95%	77.978		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	96%	79.832		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	96%	1.854		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	95%	184	100%	561
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	96%	557	100%	833
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		91%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		91%	61,2%	100%	54,1%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		5%	64,5%	2%	64,3%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	95%	0,4	100%	0,3
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		95%	0,0%	100%	0,2%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	1%	0	3%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	91%	0,7	100%	4,1
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		96%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		57%	11,7%	65%	12,9%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		96%	41,3%	100%	40,8%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		96%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	47%	413	71%	564
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		2%	0,0%	5%	0,1%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		95%	0,0%	100%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Sri 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 : 35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 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 31/12/2023 : 1,92%

Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : 35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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.

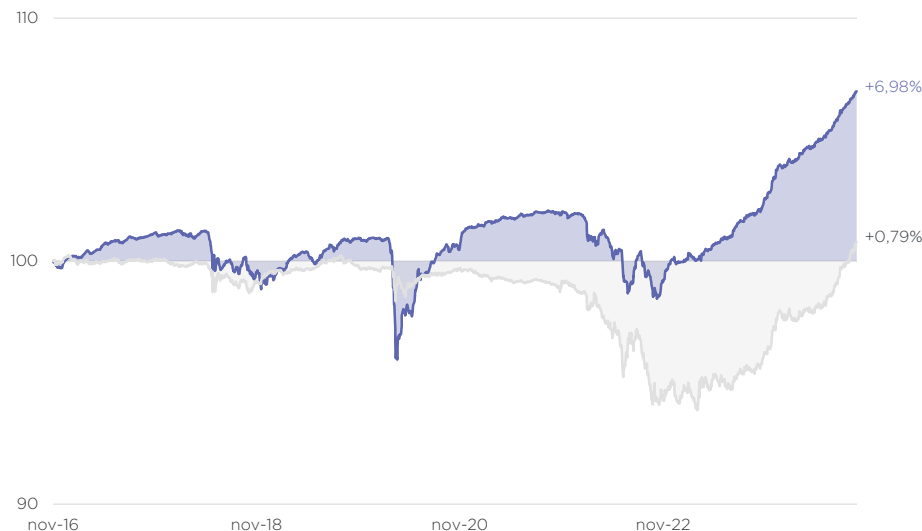
Indici finanziari

NAV (€)	107,24
Attivo Netto (m€)	188
Numero di titoli	120
Duration modificata media	1,15
Duration modificata netta	1,15
Scadenza media (anni)	1,34
Rendimento medio	3,44%
Rating medio	BBB

Performance (dal 03/11/2016 al 30/09/2024)

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

DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS (Classe A) Performance cumulata ¹ Indice di riferimento⁽¹⁾



⁽¹⁾Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+4,90	+4,18	+1,18	+0,86
Indice di riferimento	+5,47	+3,24	+0,15	+0,10
Classe A - volatilità	0,65	0,76	1,32	1,19
Indice di riferimento - volatilità	1,24	1,69	1,52	1,32

Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	5 anni
Classe A	+1,51	+2,90	+4,90	+8,55	+6,07
Indice di riferimento	+2,21	+2,93	+5,47	+6,59	+0,75

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	7,30	1,67	0,93	0,74
Tracking error	0,77%	1,58%	1,51%	1,37%
Coefficiente di correlazione	0,87	0,51	0,44	0,41
Information Ratio	-0,10	0,66	0,69	0,58
Beta	0,45	0,29	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⁺

	Peso
Spain I/L 2027	3,53%
KBC Group NV 4.5% 2025 (5,6)	1,25%
BNP Paribas SA 2.13% 2026 (4,2)	1,23%
Getlink SE 3.5% 2025 (7,0)	1,17%
UBS Group AG 2.13% 2025 (2,8)	1,16%
SPIE SA 2.63% 2026 (6,1)	1,11%
CaixaBank SA 2.25% 2025 (5,7)	1,07%
Intesa Sanpaolo SpA PERP (7,1)	1,06%
Unicaja Banco SA 2.88% 2024 (3,0)	1,04%
CaixaBank SA 1.63% 2025 (5,7)	1,01%
	13,63%

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	28,2%	20,7%
Spagna	16,4%	9,5%
Italia	12,3%	13,9%
Germania	7,1%	19,7%
USA	4,7%	4,0%
Paesi Bassi	4,7%	4,7%
Belgio	3,5%	2,1%
Svizzera	2,6%	1,0%
Regno Unito	2,5%	2,2%
Repubblica Ceca	2,3%	0,2%
Svezia	1,9%	1,6%
Danimarca	1,5%	0,6%
Israele	1,3%	0,2%
Irlanda	1,3%	0,3%
Lussemburgo	1,0%	0,5%
Norvegia	0,9%	0,8%
Finlandia	0,5%	1,4%
Portogallo	0,5%	1,2%
Grecia	0,4%	0,3%
Polonia	0,3%	0,2%
Austria	0,2%	3,1%
Altri paesi	-	6,8%
Liquidità e altro	6,2%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Abertis Infraestructuras Finance BV PERP (5,7), Banco de Credito Social Cooperativo SA 8% 2025 (6,5), BNP Paribas SA 2.38% 2025 (4,2), Crown European Holdings SACCA 5% 2028 (4,5), Deutsche Post AG 0.05% 2025 CV (4,6), DSV Finance BV 2.88% 2026 (5,6), Electricite de France SA PERP (4), Groupe Bruxelles Lambert NV 2.13% 2025 CV, Ibercaja Banco SA 2.75% 2025 (3,5), Intesa Sanpaolo SpA 1.98% 2026 (7,1), Louis Dreyfus Co Finance BV 1.63% 2028 (4,8), National Bank of Greece SA 4.5% 2028, Sagerpar SA 0% 2026 CV, SpareBank 1 Sor-Norge ASA 0.38% 2026 (5,7) e voestalpine AG 2.75% 2028 CV (4,3)

Uscite : AIB Group PLC PERP (5), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.13% 2025 (6,4), Banco de Sabadell SA 2.63% 2025 (5,5), Bank of Ireland Group PLC 2.38% 2024 (6,7), eircom Finance DAC 1.75% 2024 (3,3), Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 0.13% 2025 (5,3) e Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 1.13% 2024 (4,8)

Ripartizione per asset class

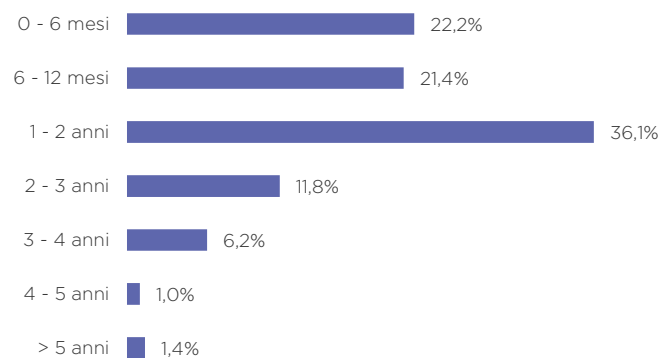
Obbligazioni corporate	90,2%
Obbligazioni governative	3,5%
Liquidità e altro	6,2%

Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	74,41%	1,35	1,17	3,33%	144
Obbligazioni ibride	6,02%	0,68	0,67	4,10%	13
Obbligazioni convertibili	4,92%	1,08	1,14	5,35%	11
Obbligazioni a tasso variabile	4,88%	1,02	0,17	2,96%	11
Obbligazioni indicizzate	3,53%	3,07	3,01	2,53%	1
Totale	93,76%	1,34	1,15	3,44%	180

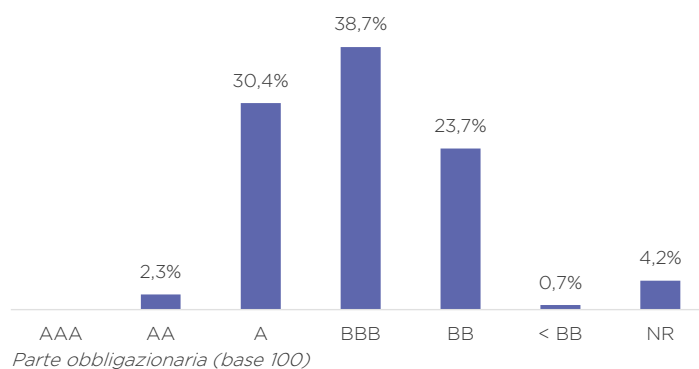
*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

Ripartizione per scadenza



Parte obbligazionaria (base 100)

Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

Commento di gestione

L'esito delle elezioni presidenziali statunitensi è imminente e i mercati prevedono sempre più una vittoria repubblicana: i rendimenti statunitensi sono aumentati costantemente nell'ultimo mese, con il decennale che è passato dal 3,8% al 4,3%; anche il decennale tedesco è salito, dal 2,1% al 2,4%, favorito dalla pubblicazione a fine mese di dati economici e sull'inflazione migliori del previsto. Non sorprende che la BCE abbia tagliato i tassi di riferimento per la seconda volta, ma le aspettative per la prossima decisione di dicembre si stanno moderando, con un taglio di 50 pb che sembra sempre meno probabile a dicembre. Il credito nell'Eurozona rimane relativamente indisturbato da questo ritorno alla volatilità dei tassi, grazie al perdurare di forti afflussi nell'asset class, mentre gli indici azionari sono in calo.

Grazie soprattutto alla sua duration contenuta, il DNCA Invest Sérénité Plus ha registrato un incremento del 0,24% nel corso del mese e un aumento del 3,16% dall'inizio dell'anno.

Nel portafoglio obbligazionario, le banche irlandesi AIB e Bank of Ireland hanno rimborsato anticipatamente le loro obbligazioni, come previsto. Grazie alle nuove emissioni, Saur e TDF Infrastructure offrono il riacquisto delle loro obbligazioni 2025 e 2026, rispettivamente, a un premio interessante. Per motivi di valutazione, alcune linee del portafoglio sono state ridotte e la linea BBVA 5/2026 è stata rimossa. Sono emerse nuove opportunità sulle convertibili: l'ingresso di DHL Group su una scadenza 6/2025 e un parziale arbitraggio su Ubisoft, con la riduzione della linea obbligazionaria 2027 per introdurre l'obbligazione convertibile 2028 con un'opzione di vendita su iniziativa del detentore nel 2026, oltre all'acquisto di voestalpine 2028 e Soitec 2025. Nuovi emittenti si sono aggiunti al portafoglio: DSV (primario a 2 anni in occasione del finanziamento dell'acquisizione di DB Schenker), National Bank of Greece (call 2028), Cajamar (2026) e Abertis (hybrid call 2025). Tra gli altri emittenti rafforzati figurano SNF, Louis Dreyfus Company (nuova scadenza 2028), Ibercaja (call 2025), IQVIA, Harley-Davidson, CCK (nuova scadenza 2028) e EDF (nuova call ibrida 2026).

A seguito del forte rimbalzo dei tassi, la copertura dei tassi d'interesse è stata rimossa. La duration netta del portafoglio obbligazionario è salita a 1,1 a fine mese.

Le caratteristiche extra-finanziarie del portafoglio mostrano un punteggio di responsabilità pari a /responsibility_score e un'esposizione alla transizione sostenibile pari a /sustainab%.

I messaggi delle aziende che pubblicano i dati del terzo trimestre non sono ancora in grado di renderci più ottimisti sull'andamento dell'economia in Europa. Detto questo, grazie al lavoro svolto per molti trimestri sul debito e sui bilanci, ci sono poche preoccupazioni sullo stato di salute generale delle società quotate. A fine mese, gli indicatori economici potrebbero farci sperare che il contesto sia un po' meno negativo di quanto temuto, con il corollario di un'inflazione potenzialmente più elevata. Al 3,5%, il rendimento offerto dal portafoglio appare ancora interessante come sempre.

Redatto il 08/11/2024.



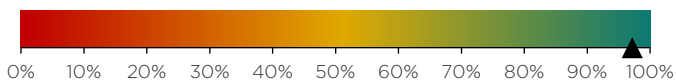
Romain
Grandis, CFA



Baptiste
Planchard, CFA

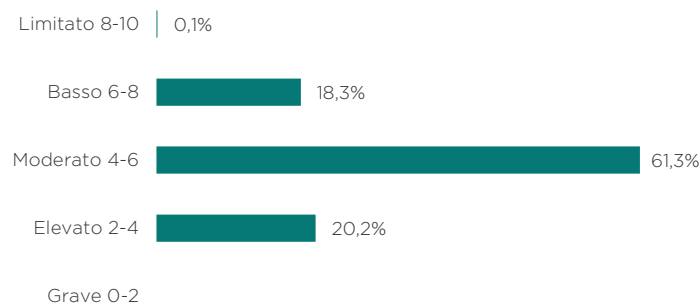
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (97,1%)



Grado di responsabilità media : 4,9/10

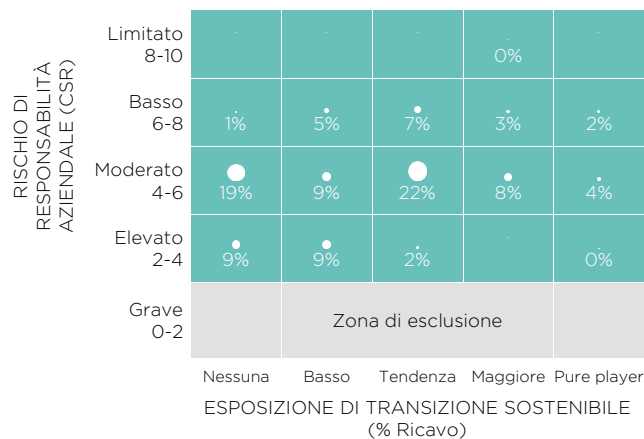
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



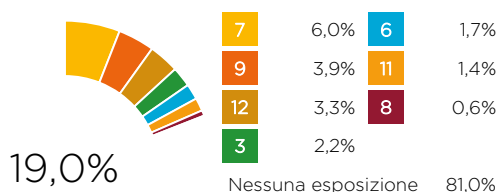
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



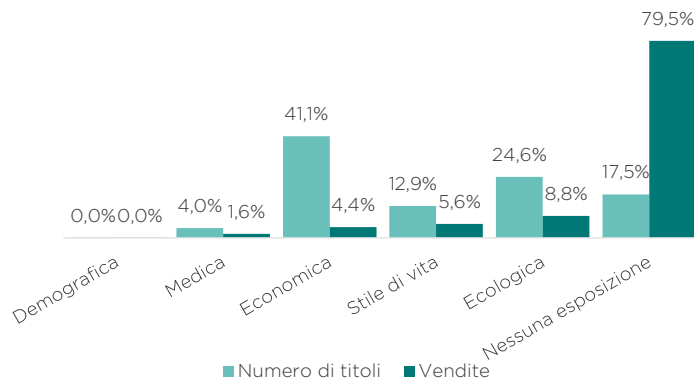
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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. **15** Vita terrestre. **16** Pace, giustizia e istituzioni efficaci. **17** Partnership per gli obiettivi.

⁽⁴⁾ 5 transizioni che riguardano una prospettiva a lungo termine del finanziamento dell'economia permettono di identificare le attività che hanno un contributo positivo allo sviluppo sostenibile e di misurare l'esposizione delle imprese in termini di fatturato e l'esposizione agli obiettivi di sviluppo durevole dell'ONU.

*L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "azioni quotate e obbligazioni societarie".

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO ₂	96%	6.771		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	96%	1.528		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	97%	95.020		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	97%	97.045		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	97%	8.300		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	96%	546	98%	319
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	97%	698	97%	802
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		94%	0%	97%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		67%	57,0%	66%	59,3%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		5%	70,6%	3%	71,5%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	93%	0,5	97%	0,9
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		95%	0,1%	97%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	1%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	90%	0,9	93%	0,7
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		98%	0%	98%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		94%	0,0%	97%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		73%	13,0%	77%	14,2%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		95%	39,6%	90%	39,8%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		98%	0%	98%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	59%	242	52%	16.513
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		3%	0,2%	2%	0,2%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		94%	0,0%	97%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST 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 Euro
Aggregate 1-3 year bond
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 correnti al 31/12/2023 : 0,85%
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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^e - 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

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI 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 (€)	123,15
Attivo Netto (m€)	13.721
Bloomberg liquidity score	90,7%
Duration modificata media	2,57
Rendimento medio	4,30%
Volatilità ex ante	1,97%
Rating medio	A+

Performance (dal 14/12/2017 al 30/09/2024)

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

↗ DNCA INVEST ALPHA BONDS (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento⁽¹⁾



Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+5,59	+5,32	+4,36	+3,19
Indice di riferimento	+5,35	+3,89	+3,16	+2,90
Classe A - volatilità	2,18	3,17	4,19	3,80
Indice di riferimento - volatilità	0,20	0,19	0,16	0,15

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+1,25	+3,99	+5,59	+16,83	+23,80
Indice di riferimento	+1,29	+3,96	+5,35	+12,13	+16,86

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

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

Indicatore di rischio



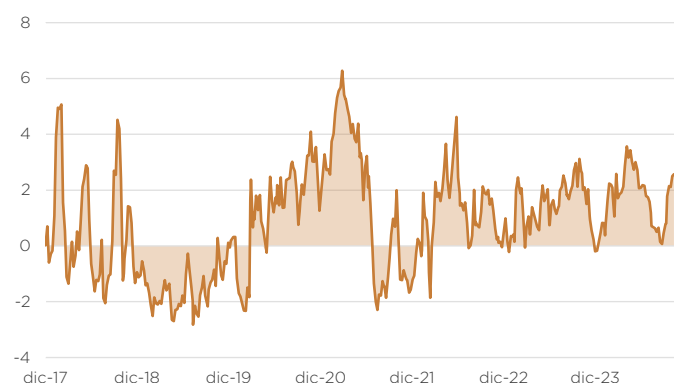
Rischio più basso Rischio più elevato

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

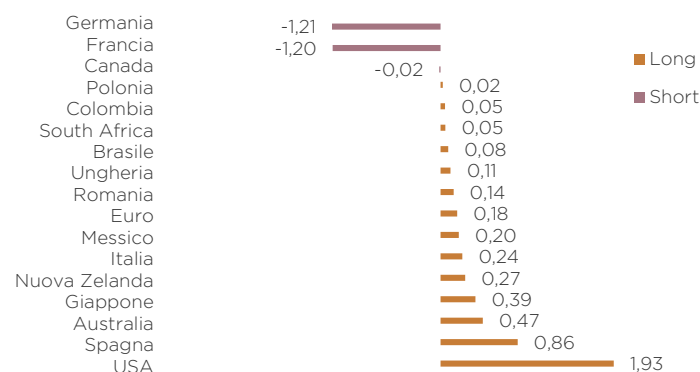
	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	2,47	1,70	0,98	0,81
Tracking error	2,10%	3,15%	4,15%	3,79%
Coefficiente di correlazione	-0,04	-0,01	-0,01	0,00
Information Ratio	-0,05	0,44	0,20	0,04
Beta	-0,42	-0,22	-0,22	-0,11

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 inflazione, rischio di controparte, rischio legato all'investimento in titoli speculativi, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio d'investimento in titoli convertibili, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio di cambio, rischio di liquidità, rischio di volatilità elevata, rischio azionario, rischio ISR, rischio di sostenibilità

Evoluzione della duration modificata



Duration modificata per paesi

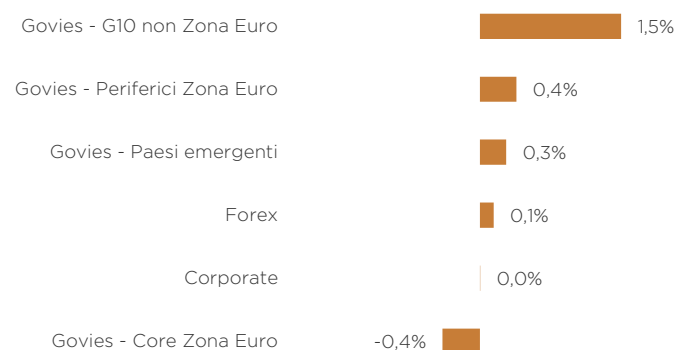


Contributi mensili alla performance

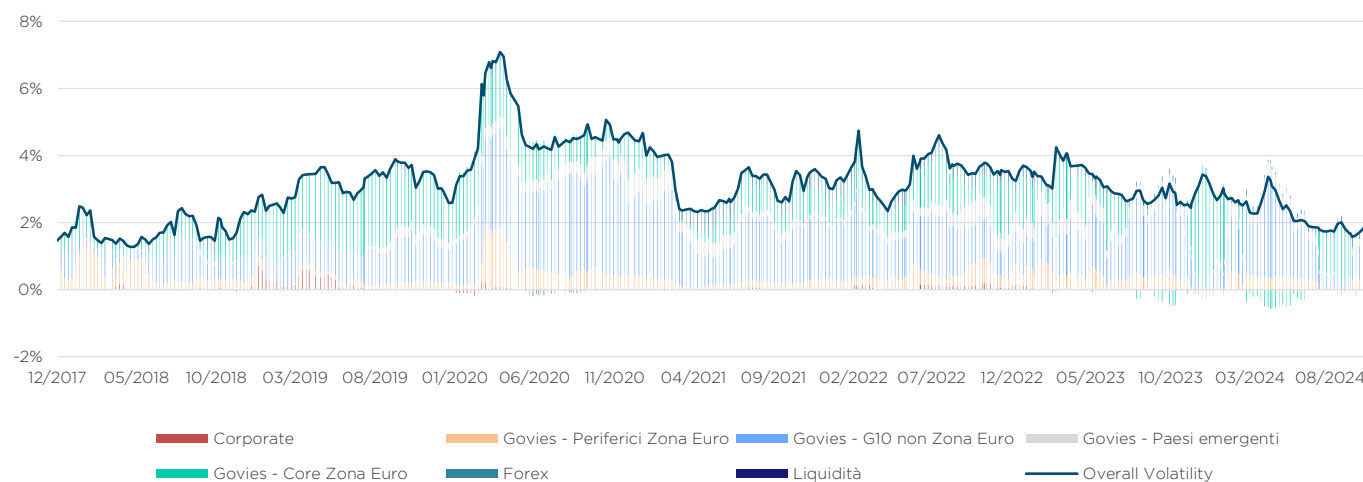
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Contributo alla performance	-0,57%
Govies - Core Zona Euro	+0,62%
Govies - Periferici Zona Euro	-0,12%
Euro Interest Rate Swaps	-0,08%
CDS eurozone	+0,00%
Govies - G10 non Zona Euro	-0,78%
Interest Rate Swaps exc. Euro	-0,07%
CDS exc. Euro	+0,01%
Govies - Paesi emergenti	-0,12%
Liquidità e altro	-0,02%

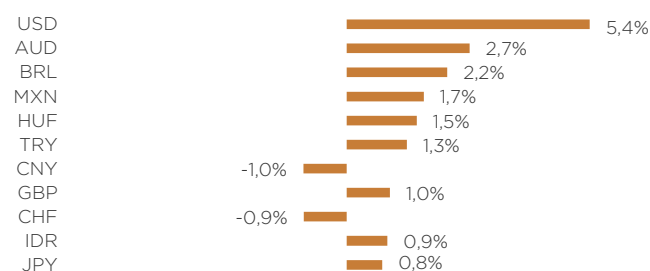
Contributo alla volatilità



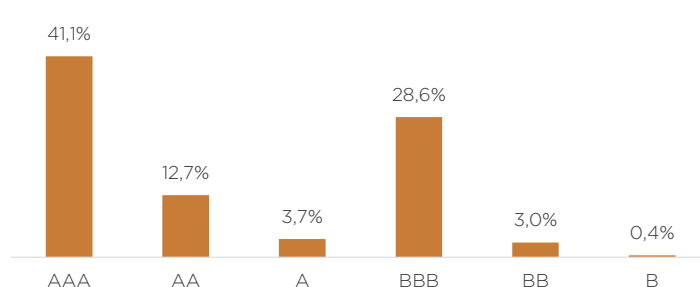
Evoluzione della volatilità



Esposizione alle valute



Esposizione per rating



Commento di gestione

Sebbene il sentiment economico globale sembri in difficoltà, come dimostrano gli indicatori anticipatori: PMI, ISM e indici di fiducia, le statistiche economiche pubblicate mostrano che l'economia globale continua a espandersi. Negli Stati Uniti, il PIL del terzo trimestre ha proseguito la sua tendenza al rialzo, crescendo a un tasso annualizzato vicino al 3%, ampiamente sostenuto dai consumi delle famiglie. In un contesto politico complicato, con gli Stati europei che faticano a trovare un accordo e la concorrenza cinese che pesa più che mai sulla competitività del vecchio continente, nel terzo trimestre la crescita europea ha continuato ad avanzare a rilento. Su entrambe le sponde dell'Atlantico, il mercato del lavoro rimane solido e gli aumenti salariali continuano a sostenere sia i consumi che i risparmi.

Per quanto riguarda l'inflazione, ottobre ha dimostrato ancora una volta che, sebbene il processo di disinflazione a breve termine non sia in pericolo - in gran parte favorito dai prezzi delle materie prime ai minimi storici - c'è ancora spazio per le turbolenze, il che spiega la cautela mostrata dai banchieri centrali sia nelle loro decisioni che nelle loro dichiarazioni. Tuttavia, questo mese tutti questi temi sono passati in secondo piano. In effetti, l'imminenza delle elezioni americane ha preso il sopravvento sui mercati e i punti di riferimento delle banche centrali, in particolare negli Stati Uniti, hanno continuato a fluttuare con i sondaggi, piuttosto che con i dati economici.

Al centro di questa analisi vi sono le prospettive fiscali degli Stati Uniti. La crescente probabilità di una vittoria di Donald Trump sembra preoccupare gli operatori più dovish del mercato, che stanno rivedendo al rialzo le loro aspettative di taglio dei tassi per l'anno a venire. Per il momento non c'è nulla di certo, ma il mercato sembra aver scelto da che parte stare. In Europa, la situazione fiscale è migliore, anche se permangono elementi di preoccupazione che stanno indebolendo un'unione già febbricitante.

Il mese di ottobre è stato quindi caratterizzato dalla revisione al rialzo dei tassi di interesse. Le aspettative sui tassi della BCE hanno chiuso il mese al 2%, vicino alla neutralità, mentre lo spettro di un secondo mandato di Trump ha spinto il tasso terminale della Fed al 3,50%. Lo spread USA-Europa è quindi tornato a salire per la prima volta dalla primavera. In questo contesto, manteniamo una duration bassa, vicina a 2. Infatti, nonostante i RATP continuino a salire lentamente, la duration non appare ancora interessante. Per questo motivo rimaniamo short sui tassi nominali, in particolare in Francia e Germania, anche se abbiamo ridotto l'entità di questa posizione in ottobre. Preferiamo mantenere la nostra esposizione alla duration attraverso le obbligazioni inflation linked, soprattutto negli Stati Uniti, e il debito dei mercati emergenti in valuta forte. In termini di volatilità ex-ante, il fondo rimane al di sotto del 2%, in attesa di eventuali opportunità che si presenteranno da qui alla fine dell'anno.

Redatto il 13/11/2024.



Pascal
Gilbert



François
Collet



Fabien
Georges

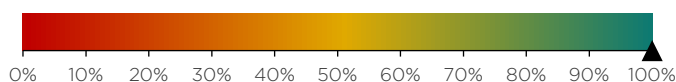


Paul
Lentz



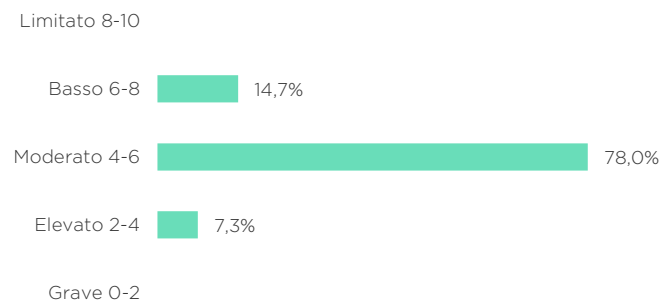
Thibault
Chrapaty

Tasso di copertura ABA+ (100%)

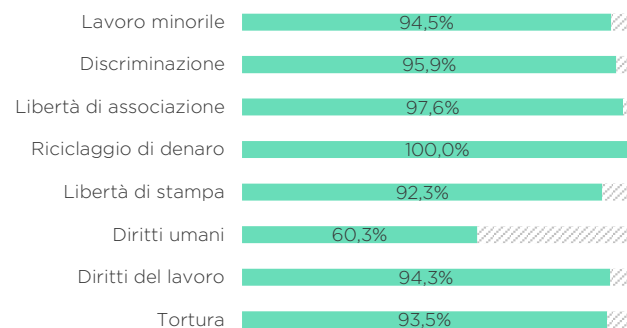


Grado ESG medio : 5,0/10

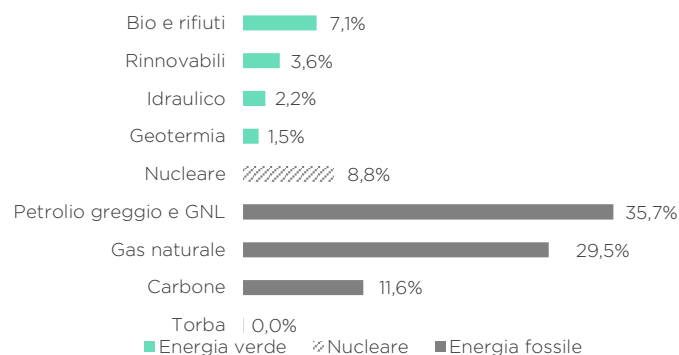
Ripartizione del rischio ESG⁽¹⁾



Conformità agli standard internazionali



Distribuzione dei consumi energetici



Intensità del carbonio

	Importo
Intensità di produzione (tCO ₂ /M euro di debito)	314,3
Intensità di produzione (tCO ₂ /M euro PIL)	362,8

Impegni di sostenibilità

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	16
Convenzione ONU sulla biodiversità	65,2%	15
Eliminazione del carbone	76,4%	10
Firmatario dell'Accordo di Non Proliferazione Nucleare	90,4%	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](#).

⁽¹⁾ 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...

⁽²⁾ 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).

*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 : €STR + 1.40%
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Pascal GILBERT
François COLLET
Fabien GEORGES
Paul LENTZ
Thibault CHRAPATY

Investimento minimo : 2.500 EUR
Spese di sottoscrizione : - max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1,20%
Spese correnti al 31/12/2023 : 1,30%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : €STR + 1.40% 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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI INDICIZZATE 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).

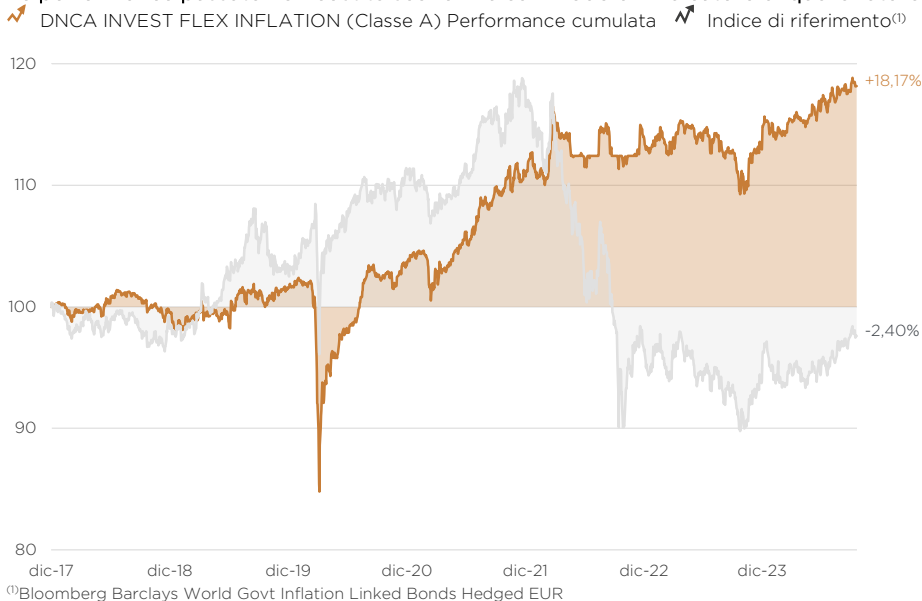
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	116,43
Attivo Netto (m€)	182
Bloomberg liquidity score	82,9%
Duration modificata media	8,55
Volatilità ex ante	5,03%
Tracking Error ex ante	0,22%

Performance (dal 13/12/2017 al 30/09/2024)

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	+6,46	+2,69	+3,34	+2,48
Indice di riferimento	+6,86	-4,82	-1,67	-0,36
Classe A - volatilità	4,25	4,41	5,62	5,11
Indice di riferimento - volatilità	6,10	8,80	8,15	7,43

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+1,49	+2,48	+6,46	+8,29	+17,86
Indice di riferimento	+2,88	+1,28	+6,86	-13,79	-8,06

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

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

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	1,53	0,47	0,53	0,44
Tracking error	3,62%	7,16%	6,82%	6,41%
Coefficiente di correlazione	0,80	0,57	0,56	0,53
Information Ratio	0,01	1,11	0,67	0,44
Beta	0,53	0,29	0,39	0,36

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
Danimarca			0,00	
Svezia			0,00	
Outside Benchmark	-3,56	12,11	8,55	
USA	0,62	3,68	4,30	
Italia	-0,13	0,47	0,34	
Canada	-0,63	1,01	0,38	
Francia	-1,05		-1,05	
Germania	-1,12		-1,12	
Euro	-1,25	1,24	-0,01	
Australia		0,65	0,65	
Giappone		0,30	0,30	
Messico		0,16	0,16	
Nuova Zelanda		1,06	1,06	
Spagna		1,61	1,61	
Regno Unito		1,93	1,93	
Duration modificata	-3,56	12,11	8,55	

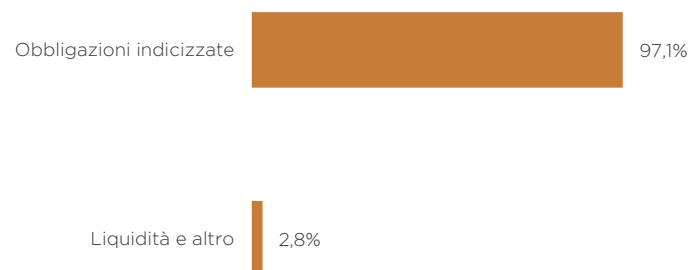
Esposizione geografica

	Fixed rate	Inflation -linked	Totale	Indice
Danimarca			0,00%	0,18%
Svezia			0,00%	0,62%
Outside Benchmark	-22,48%	110,86%	88,38%	99,20%
USA	16,27%	28,20%	44,47%	51,43%
Italia	-1,74%	9,24%	7,50%	6,21%
Canada	-8,85%	10,04%	1,19%	1,64%
Francia	-13,69%		-13,69%	8,95%
Germania	-14,47%		-14,47%	2,76%
Euro		13,73%	13,73%	
Australia		6,62%	6,62%	0,91%
Giappone		3,61%	3,61%	2,19%
Messico		2,72%	2,72%	
Nuova Zelanda		8,90%	8,90%	0,42%
Spagna		17,39%	17,39%	2,68%
Regno Unito		10,40%	10,40%	22,01%
Exposition	-22,48%	110,86%	88,38%	100,00%

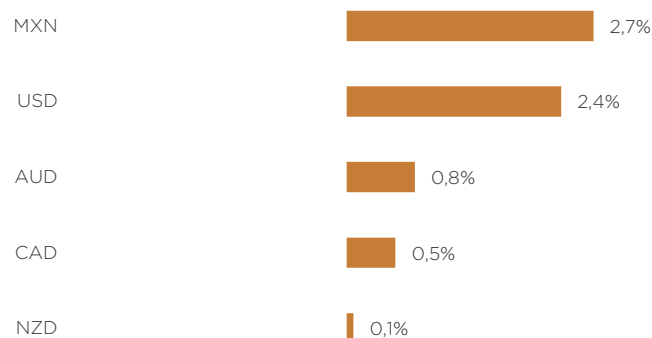
Principali posizioni⁺

	Peso
SPGBEI 0.7 11/30/33	14,19%
UKTI 0 5/8 03/22/45	10,40%
TII 0 3/4 02/15/45	10,37%
TII 1 3/4 01/15/34	10,21%
CANRRB 3 12/01/36	10,04%

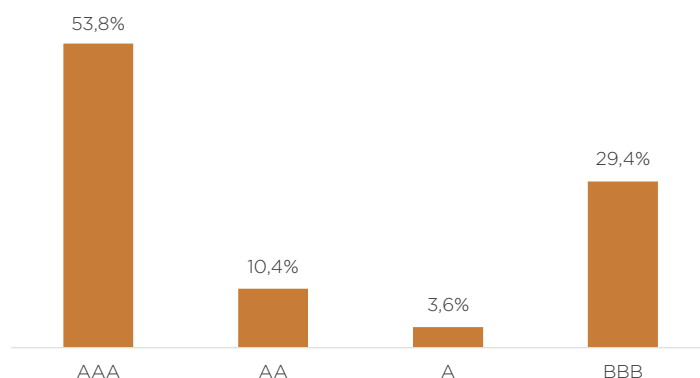
Ripartizione per asset class



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

Sebbene il sentiment economico globale sembri in difficoltà, come dimostrano gli indicatori anticipatori: PMI, ISM e indici di fiducia, le statistiche economiche pubblicate mostrano che l'economia globale continua a espandersi. Negli Stati Uniti, il PIL del terzo trimestre ha proseguito la sua tendenza al rialzo, crescendo a un tasso annualizzato vicino al 3%, ampiamente sostenuto dai consumi delle famiglie. In un contesto politico complicato, con gli Stati europei che faticano a trovare un accordo e la concorrenza cinese che pesa più che mai sulla competitività del vecchio continente, nel terzo trimestre la crescita europea ha continuato ad avanzare a rilento. Su entrambe le sponde dell'Atlantico, il mercato del lavoro rimane solido e gli aumenti salariali continuano a sostenere sia i consumi che i risparmi.

Per quanto riguarda l'inflazione, ottobre ha dimostrato ancora una volta che, sebbene il processo di disinflazione a breve termine non sia in pericolo - in gran parte favorito dai prezzi delle materie prime ai minimi storici - c'è ancora spazio per le turbolenze, il che spiega la cautela mostrata dai banchieri centrali sia nelle loro decisioni che nelle loro dichiarazioni. Tuttavia, questo mese tutti questi temi sono passati in secondo piano. In effetti, l'imminenza delle elezioni americane ha preso il sopravvento sui mercati e i punti di riferimento delle banche centrali, in particolare negli Stati Uniti, hanno continuato a fluttuare con i sondaggi, piuttosto che con i dati economici.

Al centro di questa analisi vi sono le prospettive fiscali degli Stati Uniti. La crescente probabilità di una vittoria di Donald Trump sembra preoccupare gli operatori più dovish del mercato, che stanno rivedendo al rialzo le loro aspettative di taglio dei tassi per l'anno a venire. Per il momento non c'è nulla di certo, ma il mercato sembra aver scelto da che parte stare. In Europa, la situazione fiscale è migliore, anche se permangono elementi di preoccupazione che stanno indebolendo un'unione già febbricitante.

Il mese di ottobre è stato quindi caratterizzato dalla revisione al rialzo dei tassi di interesse. Le aspettative sui tassi della BCE hanno chiuso il mese al 2%, vicino alla neutralità, mentre lo spettro di un secondo mandato di Trump ha spinto il tasso terminale della Fed al 3,50%. Lo spread USA-Europa è quindi tornato a salire per la prima volta dalla primavera.

In questo contesto, abbiamo aumentato la duration complessiva del fondo a 8,55. Rimaniamo lunghi sui titoli indicizzati all'inflazione, soprattutto nei paesi anglosassoni (Stati Uniti, Regno Unito, Australia e Nuova Zelanda), e soprattutto lunghi sui breakeven dell'eurozona.

Redatto il 13/11/2024.



Pascal
Gilbert



François
Collet



Fabien
Georges

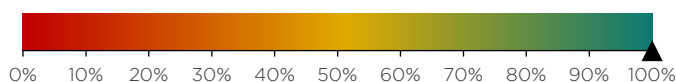


Paul
Lentz



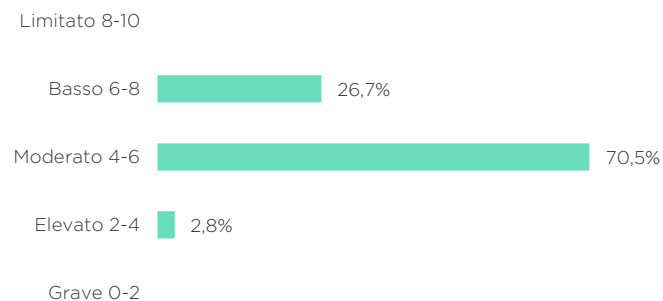
Thibault
Chrapaty

Tasso di copertura ABA+ (100%)

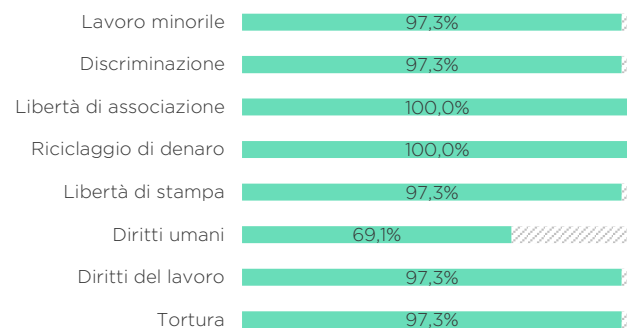


Grado ESG medio : 5,4/10

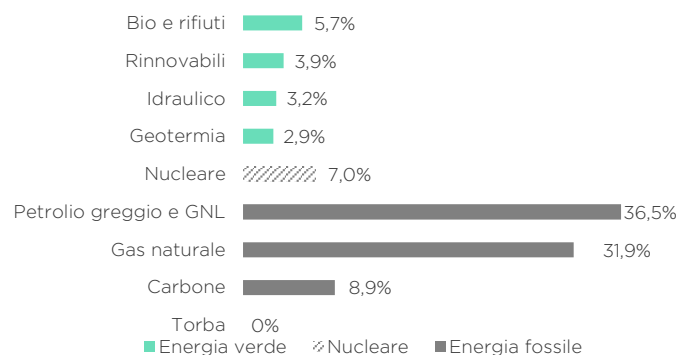
Ripartizione del rischio ESG⁽¹⁾



Conformità agli standard internazionali



Distribuzione dei consumi energetici



Intensità del carbonio

	Importo
Intensità di produzione (tCO ₂ /M euro di debito)	332,1
Intensità di produzione (tCO ₂ /M euro PIL)	375,6

Impegni di sostenibilità

	Peso	Paesi in portafoglio
Accordo di Parigi dell'ONU (COP 21)	100%	9
Convenzione ONU sulla biodiversità	71,0%	8
Eliminazione del carbone	89,4%	7
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](#).

⁽¹⁾ 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...

⁽²⁾ 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).

*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 Bonds
Hedged EUR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Pascal GILBERT
François COLLET
Fabien GEORGES
Paul LENTZ
Thibault CHRAPATY

Investimento minimo : 2.500 EUR
Spese di sottoscrizione : 1% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1,20%
Spese correnti al 31/12/2023 : 1,30%
Commissioni di overperformance : 20%
della performance positiva, al netto di
eventuali commissioni, superiore al
seguito 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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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.

Indici finanziari

NAV (€)	115,11
Attivo Netto (m€)	179
Numero totale di titoli azionari	33
Price to Earning Ratio 2025 ^e	22,0x
Price to Book 2024	3,8x
EV/EBITDA 2025 ^e	13,7x
ND/EBITDA 2024	1,7x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	2,81%
Dividend yield 2024 ^e	1,33%
Numero di titoli	71
Duration modificata media	2,96
Duration modificata netta	2,95
Scadenza media (anni)	3,90
Rendimento medio	4,03%
Rating medio	BB+

Performance (dal 17/12/2018 al 30/09/2024)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future
 ▲ DNCA INVEST BEYOND ALTEROSA (Classe A) Performance cumulata ▲ Indice di riferimento⁽¹⁾



⁽¹⁾30% MSCI All Countries World NR + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+11,86	+0,39	+1,28	+2,64
Indice di riferimento	+14,09	+1,76	+2,03	+3,94
Classe A - volatilità	3,88	4,84	5,95	5,82
Indice di riferimento - volatilità	4,37	5,79	6,68	6,44

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+2,78	+7,09	+11,86	+1,17	+6,59
Indice di riferimento	+2,94	+7,57	+14,09	+5,39	+10,60

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

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

Indicatore di rischio



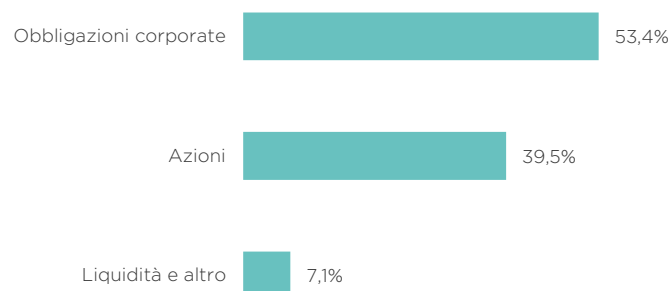
Rischio più basso Rischio più elevato

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	3,16	-0,03	0,17	0,42
Tracking error	3,21%	4,53%	4,27%	4,14%
Coefficiente di correlazione	0,69	0,65	0,78	0,77
Information Ratio	-0,82	-0,31	-0,26	-0,35
Beta	0,61	0,54	0,69	0,70

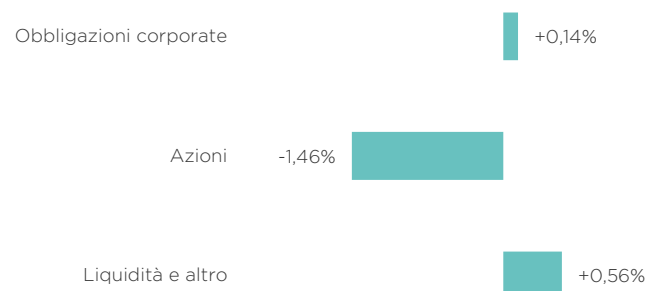
Principali rischi : rischio di tasso, rischio di credito, rischio azionario, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di perdita di capitale, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio specifico legato ad ABS e MBS, rischio associato a titoli 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

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	23,6%	9,3%
Sanitario	19,1%	7,3%
Utilities	13,3%	6,6%
Tecnologico	8,9%	9,8%
Bancario	7,8%	22,2%
Costruzioni	5,2%	1,7%
Chimico	3,2%	1,7%
Telecomunicazioni	2,9%	4,6%
Automobilistico	1,6%	4,1%
Energetico	1,6%	3,9%
Beni di consumo e servizi	1,5%	2,5%
Media	1,4%	1,1%
Materie Prime	1,4%	1,0%
Immobiliare	0,8%	5,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,4%	4,5%
Obbligazioni governative	-	0,0%
Assicurativo	-	4,1%
Distribuzione	-	1,9%
Personal care e alimentari	-	1,5%
Servizi finanziari	-	5,5%
Viaggi e tempo libero	-	1,4%
Liquidità e altro	7,1%	0%

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	21,1%	13,5%
USA	20,2%	31,6%
Italia	8,5%	3,5%
Regno Unito	7,7%	11,1%
Spagna	5,4%	4,1%
Giappone	5,0%	2,6%
India	3,9%	0,6%
Germania	3,1%	9,2%
Svizzera	2,5%	3,2%
Paesi Bassi	2,3%	4,8%
Belgio	2,0%	1,3%
Taiwan	1,8%	0,6%
Svezia	1,6%	2,4%
Danimarca	1,6%	1,3%
Finlandia	1,4%	0,6%
Irlanda	1,1%	0,7%
Australia	1,0%	1,7%
Corea del Sud	0,9%	0,3%
Portogallo	0,9%	0,2%
Israele	0,6%	0,1%
Lussemburgo	0,5%	0,9%
Altri paesi	-	5,6%
Liquidità e altro	7,1%	0%

Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	42,20%	4,33	3,22	3,81%	66
Obbligazioni ibride	8,63%	2,42	2,30	4,33%	13
Obbligazioni convertibili	2,06%	1,14	1,07	6,55%	3
Obbligazioni a tasso variabile	0,51%	5,17	0,15	6,48%	1
Totale	53,40%	3,90	2,96	4,03%	83

Entrate e uscite del mese*

Entrate : FCC Servicios Medio Ambiente Holding SA 3.71% 2031 (4,5), Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 4.88% 2029 (5,3) e Verallia SA 3.88% 2032 (5,8)

Uscite : Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 0.63% 2028 (5,3)

*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 (39,5%)

Principali posizioni⁺

	Peso
ASTRAZENECA PLC (4,6)	2,15%
BUREAU VERITAS SA (6,4)	1,80%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,9)	1,78%
BHARTI AIRTEL LTD (4,9)	1,78%
PALO ALTO NETWORKS INC (4,9)	1,75%

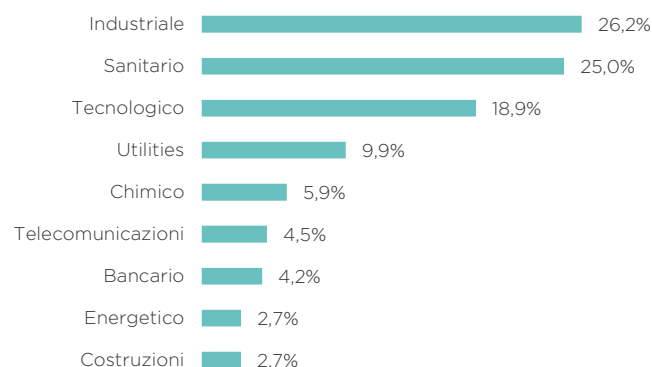
Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,78%	+0,17%
PALO ALTO NETWORKS INC	1,75%	+0,13%
NVIDIA CORP	1,00%	+0,11%
WABTEC CORP	1,35%	+0,09%
HDFC BANK LIMITED	1,64%	+0,04%

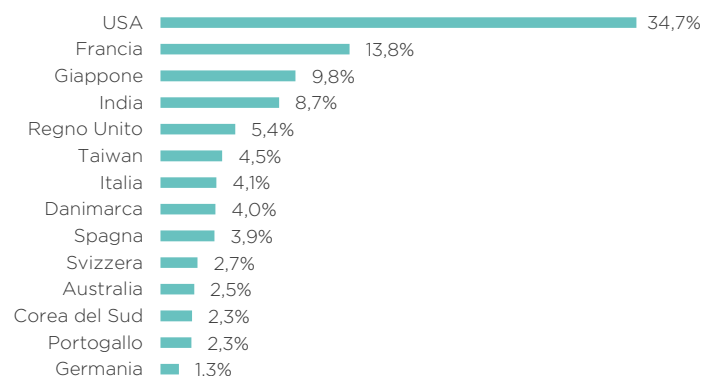
Peggior	Peso	Contributo
EDP RENOVAVEIS SA	0,89%	-0,24%
SIKA AG-REG	1,07%	-0,17%
SAMSUNG SDI CO LTD	0,91%	-0,16%
DASSAULT SYSTEMES SE	1,22%	-0,16%
FIRST SOLAR INC	0,65%	-0,16%

Ripartizione settoriale (ICB)



Parte azionaria (base 100)

Ripartizione geografica



Parte azionaria (base 100)

Parte obbligazionaria (53,4%)

Principali posizioni⁺

	Peso
Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 4.88% 2029 (5,3)	1,69%
Pearson Funding PLC 1.38% 2025 (4,9)	1,45%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 1% 2030 (6,4)	1,40%
Iberdrola International BV PERP (6,9)	1,37%
Thermo Fisher Scientific Inc 2.6% 2029 (4,9)	1,17%

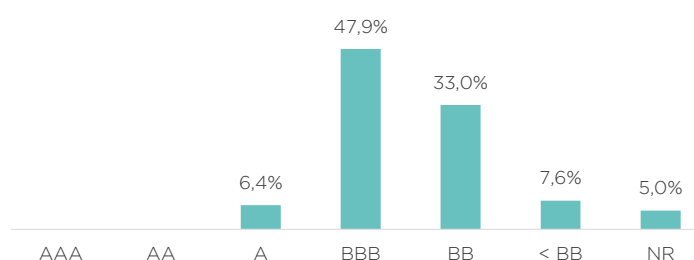
Contributi mensili alla performance

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

Migliore	Peso	Contributo
TACHEM 5 11/26/28	1,06%	+0,02%
IQV 6 1/2 05/15/30	0,82%	+0,02%
AZN 4 01/17/29	1,02%	+0,01%
TMO 2.6 10/01/29	1,17%	+0,01%
SYABGR 7 7/8 01/31/31	0,50%	+0,01%

Peggior	Peso	Contributo
KIELN 9 02/15/29	0,71%	-0,02%
VRLAFP 3 7/8 11/04/32	1,05%	-0,01%
EDENFP 3 5/8 08/05/32	0,45%	-0,01%
OI 5 1/4 06/01/29	0,57%	-0,01%
MOTOPG 4 01/17/30	0,93%	-0,01%

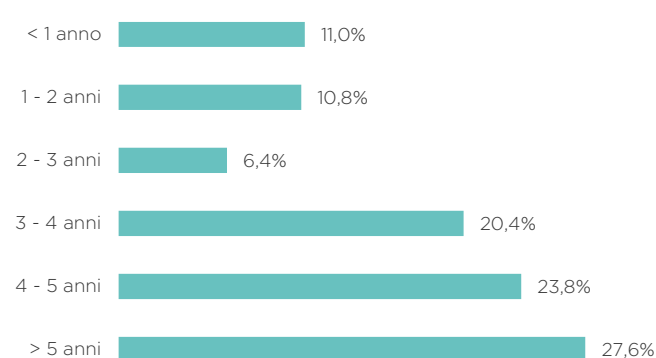
Ripartizione per rating



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

La maggior parte dei mercati azionari è scesa in ottobre: Eurostoxx -3,1%, Stoxx Europe 600 - 3,40%, S&P 500 -0,5%, Msci World ACWI +0,49%. La stagione dei risultati trimestrali è contrastata, le tensioni geopolitiche nel Vicino e Medio Oriente si sono intensificate e l'avvicinarsi delle elezioni statunitensi, che secondo gli ultimi sondaggi sono fortemente indecise, stanno creando incertezza.

A fine ottobre, due terzi delle società avevano pubblicato i risultati del terzo trimestre. Le performance dei mercati azionari sono molto volatili. Si continua a parlare negativamente dei consumi cinesi e si intensifica il declino del settore automobilistico. Nel complesso, gli utili sono stati inferiori alle aspettative. Vale la pena notare, tuttavia, che le aziende hanno dimostrato una certa capacità di mantenere i propri margini. Certo, il mercato aveva rivisto al ribasso le previsioni prima dei risultati, ma gli utili riportati sono stati comunque superiori del 4% alla media del consensus.

La forza dell'economia statunitense è innegabile: Il tasso di disoccupazione è sceso leggermente al 4,1%. Il rapporto sull'occupazione statunitense mostra una chiara ripresa della creazione di posti di lavoro. L'indice manifatturiero è rimasto stabile a 47,2, ma l'indice ISM dei servizi è salito di 3,4 punti a 54,9. L'inflazione CPI è scesa al 2,4%.

Come previsto, la Banca Centrale Europea, motivata da un'inflazione più bassa del previsto e da un'economia che mostra segni di debolezza, ha tagliato i tassi di riferimento. Christine Lagarde è fiduciosa che l'inflazione si stabilizzerà più rapidamente del previsto al suo obiettivo del +2% per il 2025. L'inflazione si è attestata a +1,8% a/a per settembre e a +2% a/a per ottobre, rispetto al +2,2% di agosto. Questo ulteriore taglio di 25 pb porta il tasso di deposito al 3,25%. Gli ultimi dati economici europei confermano una contrazione dell'attività: il PMI composito si è attestato a 49,6 in settembre e il PMI composito flash a 49,7. Anche il contesto politico della coppia franco-tedesca invita alla cautela nel vecchio continente.

Mentre la maggior parte delle asset class è scesa a ottobre, il credito high yield europeo ha guadagnato terreno. Tuttavia, i dati economici sono stati incoraggianti: l'occupazione statunitense, ad esempio, è sorprendentemente aumentata all'inizio del periodo. La probabilità di una recessione continua a diminuire, soprattutto in Europa. Ma l'inflazione rimane persistente rispetto all'obiettivo del 2% fissato dalle banche centrali. I tassi di interesse sono in forte aumento, soprattutto negli Stati Uniti. Sono tornati al livello di fine luglio, cancellando gran parte del calo registrato durante l'estate. Il mercato del credito continua a beneficiare di fattori favorevoli. Ad eccezione di alcuni settori ciclici come quello automobilistico, i dati delle imprese mostrano bilanci solidi, una liquidità confortevole e margini solidi. Il mercato sta attirando un genuino interesse da parte di investitori ed emittenti. L'investment grade ha raccolto 1,3 miliardi di euro nel corso del mese e l'high yield in particolare ha attirato 2,5 miliardi di euro in ottobre. Ciò rappresenta undici settimane consecutive di flussi positivi dalla fine di agosto. Sul fronte dell'offerta, molti emittenti stanno beneficiando dell'appetito degli investitori: l'investment grade ha emesso 37 miliardi di euro e l'high yield 13,4 miliardi di euro. Questi fattori positivi stanno contribuendo a un restringimento degli spread nell'intera asset class: 11 bp per l'investment grade europeo, 6 bp per la sua controparte americana, 26 bp per l'high yield europeo e 10 bp in tutto l'Atlantico. L'aumento dei rendimenti ha però compensato questo effetto e la maggior parte dei segmenti ha chiuso il mese in rosso: -0,4% per l'investment grade europeo, -2,3% per l'investment grade statunitense, -0,7% per l'high yield statunitense. Solo l'high yield europeo ha chiuso il mese in rialzo dello 0,6%, il nono mese di guadagni nel 2024.

Allocazione

La performance di Alterosa è stata di -0,99% nel mese di ottobre, rispetto a -0,16% del suo benchmark.

A fine mese, l'allocazione azionaria del fondo comprendeva 32 titoli, i primi tre dei quali erano : Astrazeneca (2,3%), Bureau Veritas (1,8%) e TSMC (1,8%). La copertura del future eurostoxx è stata mantenuta al 13,5%. L'esposizione azionaria netta è rimasta vicina al 27,1% a fine ottobre.

A fine mese, gli investimenti obbligazionari erano pari al 53%, con un rendimento del 4% per una duration di 3.

Portafoglio azionario

Nel corso del mese, i principali fattori che hanno contribuito alla performance del portafoglio azionario sono stati: TSMC (+15 bps), Palo Alto (+14 bps) e Wabtec (+9 bps). Al contrario, i peggiori contributori sono stati: EDPR (-23 bps), Sika (-18 bps) e Samsung SDI (-16 bps). Tra i principali movimenti, abbiamo ridotto le nostre posizioni in TSMC, WABTEC e Prysmian.

Questo mese il portafoglio è stato penalizzato dalla rotazione a favore dei titoli ciclici. Particolarmente penalizzati sono stati i titoli difensivi come i farmaceutici. Le società con un profilo di "qualità" o "long duration", come le utility, sono state penalizzate dall'aumento dei tassi d'interesse. Il rendimento del decennale statunitense è salito di 55 pb al 4,30% a fine ottobre, alimentato da un lato dalla disinflazione, dall'altro da un mercato del lavoro ancora vivace e dalla probabilità che Donald Trump venga eletto. Il contesto geopolitico e l'esito delle elezioni statunitensi, in particolare il loro impatto sulle politiche commerciali e fiscali, saranno i principali driver dei mercati azionari nelle prossime settimane.

Portafoglio obbligazionario

Il portafoglio obbligazionario di Alterosa ha contribuito positivamente alla performance, grazie agli investimenti nel credito e alla copertura dei tassi di interesse. Gli investimenti in euro hanno dato un contributo positivo, mentre quelli in sterline e dollari hanno dato un contributo negativo. I rating BB e B sono stati i maggiori contributori, mentre l'investment grade ha pesato sulla performance. Anche gli ibridi hanno registrato una buona performance nel corso del mese. I settori che hanno contribuito maggiormente alla performance sono stati i servizi di pubblica utilità, le banche, il settore automobilistico, in ripresa dopo la sottoperformance di settembre, i media e i servizi. I settori che hanno contribuito meno sono stati la sanità, l'immobiliare, i servizi finanziari, le industrie di base e la tecnologia.

Il rendimento del decennale statunitense è salito di 55 pb al 4,30% a fine ottobre, alimentato da un lato dalla disinflazione, Schede mensili | Dati al 31 ottobre 2024

dall'altro da un mercato del lavoro ancora vivace e dalla probabilità che Donald Trump venga eletto. Il contesto geopolitico e l'esito delle elezioni statunitensi, in particolare il loro impatto sulle politiche commerciali e fiscali, saranno i principali driver dei mercati azionari nelle prossime settimane.

Portafoglio obbligazionario

Il portafoglio obbligazionario di Alterosa ha contribuito positivamente alla performance, grazie agli investimenti nel credito e alla copertura dei tassi di interesse. Gli investimenti in euro hanno dato un contributo positivo, mentre quelli in sterline e dollari hanno dato un contributo negativo. I rating BB e B sono stati i maggiori contributori, mentre l'investment grade ha pesato sulla performance. Anche gli ibridi hanno registrato una buona performance nel corso del mese. I settori che hanno contribuito maggiormente alla performance sono stati i servizi di pubblica utilità, le banche, il settore automobilistico, in ripresa dopo la sottoperformance di settembre, i media e i servizi. I settori che hanno contribuito meno sono stati la sanità, l'immobiliare, i servizi finanziari, le industrie di base e la tecnologia. In termini di emittenti, i maggiori contributori sono Intesa Sanpaolo (settore bancario, transizione economica), Enel (servizi di pubblica utilità, transizione ecologica), Synlab (sanità, transizione medica), Knorr-Bremse (settore automobilistico, transizione dello stile di vita) e Pearson (media, transizione demografica). I contributi più deboli sono stati le obbligazioni denominate in dollari di Thermo Fisher Scientific (sanità, transizione medica), Astrazeneca (sanità, transizione medica), Takeda (sanità, transizione medica), Equinix (servizi finanziari, transizione lifestyle) e Verallia (beni strumentali, transizione lifestyle), la cui obbligazione 2028 è scesa in seguito all'annuncio del suo rifinanziamento.

Nel corso del mese abbiamo partecipato alle nuove emissioni primarie di Saur (servizi di pubblica utilità, transizione ecologica) e Verallia (beni strumentali, transizione di stile di vita), allungando la duration. Allo stesso tempo, abbiamo ridotto la nostra esposizione alle obbligazioni Saur 2028. Abbiamo inoltre ridotto la nostra copertura sui tassi d'interesse in risposta al forte aumento di ottobre. Rimaniamo fiduciosi sul mercato del credito nei prossimi mesi. La solidità dei fondamentali societari rimane un fattore di sostegno e alcuni settori ciclici potrebbero vedere segnali di miglioramento già nel 2025. I fattori tecnici rimangono forti, sia in termini di domanda degli investitori che di mercato primario. Gli spread, sebbene storicamente ristretti, si stanno dimostrando resistenti. Il mercato del credito dovrebbe quindi continuare a beneficiare di un carry interessante.

Redatto il 13/11/2024.



Léa
Dunand-Chatellet



David
Tissandier



Nolwenn
Le Roux, CFA



Romain
Avice



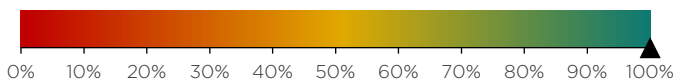
Matthieu
Belondrade, CFA



Romain
Grandis, CFA

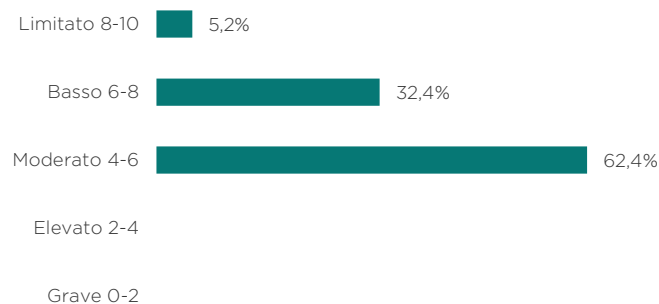
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 5,7/10

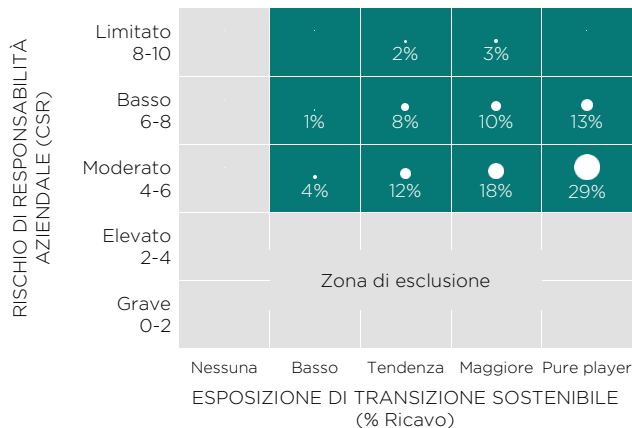
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



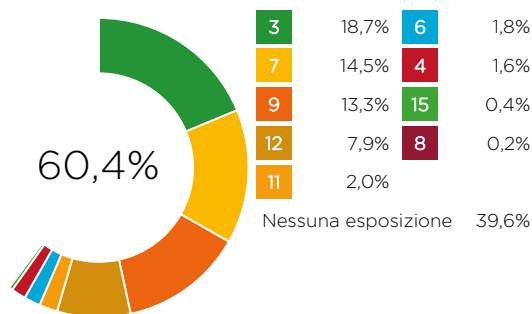
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



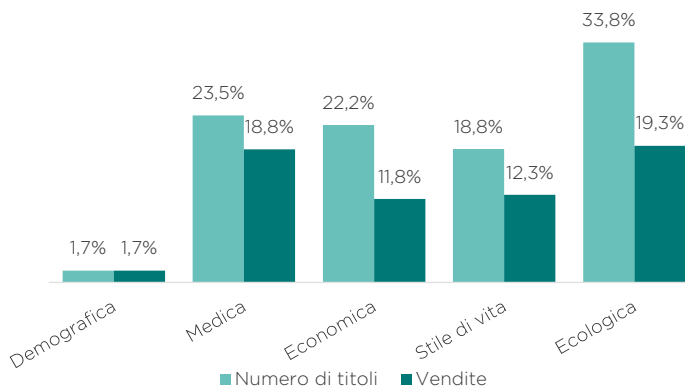
Esposizione Transizione/CSR(2)



**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 CO ₂	93%	8.228		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	93%	2.604		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	94%	45.651		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	96%	56.472		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	96%	10.832		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	93%	337	99%	403
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	96%	715	98%	755
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		93%	0%	98%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		79%	71,2%	74%	65,1%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		9%	56,1%	4%	75,2%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	92%	1,0	98%	0,7
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		93%	0,1%	98%	0,1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	1%	0	1%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	90%	0,9	95%	2,4
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		97%	0%	99%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		93%	0,0%	98%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		70%	12,9%	79%	14,1%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		93%	37,9%	98%	38,3%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		97%	0%	99%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	61%	483	54%	12.728
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		4%	0,6%	3%	0,5%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		93%	0,0%	98%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST 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 31/12/2023 : 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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^e - 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

L'obiettivo del Comparto è 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 puntare su emittenti i cui ricavi sono esposti a una percentuale significativa dei 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite.

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.

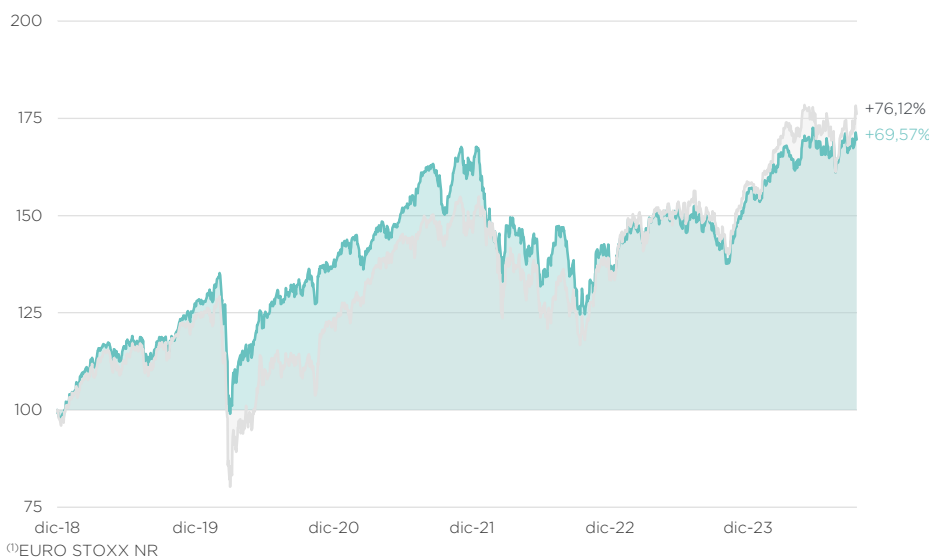
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	161,28
Attivo Netto (m€)	470
Numero totale di titoli azionari	37
Capitalizzazione media (md€)	76
Price to Earning Ratio 2025 ^e	19,2x
Price to Book 2024	2,9x
EV/EBITDA 2025 ^e	9,9x
ND/EBITDA 2024	1,8x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	4,27%
Dividend yield 2024 ^e	2,23%

Performance (dal 17/12/2018 al 30/09/2024)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future
 ▲ DNCA INVEST BEYOND SEMPEROSA (Classe A) Performance cumulata ▲ Indice di riferimento⁽¹⁾



Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+17,64	+3,59	+7,36	+9,55
Indice di riferimento	+20,02	+6,99	+8,43	+10,27
Classe A - volatilità	10,70	14,43	15,29	14,83
Indice di riferimento - volatilità	12,13	16,77	19,52	18,75

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	+2,40	+7,94	+17,64	+11,18	+42,68
Indice di riferimento	+3,16	+11,35	+20,02	+22,50	+49,98

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

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

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	1,48	0,01	0,40	0,57
Tracking error	5,38%	7,46%	8,66%	8,17%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,90	0,90	0,91
Information Ratio	-0,91	-0,58	-0,17	-0,13
Beta	0,78	0,77	0,71	0,72

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 (6,9)	5,76%
ASML HOLDING NV (7,5)	5,68%
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	4,12%
ASTRAZENECA PLC (4,6)	4,02%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	3,81%
DASSAULT SYSTEMES SE (7,1)	3,74%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	3,67%
SYMRISE AG (6,7)	3,42%
BIOMERIEUX (7,1)	3,19%
ESSILORLUXOTTICA (4,6)	3,06%
	40,47%

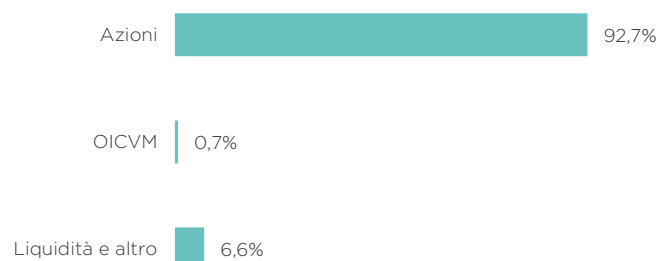
Contributi mensili alla performance

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

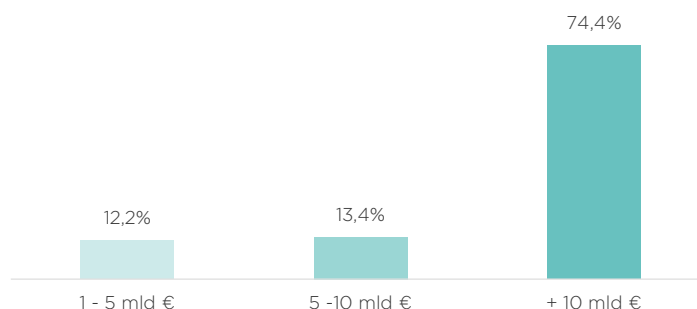
Migliore	Peso	Contributo
THULE GROUP AB/THE	1,86%	+0,22%
ID LOGISTICS GROUP	2,60%	+0,19%
HUHTAMAKI OYJ	2,10%	+0,06%
ESSILORLUXOTTICA	3,06%	+0,04%
SPRINGER NATURE AG & CO KGAA	1,06%	+0,02%

Peggiora	Peso	Contributo
ASML HOLDING NV	5,68%	-1,09%
EDP RENOVAVEIS SA	2,64%	-0,68%
DASSAULT SYSTEMES SE	3,74%	-0,48%
SYMRISE AG	3,42%	-0,40%
MICHELIN (CGDE)	1,79%	-0,30%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	22,5%	15,1%
Sanitario	20,1%	7,3%
Utilities	10,4%	5,5%
Chimico	10,2%	4,0%
Tecnologico	9,4%	13,4%
Costruzioni	5,3%	3,7%
Automobilistico	4,0%	4,0%
Beni di consumo e servizi	3,8%	7,7%
Personal care e alimentari	3,3%	1,1%
Media	2,7%	1,7%
Immobiliare	1,0%	1,2%
OICVM	0,7%	N/A
Liquidità e altro	6,6%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	38,2%	32,3%
Regno Unito	8,0%	0,1%
Germania	7,4%	26,0%
Svizzera	7,2%	-
Svezia	6,0%	0,7%
Spagna	5,8%	8,6%
Paesi Bassi	5,7%	15,3%
Italia	4,2%	8,9%
Danimarca	4,1%	-
Portogallo	2,6%	0,4%
Finlandia	2,1%	2,7%
Austria	1,1%	0,8%
Islanda	0,4%	-
OICVM	0,7%	N/A
Liquidità e altro	6,6%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : EMBLA MEDICAL HF (5,4), KLEPIERRE (6,6) e SPRINGER NATURE AG & CO KGAA (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

La maggior parte dei mercati azionari è scesa in ottobre: Eurostoxx -3,1%, Stoxx Europe 600 - 3,40%, S&P 500 -0,5%, Msci World ACWI +0,49%. La stagione dei risultati trimestrali è contrastata, le tensioni geopolitiche nel Vicino e Medio Oriente si sono intensificate e l'avvicinarsi delle elezioni statunitensi, che secondo gli ultimi sondaggi sono fortemente indecise, stanno creando incertezza.

A fine ottobre, due terzi delle società avevano pubblicato i risultati del terzo trimestre. Le performance dei mercati azionari sono molto volatili. Si continua a parlare negativamente dei consumi cinesi e il declino del settore automobilistico si sta aggravando. Nel complesso, gli utili sono stati inferiori alle aspettative. Vale la pena notare, tuttavia, che le aziende hanno dimostrato una certa capacità di mantenere i propri margini. Certo, il mercato aveva rivisto al ribasso le previsioni prima dei risultati, ma gli utili riportati sono stati comunque superiori del 4% alla media del consensus.

La forza dell'economia statunitense è innegabile: Il tasso di disoccupazione è sceso leggermente al 4,1%. Il rapporto sull'occupazione statunitense mostra una chiara ripresa della creazione di posti di lavoro. L'indice manifatturiero è rimasto stabile a 47,2, ma l'indice ISM dei servizi è salito di 3,4 punti a 54,9. L'inflazione CPI è scesa al 2,4%.

Come previsto, la Banca Centrale Europea, motivata da un'inflazione più bassa del previsto e da un'economia che mostra segni di debolezza, ha tagliato i tassi di riferimento. Christine Lagarde è fiduciosa che l'inflazione si stabilizzerà più rapidamente del previsto al suo obiettivo del +2% per il 2025. L'inflazione si è attestata a +1,8% a/a per settembre e a +2% a/a per ottobre, rispetto al +2,2% di agosto. Questo ulteriore taglio di 25 pb porta il tasso di deposito al 3,25%. Gli ultimi dati economici europei confermano una contrazione dell'attività: il PMI composito si è attestato a 49,6 a settembre e il PMI composito flash a 49,7. Il contesto politico della coppia franco-tedesca invita alla cautela anche nel vecchio continente.

Il fondo ha registrato una performance di -4,89% a settembre, rispetto a -3,21% del suo indice di riferimento, l'Euro Stoxx NT.

Nel corso del mese, le principali sovraperformance relative dei titoli in portafoglio (rispetto all'Euro Stoxx) sono state : Thule (Transizione ecologica, +27 bps, peso attivo +1,7%), ID Logistics (Transizione ecologica, +26 bps, peso attivo +2,4%), Huhtamaki (Transizione +12 bps, peso attivo +1,9%), EssilorLuxottica (Transizione medica, +10 bps, +2,3%) e Legrand (Transizione ecologica, +7 bps, peso attivo +2,1%). Al contrario, i peggiori performer relativi sono stati : EDPR (Transizione Ecologica, -57 bps, peso attivo +2,9%), Dassault Systèmes (Transizione Lifestyle e Medica, -31 bps, peso attivo +3,5%), Symrise (Transizione Medica, -26 bps, peso attivo +3,3%), Givaudan (Transizione Medica, -19bps, peso attivo +2,2%) e Michelin (Transizione Ecologica, -18 bps, peso attivo +1,5%).

Tra i principali movimenti, abbiamo avviato tre nuove posizioni in portafoglio: Embla Medical, Klepierre e Springer Nature. Abbiamo inoltre rafforzato ASML, Novo Nordisk, Geberit e Legrand e ridotto Bureau Veritas ed Essilor Luxottica.

A fine mese, il portafoglio comprendeva 37 titoli. Le principali convinzioni del fondo si basano sui seguenti titoli: Iberdrola (transizione ecologica, > 5,5%), ASML (transizione ecologica/lifestyle, > 5,5%), Novo Nordisk (transizione medica, 4,0%), Astrazeneca (transizione medica, 4,0%), Dassault Systèmes (transizione medica e lifestyle, 4%), e Nel complesso, le prime 10 partecipazioni del fondo rappresentano quasi il 41% del patrimonio netto.

Questo mese il portafoglio è stato penalizzato dalla rotazione a favore dei titoli ciclici. Particolarmente penalizzati sono stati i titoli difensivi come i prodotti farmaceutici e gli ingredienti. Le società con un profilo di "qualità" o "long duration", come le utility, sono state penalizzate dall'aumento dei tassi d'interesse. Il rendimento del decennale statunitense è salito di 55 pb al 4,30% a fine ottobre, alimentato da un lato dalla disinflazione, dall'altro da un mercato del lavoro ancora vivace e dalla probabilità che Donald Trump venga eletto. Il contesto geopolitico e l'esito delle elezioni statunitensi, in particolare il loro impatto sulle politiche commerciali e fiscali, saranno i principali driver dei mercati azionari nelle prossime settimane.

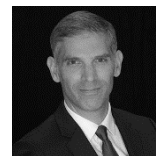
Redatto il 08/11/2024.



Léa
Dunand-Chatellet



Romain
Avice



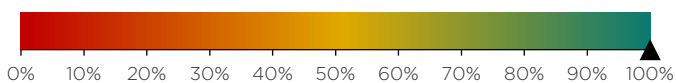
Matthieu
Belondrade, CFA



Florent
Eyroulet

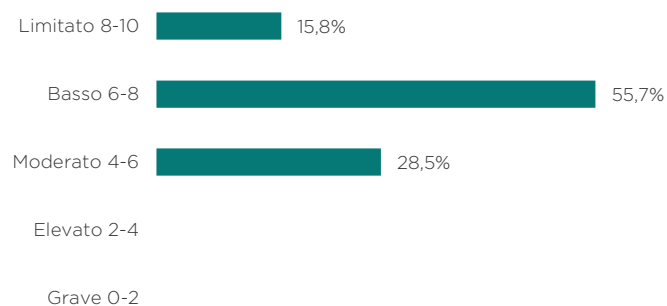
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 6,7/10

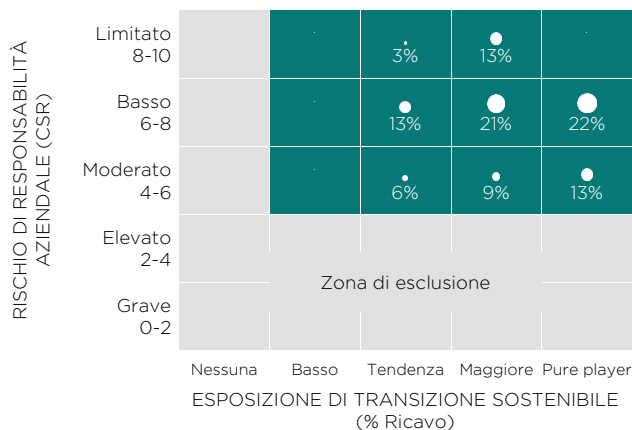
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



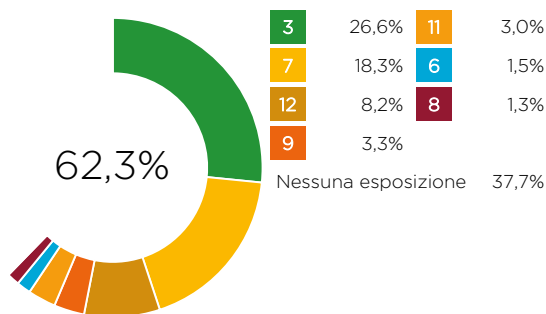
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



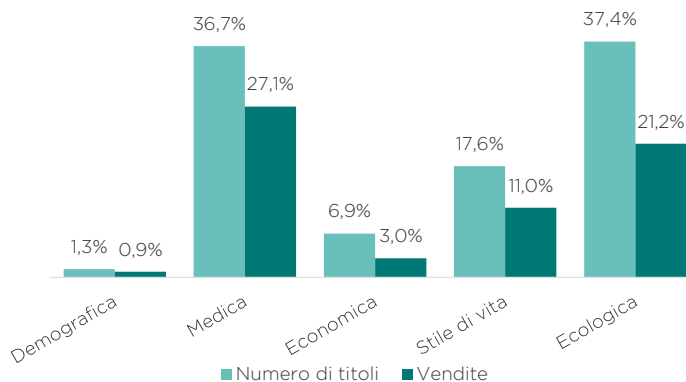
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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 CO ₂	98%	8.555		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	98%	7.743		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	98%	134.335		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	98%	150.634		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	98%	16.298		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	98%	343	100%	567
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	98%	718	100%	877
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		98%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		98%	63,2%	100%	60,6%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		13%	59,2%	8%	63,0%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	98%	0,6	100%	0,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		98%	0,1%	100%	0,1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	1%	0	2%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	98%	0,7	99%	0,7
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		98%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		98%	0%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		75%	10,5%	72%	10,8%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		98%	42,8%	100%	42,4%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		98%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	69%	550	74%	523
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		7%	0,0%	7%	0,1%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		98%	0,0%	100%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST 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 NR

Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera

Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Léa DUNAND-CHATELLET

Romain AVICE

Matthieu BELONDRADE, CFA

Florent EYROULET

Investimento minimo : Nessuno

Spese di sottoscrizione : 2% max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1,80%

Spese correnti al 31/12/2023 : 1,93%

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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^e - 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

Il Comparto ha come obiettivo l'investimento sostenibile ai sensi dell'articolo 9 della SFDR. Il Comparto è gestito tenendo conto di principi responsabili e sostenibili e mira a rivolgersi a emittenti con un'esposizione significativa della percentuale dei loro ricavi ai 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. La strategia d'investimento è orientata verso la law carbon economy, che determina un'impronta di carbonio del portafoglio inferiore a quella dell'Euro Stoxx NR.

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

OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI HIGH YIELD



Obiettivo d'investimento

Attraverso una strategia discrezionale, il Comparto cerca di beneficiare, per tutto il periodo d'investimento consigliato di oltre tre anni, della performance del mercato delle obbligazioni ad alto rendimento denominate in euro, di emittenti del settore privato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri ambientali, sociali / societari e di governance (ESG). La composizione del portafoglio non cercherà di replicare la composizione di un indice di riferimento da una prospettiva geografica o settoriale. Tuttavia, il Bloomberg Euro High Yield BB Rating può essere utilizzato come indicatore di riferimento ex-post.

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

Indici finanziari

NAV (€)	104,76
Attivo Netto (m€)	107
Numero di titoli	110
Duration modificata media	2,97
Duration modificata netta	2,87
Scadenza media (anni)	5,02
Rendimento medio	6,10%
Rating medio	B+

Performance (dal 18/11/2020 al 30/09/2024)

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⁽¹⁾



⁽¹⁾Bloomberg Euro High Yield BB Rating

La performance dall'inizio del fondo è stata ottenuta sulla base di una strategia di gestione che è stata modificata a partire dal 25 gennaio 2021. Il benchmark del fondo è stato modificato il 25 gennaio 2021.

Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	3 anni	Dal lancio
Classe A	+11,56	+10,25	+1,03	+0,95
Indice di riferimento	+11,44	+9,43	+0,45	+0,71
Classe A - volatilità	2,62	3,26	3,98	3,55
Indice di riferimento - volatilità	2,05	3,02	3,63	3,24

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe A	+2,65	+5,29	+11,56	+21,58	+3,12
Indice di riferimento	+2,99	+5,73	+11,44	+19,78	+1,37

Performance annuale (%)

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

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

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	5,25	0,41	0,34
Tracking error	1,43%	2,88%	2,56%
Coefficiente di correlazione	0,81	0,72	0,72
Information Ratio	0,64	0,26	0,14
Beta	1,03	0,79	0,79

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 contingententi (Cocos), rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischio obbligazionario 144A, rischio legato all'investimento in titoli speculativi

Principali posizioni⁺

	Peso
Zegona Finance PLC 6.75% 2029 (4,6)	2,99%
Loxam SAS 6.38% 2029 (6,1)	1,99%
Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (5,9)	1,92%
Telefonica Europe BV PERP (4,6)	1,57%
ZF Europe Finance BV 6.13% 2029 (4,9)	1,48%
Alstom SA PERP (4,7)	1,46%
IHO Verwaltungs GmbH 2031 FRN (5,8)	1,41%
PLT VII Finance Sarl 2031 FRN (4,6)	1,41%
Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 4.88% 2029 (5,3)	1,41%
United Group BV 6.5% 2031 (4,0)	1,40%
	17,04%

Entrate e uscite del mese*

Entrate : AccorInvest Group SA 5.5% 2031 (4,4), Almaviva-The Italian Innovation Co SpA 5% 2030 (4), Belron UK Finance PLC 4.63% 2029 (4,9), Fressnapf Holding SE 5.25% 2031, Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 4.88% 2029 (5,3), IHO Verwaltungs GmbH 2031 FRN (5,8), Lion/Polaris Lux 4 SA 2029 FRN, Nidda Healthcare Holding GmbH 2030 FRN (4), Nidda Healthcare Holding GmbH 5.63% 2030 (4), Piraeus Financial Holdings SA 2035 FRN, SIG PLC 9.75% 2029, United Group BV 6.5% 2031 (4) e Ziggo Bond Co BV 6.13% 2032 (4,9)

Uscite : AccorInvest Group SA 6.38% 2029, Almaviva-The Italian Innovation Co SpA 4.88% 2026 (4), Avantor Funding Inc 3.88% 2028 (4,8), Boels Topholding BV 5.75% 2030, Grand City Properties SA 4.38% 2030 (3,7), Gruenthal GmbH 6.75% 2030 (4,5), IHO Verwaltungs GmbH 8.75% 2028 (5,8), IMA Industria Macchine Automatiche SpA 2029 FRN (5,2), Kapla Holding SAS 2030 FRN (3,7), Nidda Healthcare Holding GmbH 7% 2030 (4), Ocado Group PLC 10.5% 2029 (4,9), Phoenix PIB Dutch Finance BV 4.88% 2029, Picard Groupe SAS 6.38% 2029 (4,6), Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH 5.38% 2029 (5,4) e Ziggo Bond Co BV 3.38% 2030 (4,9)

Ripartizione e indici della parte obbligazionaria

	Peso	Scadenza (in anni)	Duration modificata	Rendimento	Numero di titoli
Obbligazioni a tasso fisso	56,29%	4,97	3,34	5,96%	66
Obbligazioni a tasso variabile	20,33%	6,12	1,49	6,66%	28
Obbligazioni ibride	19,78%	4,04	3,47	5,90%	29
Totale	96,39%	5,02	2,97	6,10%	123

Ripartizione geografica

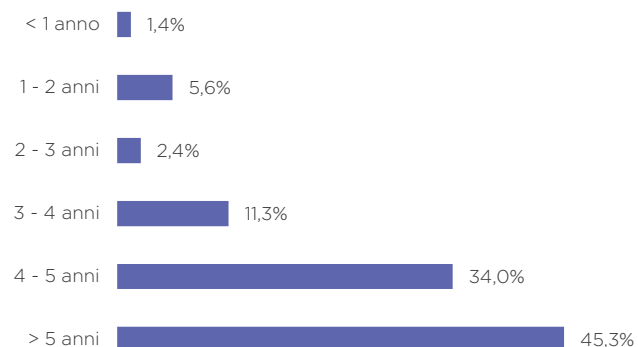
	Fondo	Indice
Francia	19,9%	21,6%
Regno Unito	14,6%	7,8%
Italia	11,8%	17,0%
Spagna	10,6%	11,1%
Germania	10,0%	11,5%
USA	6,8%	10,1%
Lussemburgo	5,4%	1,7%
Belgio	3,4%	0,9%
Paesi Bassi	3,1%	2,6%
Slovenia	2,9%	0,3%
Repubblica Ceca	2,4%	-
Grecia	1,5%	5,4%
Svezia	1,5%	2,8%
Portogallo	1,1%	1,1%
Irlanda	0,8%	0,7%
Austria	0,6%	0,2%
Danimarca	0,4%	-
Altri paesi	-	5,3%
Liquidità e altro	3,6%	N/A

Ripartizione per asset class

Obbligazioni corporate	96,4%
Liquidità e altro	3,6%

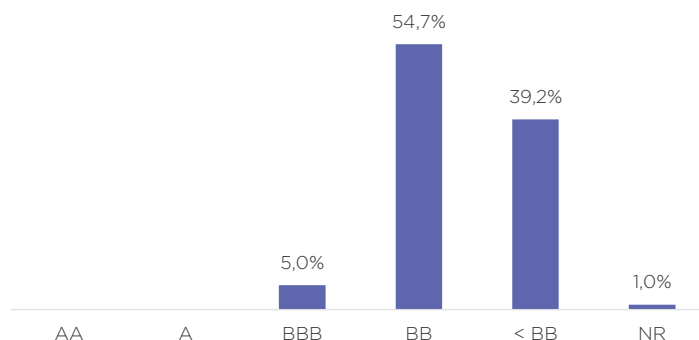
*La cifra tra parentesi rappresenta il punteggio di "responsabilità". Si riferisca alla pagina Analisi interna extra-finanziaria Interna per la metodologia di analisi.

Ripartizione per scadenza



Parte obbligazionaria (base 100)

Ripartizione per rating



Parte obbligazionaria (base 100)

Commento di gestione

Mentre la maggior parte delle asset class è scesa in ottobre, il credito high yield europeo ha guadagnato terreno. I dati economici sono stati incoraggianti: i dati sull'occupazione negli Stati Uniti, ad esempio, sono stati sorprendentemente in crescita all'inizio del periodo. La probabilità di recessione continua a diminuire, soprattutto in Europa. Ma l'inflazione rimane persistente rispetto all'obiettivo del 2% fissato dalle banche centrali. I tassi di interesse sono in forte aumento, soprattutto negli Stati Uniti. Sono tornati al livello di fine luglio, cancellando gran parte del calo registrato durante l'estate. Sul fronte delle imprese, i risultati sono in linea con le aspettative. Tuttavia, la revisione al ribasso delle previsioni dei Magnifici Sette pesa sui mercati azionari, in particolare su quelli tecnologici.

Il mercato del credito continua a beneficiare di fattori favorevoli. Con l'eccezione di alcuni settori ciclici come quello automobilistico, i dati delle imprese mostrano bilanci solidi, una liquidità confortevole e margini solidi. Il tasso di insolvenza si sta stabilizzando intorno alla media storica del 3,6% per l'high yield europeo (Moody's). Il mercato sta attirando un reale interesse da parte di investitori ed emittenti. L'investment grade ha raccolto 1,3 miliardi di euro nel corso del mese e l'high yield in particolare ha attirato 2,5 miliardi di euro. Dalla fine di agosto ha registrato undici settimane consecutive di flussi positivi. Sul fronte dell'offerta, molti emittenti stanno approfittando dell'appetito degli investitori per emettere e rifinanziare. Le emissioni investment grade sono state pari a 37 miliardi di euro e quelle high yield a 13,4 miliardi di euro. Quest'ultima cifra è superiore alla media degli ultimi dieci anni, così come il mese precedente. Sebbene il rifinanziamento rimanga la principale ragione di emissione, si assiste anche alla comparsa di nuovi emittenti che finanziano la creazione di una struttura LBO (Belron, Fressnapf, Neinor Homes) o l'acquisizione da parte di un nuovo azionista (Techem, Picard). Questi fattori positivi stanno contribuendo alla riduzione degli spread in tutta l'asset class: 11 punti base per l'investment grade europeo, 6 punti base per la sua controparte statunitense, 26 punti base per l'high yield europeo e 10 punti base oltreoceano. Tuttavia, il forte movimento dei rendimenti ha compensato questo effetto e la maggior parte dei segmenti ha chiuso il mese in rosso: -0,4% per l'investment grade europeo, -2,3% per l'investment grade statunitense, -0,7% per l'high yield statunitense. Solo l'high yield europeo ha chiuso il mese in rialzo con un +0,6%, il nono mese positivo del 2024.

Il fondo DNCA Invest SRI High Yield ha beneficiato di questo contesto, sovraperformando il suo benchmark (45). Tuttavia, gli investimenti denominati in dollari pesano sulla performance. I rating che hanno registrato le migliori performance nel corso del mese sono BB e B. Anche gli ibridi e il debito finanziario subordinato (AT1) hanno registrato buone performance.

I settori che hanno contribuito maggiormente alla performance sono stati l'immobiliare, le banche, le telecomunicazioni, l'automobilistico, che ha registrato un significativo rimbalzo dopo un settembre difficile caratterizzato dal deterioramento del ciclo, e il commercio al dettaglio. I settori che hanno contribuito meno sono stati le utilities, i beni di consumo, la tecnologia, i trasporti e il tempo libero.

I maggiori contributori alla performance sono stati CPI Property (immobiliare), Zegona (telecomunicazioni), Telefonica (telecomunicazioni), IHO Verwaltungs, holding di Schaeffler (automotive) e United Group (telecomunicazioni). Gli emittenti che hanno contribuito meno sono Telecom Italia (telecomunicazioni) attraverso il suo bond denominato in dollari, OI Glass (beni strumentali) dopo la pubblicazione di risultati deludenti, Grifols (sanità) la cui acquisizione da parte di Brookfield è stata rinviata, Catalent (sanità) in attesa del completamento dell'acquisizione da parte di Novo Nordisk e Kier Group (beni strumentali).

Nel corso del mese abbiamo partecipato a diverse operazioni primarie interessanti, come Saur (utilities), Almaviva (tecnologia), Picard (retail), che sta finanziando la sua acquisizione da parte di Zouari, Fressnapf (retail), AccorInvest (tempo libero), Stada Healthcare (healthcare) e SIG plc (beni strumentali). Allo stesso tempo, abbiamo preso profitto su alcune posizioni in portafoglio: Boelst (servizi), CPI Property sul debito senior e subordinato, Aroundtown (immobiliare) sul debito senior, IGT (tempo libero), Ocado (tecnologia), IMA group (beni strumentali), Kiloutou (servizi), Gruenthal (sanità), Avantor (sanità), BUT (retail), Asda (vendita al dettaglio), Bertrand Franchise (vendita al dettaglio), Techem (servizi) prima dell'aumento del debito precedente all'acquisizione da parte di una nuova società di private equity, Dana (automotive), Allwyn (tempo libero) e Standard Industries (beni strumentali).

Rimaniamo fiduciosi sul mercato del credito, e in particolare sull'high yield europeo, nei prossimi mesi. I fattori tecnici continuano a sostenere l'asset class: l'interesse degli investitori per gli acquisti dovrebbe continuare nelle prossime settimane. Il mercato primario potrebbe essere ancora vivace a novembre per facilitare e anticipare il rifinanziamento delle imprese, prima di rallentare a dicembre. Lo scenario di crescita debole rimane favorevole alla qualità del credito delle imprese nel loro complesso. Gli spread dovrebbero quindi stabilizzarsi, consentendo al portafoglio di continuare a beneficiare di un carry interessante. A fine mese, DNCA Invest SRI High Yield aveva un rendimento del 5,5% e una duration del 2,9.

Redatto il 08/11/2024.



Nolwenn
Le Roux, CFA



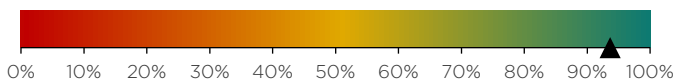
Ismaël
Lecanu



Jean-Marc
Fretet, CFA

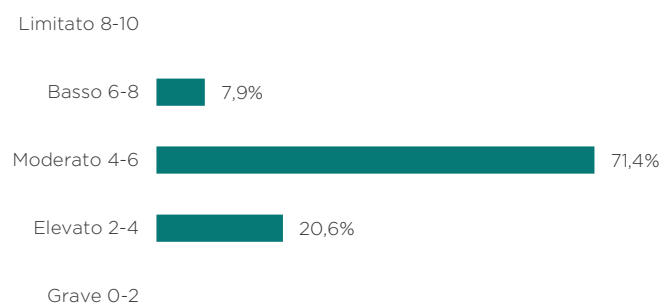
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (93,6%)



Grado di responsabilità media : 4,8/10

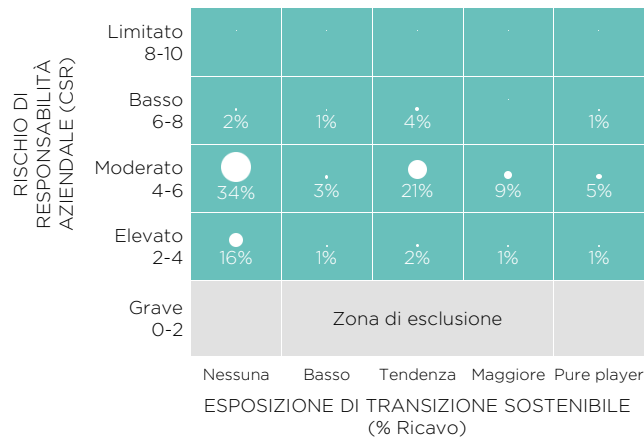
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



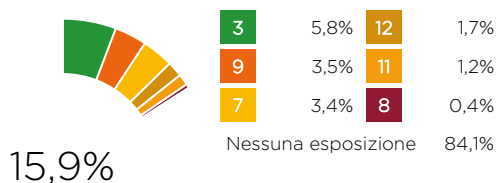
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



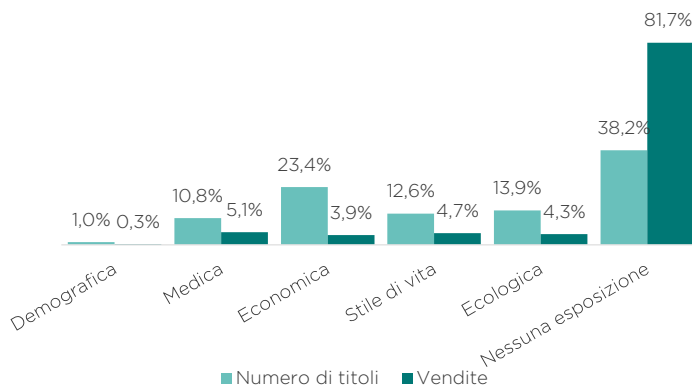
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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 CO ₂	67%	2.788		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	67%	1.828		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	68%	43.623		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	70%	48.237		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	70%	4.616		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	67%	464	94%	889
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	70%	613	93%	864
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		64%	0%	87%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		41%	58,1%	57%	64,6%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0%	2%	33,3%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	63%	0,5	87%	0,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		66%	0,0%	89%	0,1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	1%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	60%	0,6	86%	1,9
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		73%	0%	94%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		65%	0,0%	88%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		46%	13,1%	69%	11,8%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		67%	33,0%	90%	34,1%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		75%	0%	94%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	34%	431	51%	435
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		0%	0%	2%	0,8%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		64%	0,0%	88%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Sri High Yield

ISIN (Classe A) : LU2040190709

Classificazione SFDR : Art.8

Data di lancio : 05/11/2019

Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 3 anni

Valuta : Euro

Domicilio : Lussemburgo

Forma giuridica : SICAV

Indice di riferimento : Bloomberg Euro
High Yield BB Rating

Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera

Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Nolwenn LE ROUX, CFA

Ismaël LECANU

Jean-Marc FRELET, CFA

Investimento minimo : 2.500 EUR

Spese di sottoscrizione : - max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1,20%

Spese correnti al 31/12/2023 : 1,37%

Commissioni di overperformance : 20%
della performance positiva, al netto di
eventuali commissioni, superiore al
seguente indice : Bloomberg Euro High
Yield BB Rating 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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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 EURO DIVIDEND GROWER

AZIONI EUROPEE



Obiettivo d'investimento

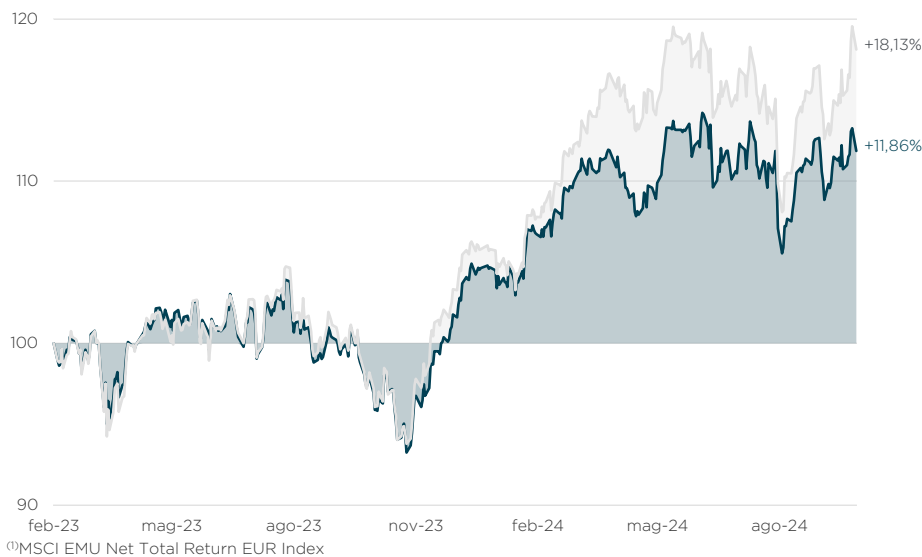
L'obiettivo di investimento del Comparto è quello di cercare di ottenere un'ottima performance sfruttando gli sviluppi dei mercati azionari e delle società con sede legale nei Paesi dell'Unione europea nell'arco del periodo di investimento consigliato di 5 anni. Tali società sono scelte secondo un approccio 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 (€)	109,11
Attivo Netto (m€)	443
Numero totale di titoli azionari	45
Capitalizzazione media (md€)	112
Price to Earning Ratio 2025 ^e	15,7x
Price to Book 2024	3,0x
EV/EBITDA 2025 ^e	9,6x
ND/EBITDA 2024	1,4x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	5,54%
Dividend yield 2024 ^e	3,08%

Performance (dal 03/02/2023 al 30/09/2024)

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



Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	Dal lancio
Classe A	+14,24	+7,00
Indice di riferimento	+20,31	+10,58
Classe A - volatilità	10,86	11,33
Indice di riferimento - volatilità	12,04	12,70

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno
Classe A	+1,59	+6,87	+14,24
Indice di riferimento	+3,07	+11,65	+20,31

Performance annuale (%)

	1 anno	Dal lancio
Classe A	1,42	0,43
Indice di riferimento	3,53%	3,38%
Coefficiente di correlazione	0,96	0,97
Information Ratio	-1,47	-0,90
Beta	0,86	0,86

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

Indicatore di rischio



Rischio più basso (1) Rischio più elevato (7)

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

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

Principali posizioni*

	Peso
ASML HOLDING NV (7,5)	5,05%
SANOFI (5,0)	4,42%
TRYG A/S (6,1)	3,94%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	3,66%
THALES SA (5,1)	3,44%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	3,25%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (5,6)	3,24%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,8)	3,15%
ESSILORLUXOTTICA (4,6)	3,14%
VINCI SA (5,6)	3,02%
	36,31%

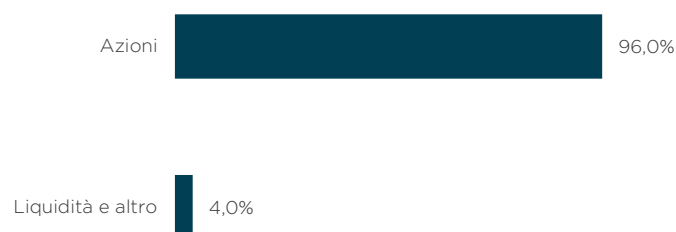
Contributi mensili alla performance

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

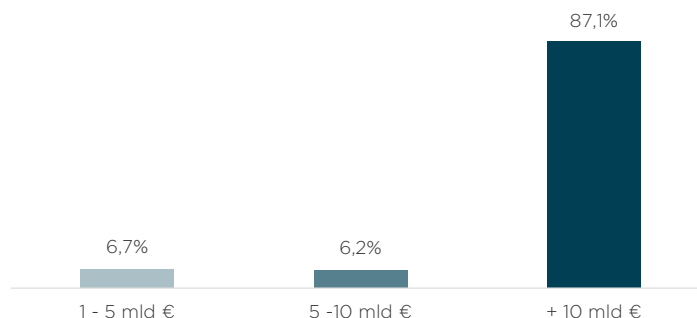
Migliore	Peso	Contributo
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,96%	+0,21%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,25%	+0,19%
VISA INC-CLASS A SHARES	2,23%	+0,16%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	3,24%	+0,14%
THALES SA	3,44%	+0,12%

Peggiora	Peso	Contributo
ASML HOLDING NV	5,05%	-0,98%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,31%	-0,30%
L'OREAL	1,68%	-0,28%
SANOFI	4,42%	-0,26%
MICHELIN (CGDE)	1,44%	-0,25%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	17,9%	14,8%
Sanitario	11,0%	7,5%
Tecnologico	10,7%	13,8%
Costruzioni	7,7%	3,1%
Beni di consumo e servizi	7,3%	8,2%
Telecomunicazioni	6,4%	3,9%
Bancario	6,0%	11,3%
Servizi finanziari	4,5%	1,6%
Chimico	4,3%	4,0%
Assicurativo	3,9%	6,8%
Media	3,9%	1,8%
Energetico	3,2%	4,5%
Viaggi e tempo libero	3,2%	0,5%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	2,2%	4,0%
Personal care e alimentari	2,2%	1,2%
Automobilistico	1,4%	4,4%
Liquidità e altro	4,0%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	40,1%	31,8%
Germania	11,2%	27,2%
Regno Unito	9,0%	-
Paesi Bassi	8,0%	16,2%
Italia	6,2%	8,0%
Danimarca	4,9%	-
USA	3,7%	-
Spagna	3,2%	8,7%
Belgio	3,0%	3,0%
Finlandia	2,1%	2,4%
Taiwan	2,0%	-
Svezia	1,4%	0,7%
Svizzera	1,3%	-
Liquidità e altro	4,0%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Nessuna

Uscite : EDENRED (5,4) e SPGB 2 3/4 10/31/24

*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 cattivo inizio della stagione dei risultati del 3° trimestre, con ASML e LVMH in testa, la perdita di slancio del mercato azionario in seguito agli annunci di stimolo della Cina e l'avvicinarsi delle elezioni americane hanno contribuito al calo dei mercati in ottobre.

A livello settoriale, i settori delle telecomunicazioni e dell'industria (trainato in particolare dalla difesa aerea) sono stati gli unici due in verde. I settori finanziario ed energetico hanno sovraperformato l'indice, mentre la tecnologia, i consumi, la sanità e l'immobiliare hanno pesato. Nel mese di ottobre, il fondo ha registrato una performance di -2,87% contro -3,33% dell'indice di riferimento. I titoli di qualità hanno sofferto anche questo mese (MSCI EMU Quality index -4,75% in ottobre).

Tra i principali contributori, TSMC ha pubblicato ottimi risultati per il terzo trimestre, battendo ampiamente le aspettative del mercato per quanto riguarda i margini lordi e operativi. La guidance comunicata per l'ultimo trimestre del 2024 implica una dinamica simile per il gruppo, favorita dall'intelligenza artificiale. Per il 2025, il management è apparso fiducioso sulle prospettive di crescita, rafforzando la nostra fiducia nell'azienda, che continua a guadagnare quote di mercato rispetto ai suoi principali concorrenti (Intel, Samsung). Per quanto riguarda GTT, la società di ingegneria francese specializzata in membrane per serbatoi di GNL si è aggiudicata ancora una volta ordini che garantiranno la crescita nel 2025 e ci daranno visibilità sulla crescita nel 2026/27. Abbiamo preso profitto nel corso del mese. Nel complesso, notiamo le solide pubblicazioni del terzo trimestre di SAP e Bureau Veritas.

Tra i principali detrattori, ASML è stato di gran lunga il peggior contributo alla performance di ottobre. L'azienda leader nelle attrezzature per l'industria dei semiconduttori ha rivisto al ribasso le sue previsioni per il 2025. L'alta probabilità di nuove restrizioni all'esportazione di macchinari in Cina dovrebbe rendere il 2025 un anno di crescita sostenuta, ma meno robusta di quanto previsto in precedenza. Nel complesso, le aziende del settore dei beni di consumo come L'Oréal e LVMH hanno registrato tassi di crescita ben al di sotto delle aspettative. La Cina e gli Stati Uniti sono stati indicati nei commenti dei dirigenti come le principali aree di debolezza.

Tra le principali mosse, abbiamo rafforzato Deutsche Telekom, che ha svelato i suoi nuovi obiettivi in occasione dell'investor day, con ambizioni di crescita e un pagamento del dividendo migliore del previsto. La società ha inoltre annunciato un nuovo programma di riacquisto di azioni da 2 miliardi di euro per il 2025 e l'obiettivo di cash flow a medio termine probabilmente includerà i costi finanziari per un ulteriore riacquisto di azioni non ancora annunciato. Abbiamo inoltre incrementato la nostra posizione in Bureau Veritas in vista dei risultati, convinti del buon andamento dell'azienda in tutti i suoi segmenti. Infine, abbiamo rafforzato la nostra posizione in Visa dopo la rimonta del titolo e abbiamo continuato a costruire la nostra posizione in Deutsche Börse. Per finanziare questi acquisti, abbiamo preso profitto su GTT dopo la buona performance del titolo, nel tentativo di ricalibrare la posizione, che rappresenta un'ampia ponderazione nel fondo rispetto alle dimensioni della società, e su Novo Nordisk. Abbiamo tagliato Richemont in seguito al rimbalzo del settore dei beni di lusso, nonostante una stagione degli utili particolarmente difficile per il settore. Infine, siamo usciti da Edenred in relazione alla nostra gestione del rischio di controversie.

Il contesto rimane particolarmente complesso, data la varietà di scenari macro, politici e geopolitici. Continueremo a diversificare il portafoglio per consentirgli di navigare nel modo più efficace possibile in questo contesto. Rimaniamo comunque fedeli al nostro processo di investimento, che si basa sulla qualità del modello di business, del management team e della solidità del bilancio.

Redatto il 14/11/2024.



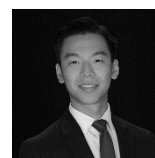
Alexandre
Carrier, CFA



Ronan
Poupon



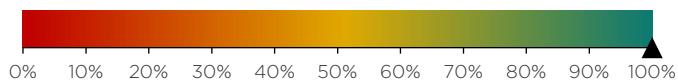
Cédric
Pointier



Kevin
Tran

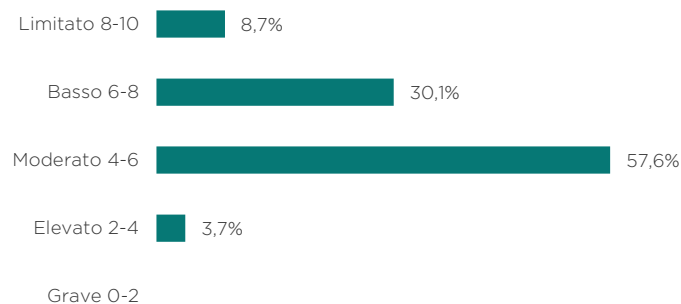
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 5,8/10

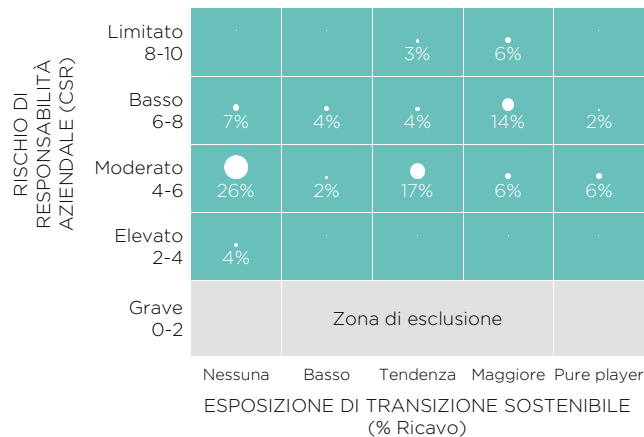
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



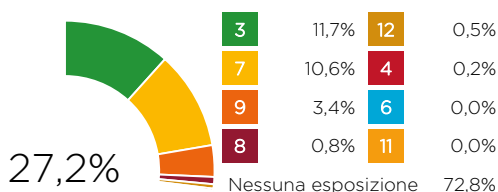
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



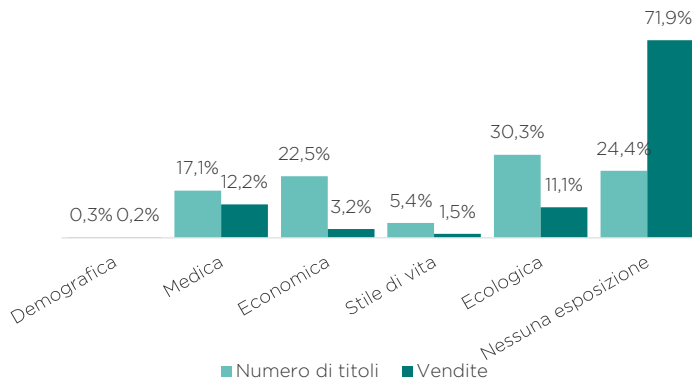
Esposizione Transizione/CSR(2)



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 CO ₂	100%	7.204		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	100%	5.962		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	100%	70.417		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	100%	83.583		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	100%	13.166		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	100%	196	100%	554
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	100%	557	100%	869
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		100%	56,5%	100%	60,2%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0%	8%	62,1%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	100%	0,5	100%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		100%	0,1%	100%	0,1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	3%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	98%	0,6	100%	0,6
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		72%	9,0%	72%	10,8%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		100%	42,2%	100%	42,3%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	63%	380	76%	522
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		7%	0,2%	7%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		100%	0,0%	100%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Euro Dividend Grower

ISIN (Classe A) : LU2194926007

Classificazione SFDR : Art.8

Data di lancio : 02/02/2023

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

Cédric POINTIER

Kevin TRAN

Investimento minimo : Nessuno

Spese di sottoscrizione : - max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 2%

Spese correnti al 31/12/2023 : 2,08%

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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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 NEW WORLD

AZIONI INTERNAZIONALI



Obiettivo d'investimento

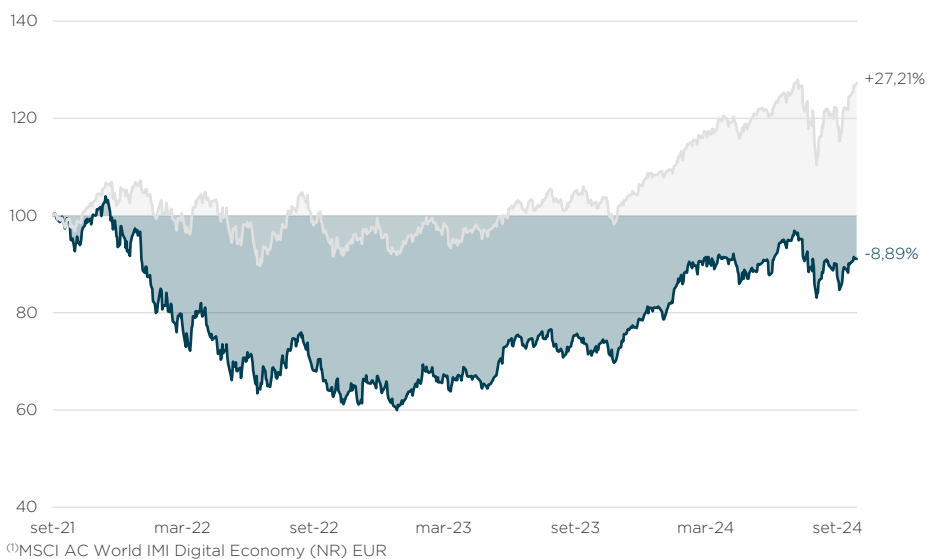
L'obiettivo di investimento del Comparto è quello di cercare di ottenere un'ottima performance sfruttando gli sviluppi dei mercati azionari senza vincoli geografici (compresi i mercati emergenti), che traggono vantaggio della trasformazione digitale delle industrie e della società, nell'arco del periodo 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 (€)	93,05
Attivo Netto (m€)	413
Numero totale di titoli azionari	46
Capitalizzazione media (md€)	925
Price to Earning Ratio 2025 ^e	26,2x
Price to Book 2024	7,0x
EV/EBITDA 2025 ^e	16,9x
ND/EBITDA 2024	-0,1x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	3,57%
Dividend yield 2024 ^e	0,59%

Performance (dal 03/09/2021 al 30/09/2024)

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⁽¹⁾



Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	3 anni	Dal lancio
Classe A	+26,29	+20,53	-1,47	-2,98
Indice di riferimento	+24,41	+17,90	+9,28	+8,17
Classe A - volatilità	17,07	18,20	21,70	21,59
Indice di riferimento - volatilità	13,89	13,14	14,53	14,44

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe A	-3,91	+12,41	+26,29	+45,34	-4,36
Indice di riferimento	+2,05	+16,90	+24,41	+39,06	+30,52

Performance annuale (%)

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

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

Indicatore di rischio



	1 anno	3 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,83	-0,12	-0,11
Tracking error	7,72%	11,48%	11,41%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,87	0,87
Information Ratio	-0,06	-0,94	-0,98
Beta	1,07	1,29	1,29

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
NVIDIA CORP (4,8)	7,47%
MICROSOFT CORP (4,6)	6,17%
VISA INC-CLASS A SHARES (5,0)	6,07%
META PLATFORMS INC-CLASS A (3,8)	5,66%
ALPHABET INC-CL A (2,9)	5,11%
BROADCOM INC (4,9)	4,46%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,4)	4,45%
AMAZON.COM INC (3,5)	4,23%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR (8,9)	4,23%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA (6,5)	3,11%
	50,95%

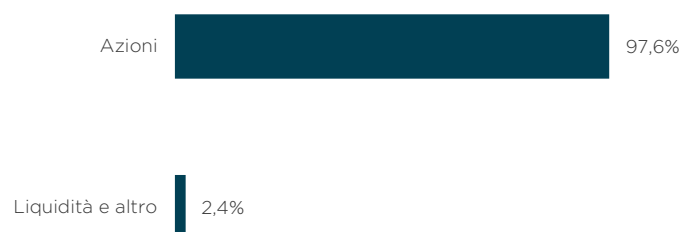
Contributi mensili alla performance

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

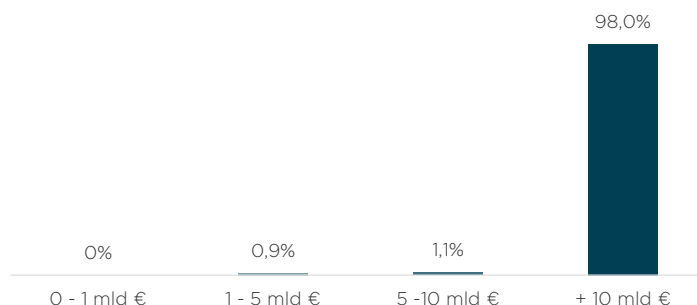
Migliore	Peso	Contributo
NVIDIA CORP	7,47%	+0,83%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	4,23%	+0,53%
VISA INC-CLASS A SHARES	6,07%	+0,47%
ALPHABET INC-CL A	5,11%	+0,29%
FISERV INC	2,27%	+0,27%

Peggior	Peso	Contributo
TENCENT HOLDINGS LTD	4,45%	-0,30%
ASML HOLDING NV	1,01%	-0,27%
PLANISWARE SA	0,88%	-0,21%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,40%	-0,21%
MICROSOFT CORP	6,17%	-0,19%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	65,0%	63,3%
Industriale	13,7%	15,0%
Media	5,8%	2,4%
Sanitario	5,7%	0,3%
Distribuzione	5,6%	8,0%
Servizi finanziari	1,0%	1,4%
Beni di consumo e servizi	0,7%	3,4%
Liquidità e altro	2,4%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	71,0%	79,6%
Cina	5,9%	6,7%
Paesi Bassi	4,3%	1,0%
Taiwan	4,2%	3,2%
Lussemburgo	3,1%	-
Germania	3,0%	1,7%
Francia	2,5%	0,3%
Irlanda	1,5%	-
Giappone	1,3%	2,5%
Corea del Sud	0,9%	0,1%
Liquidità e altro	2,4%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : ALIBABA GROUP HOLDING LTD (3), NASDAQ INC (6,4), ORACLE CORP (5,1) e UBER TECHNOLOGIES INC (3)

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 stagione degli utili, l'affievolirsi della reazione dei mercati azionari agli annunci di stimolo cinesi e l'avvicinarsi delle elezioni statunitensi hanno portato la loro parte di volatilità in ottobre, in un contesto in cui il rendimento dell'obbligazione decennale statunitense è salito ancora una volta, riflettendo le aspettative di una vittoria di Trump. Negli Stati Uniti, i titoli bancari/finanziari hanno ancora una volta guadagnato terreno, mentre il settore dei semiconduttori ha registrato una delle peggiori performance di ottobre (-1,9% in euro) e anche il software ha sottoperformato l'S&P, che ha guadagnato l'1,7% in euro.

In questo contesto, DNCA Invest Global New World ha registrato una performance di 1,88% contro 2,61% dell'indice di riferimento. L'MSCI All Country World è salito dello 0,5% in euro nel periodo.

Tra i principali contributori positivi alla performance relativa, TSMC ha pubblicato ottimi risultati per il terzo trimestre, accompagnati da un aggiornamento della guidance per il 2024 e da prime indicazioni molto incoraggianti per il 2025. L'azienda è un attore chiave nell'ecosistema dell'intelligenza artificiale e continua a beneficiare appieno dello slancio degli investimenti in AI da parte degli hyperscaler statunitensi. Da questo punto di vista, le pubblicazioni trimestrali di Alphabet, Amazon, Meta e Microsoft rafforzano la nostra opinione che il "tema" degli investimenti in infrastrutture di IA, in particolare nei semiconduttori, potrebbe rimanere vivace a fine anno e anche nel corso del 2025, viste le prime indicazioni comunicate da queste aziende sugli investimenti per il 2025. L'altra conclusione per queste aziende è la conferma della buona tenuta delle loro attività Cloud, con Alphabet che ha addirittura mostrato un'accelerazione impressionante, segno che gli investimenti effettuati stanno contribuendo a stimolare la crescita. Per il momento, le pubblicazioni mostrano anche che questi investimenti non stanno portando a un deterioramento dei margini, con tutti e quattro i player che riportano margini ben superiori alle aspettative. Tuttavia, terremo sotto controllo la questione nel 2025. Infine, la pubblicità digitale, uno dei nostri temi preferiti in portafoglio, sta resistendo molto bene.

Tra gli altri contributori, anche Spotify e Fiserv hanno registrato buone performance.

Il principale detrattore della performance relativa di ottobre è stata ASML. La società ha mantenuto la propria guidance per il 2024, ma ha deluso sulle prospettive per il 2025 a causa delle difficoltà incontrate da due dei suoi maggiori clienti (Intel e Samsung) e dell'anticipazione di condizioni di esportazione più rigide verso la Cina. Avevamo individuato e preso atto del rischio di un consensus troppo elevato per il 2025 riducendo la nostra posizione, ma il titolo ha sottoperformato in modo significativo dopo questa pubblicazione. Anche Planisware, recentemente quotata in borsa, ha deluso in termini di tasso di crescita, mettendo in discussione le aspettative per il 2025. Anche l'assenza di Booking dal portafoglio e di altri titoli di bassa qualità che, a nostro avviso, hanno registrato un forte rimbalzo in ottobre (Xiaomi +22%, Carvana +46%, Applovin +33% e Microstrategy +49%) hanno pesato in modo significativo sulla performance relativa del fondo.

In ottobre abbiamo introdotto 4 nuove posizioni in portafoglio con Alibaba, Nasdaq, Oracle e Uber. Questi investimenti sono stati finanziati principalmente da riduzioni in ASML, Adobe, Dassault Systèmes e AMD.

Redatto il 08/11/2024.



Cédric
Pointier



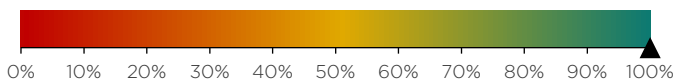
Alexandre
Carrier, CFA



Ronan
Poupon

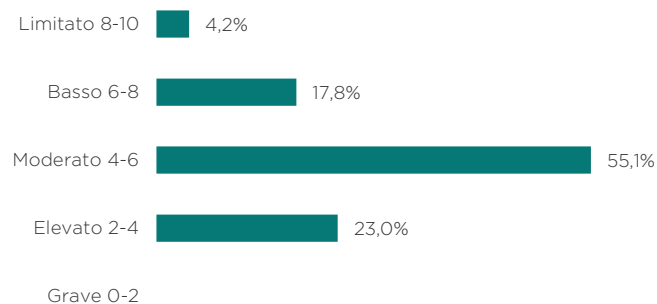
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 4,9/10

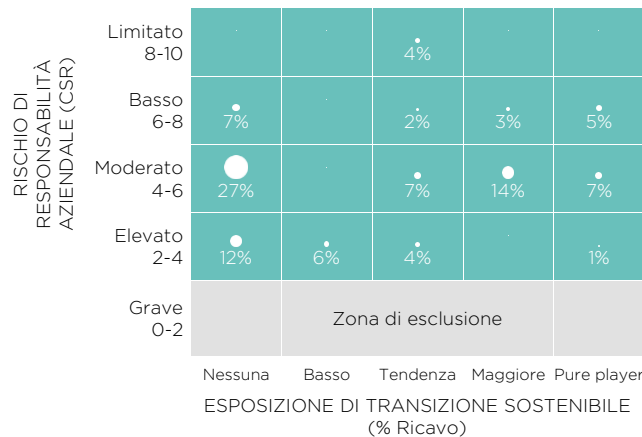
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



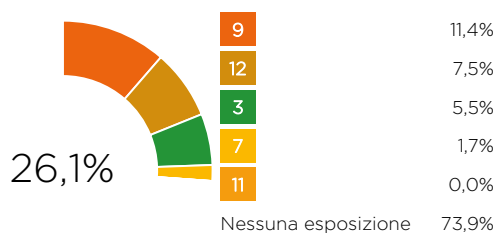
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



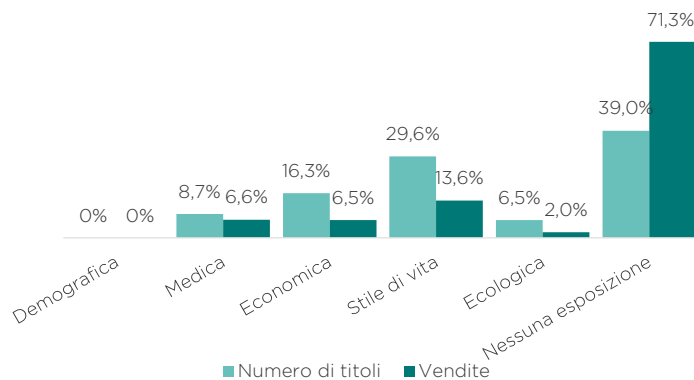
Esposizione Transizione/CSR(2)



**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. 15 Vita terrestre. 16 Pace, giustizia e istituzioni efficaci. 17 Partnership per gli obiettivi.

(4) 5 transizioni che riguardano una prospettiva a lungo termine del finanziamento dell'economia permettono di identificare le attività che hanno un contributo positivo allo sviluppo sostenibile e di misurare l'esposizione delle imprese in termini di fatturato e l'esposizione agli obiettivi di sviluppo durevole dell'ONU.

*L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "azioni quotate e obbligazioni societarie".

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO ₂	96%	377		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	96%	1.042		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	96%	17.990		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	96%	19.409		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	96%	1.419		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	96%	48	100%	76
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	96%	300	100%	306
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		96%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		96%	52,6%	100%	54,4%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	96%	0,1	100%	0,2
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		96%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	0%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	88%	0,0	94%	0,0
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		96%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		96%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		84%	12,8%	85%	13,7%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		96%	33,6%	100%	33,0%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		97%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	47%	187	42%	38.073
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		6%	0,6%	4%	0,7%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		96%	0,1%	100%	0,1%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST 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 AC World IMI Digital Economy (NR) EUR

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 31/12/2023 : 1,80%

Commissioni di overperformance : 20%

della performance positiva, al netto di

eventuali commissioni, superiore al

seguito indice : MSCI AC World IMI

Digital Economy (NR) 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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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").

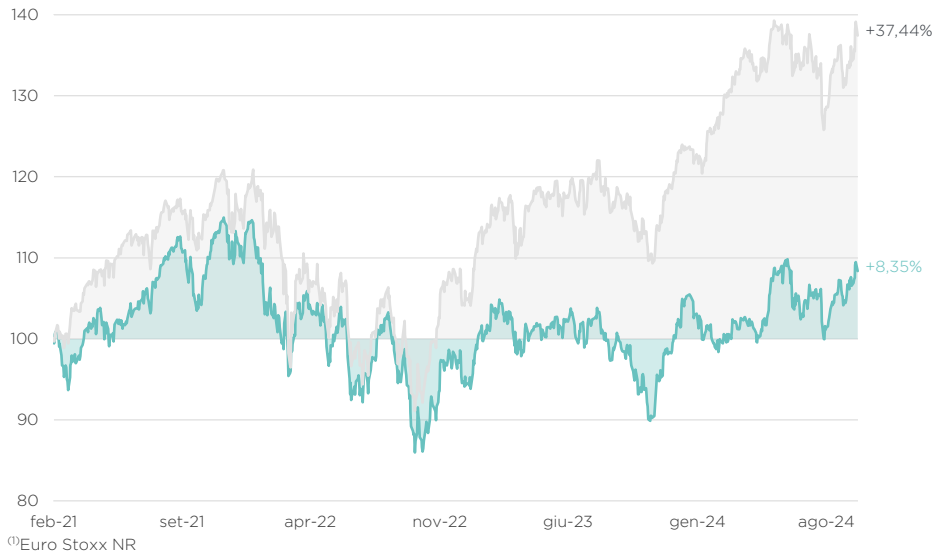
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	103,18
Attivo Netto (m€)	218
Numero totale di titoli azionari	34
Capitalizzazione media (md€)	39
Price to Earning Ratio 2025 ^e	14,7x
Price to Book 2024	1,9x
EV/EBITDA 2025 ^e	8,2x
ND/EBITDA 2024	2,5x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	2,46%
Dividend yield 2024 ^e	3,28%

Performance (dal 09/02/2021 al 30/09/2024)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future
 ▲ DNCA INVEST BEYOND CLIMATE (Classe A) Performance cumulata ▲ Indice di riferimento⁽¹⁾



Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	3 anni	Dal lancio
Classe A	+12,64	+11,33	+1,06	+2,23
Indice di riferimento	+20,02	+21,92	+6,99	+9,13
Classe A - volatilità	13,09	13,95	15,84	15,32
Indice di riferimento - volatilità	12,13	13,52	16,77	16,08

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe A	+5,81	+2,91	+12,64	+23,97	+3,21
Indice di riferimento	+3,16	+11,35	+20,02	+48,73	+22,50

Performance annuale (%)

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

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

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	0,99	-0,17	0,06
Tracking error	6,50%	6,75%	6,76%
Coefficiente di correlazione	0,86	0,92	0,91
Information Ratio	-1,19	-1,04	-1,05
Beta	0,91	0,86	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 (6,9)	5,94%
ENEL SPA (6,9)	5,14%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (6,0)	4,28%
DASSAULT SYSTEMES SE (7,1)	4,13%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	4,12%
PRYSMIAN SPA (6,3)	3,98%
SIKA AG-REG (5,6)	3,52%
INTESA SANPAOLO (7,1)	3,43%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA (6,8)	3,42%
EDP RENOVAVEIS SA (6,2)	3,40%
	41,38%

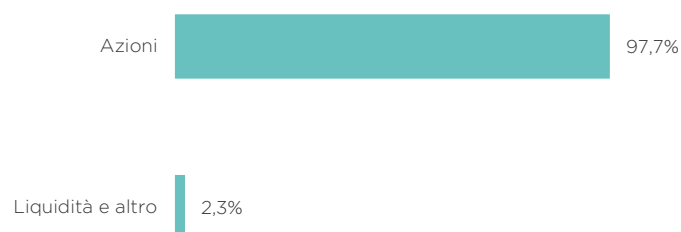
Contributi mensili alla performance

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

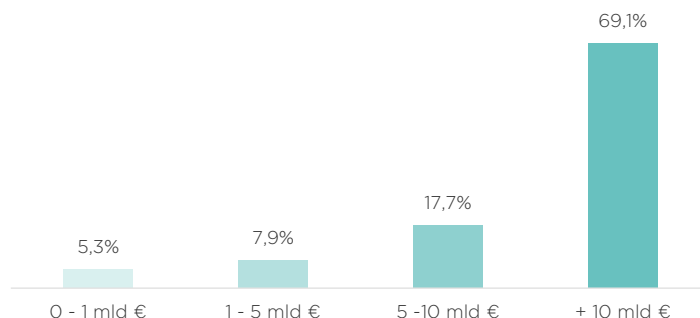
Migliore	Peso	Contributo
CAIXABANK SA	2,43%	+0,10%
INTESA SANPAOLO	3,43%	+0,08%
CREDIT AGRICOLE SA	3,26%	+0,08%
ARCADIS NV	2,99%	+0,06%
SECHE ENVIRONNEMENT	2,34%	+0,04%

Peggiora	Peso	Contributo
EDP RENOVAVEIS SA	3,40%	-0,86%
ASML HOLDING NV	3,13%	-0,59%
SIKA AG-REG	3,52%	-0,54%
DASSAULT SYSTEMES SE	4,13%	-0,52%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	3,32%	-0,29%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Utilities	29,7%	5,5%
Costruzioni	20,7%	3,7%
Industriale	18,6%	15,1%
Tecnologico	12,3%	13,4%
Bancario	9,1%	11,7%
Materie Prime	5,2%	0,7%
Automobilistico	2,0%	4,0%
Liquidità e altro	2,3%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	32,0%	32,3%
Italia	18,9%	8,9%
Paesi Bassi	8,7%	15,3%
Spagna	8,4%	8,6%
Svezia	7,3%	0,7%
Svizzera	6,9%	-
Finlandia	6,3%	2,7%
Germania	4,3%	26,0%
Portogallo	3,4%	0,4%
Regno Unito	1,4%	0,1%
Liquidità e altro	2,3%	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 maggior parte dei mercati azionari è scesa in ottobre: Eurostoxx -3,1%, Stoxx Europe 600 - 3,40%, S&P 500 -0,5%, Msci World ACWI +0,49%. La stagione dei risultati trimestrali è contrastata, le tensioni geopolitiche nel Vicino e Medio Oriente si sono intensificate e l'avvicinarsi delle elezioni statunitensi, che secondo gli ultimi sondaggi sono fortemente indecise, stanno creando incertezza.

A fine ottobre, due terzi delle società avevano pubblicato i risultati del terzo trimestre. Le performance dei mercati azionari sono molto volatili. Si continua a parlare negativamente dei consumi cinesi e il declino del settore automobilistico si sta aggravando. Nel complesso, gli utili sono stati inferiori alle aspettative. Vale la pena notare, tuttavia, che le aziende hanno dimostrato una certa capacità di mantenere i propri margini. Certo, il mercato aveva rivisto al ribasso le previsioni prima dei risultati, ma gli utili riportati sono stati comunque superiori del 4% alla media del consensus.

La forza dell'economia statunitense è innegabile: il tasso di disoccupazione è sceso leggermente al 4,1%. Il rapporto sull'occupazione statunitense mostra una chiara ripresa della creazione di posti di lavoro. L'indice manifatturiero è rimasto stabile a 47,2, ma l'indice ISM dei servizi è salito di 3,4 punti a 54,9. L'inflazione CPI è scesa al 2,4%.

Come previsto, la Banca Centrale Europea, motivata da un'inflazione più bassa del previsto e da un'economia che mostra segni di debolezza, ha tagliato i tassi di riferimento. Christine Lagarde è fiduciosa che l'inflazione si stabilizzerà più rapidamente del previsto al suo obiettivo del +2% per il 2025. L'inflazione si è attestata a +1,8% a/a per settembre e a +2% a/a per ottobre, rispetto al +2,2% di agosto. Questo ulteriore taglio di 25 pb porta il tasso di deposito al 3,25%. Gli ultimi dati economici europei confermano una contrazione dell'attività: il PMI composito si è attestato a 49,6 a settembre e il PMI composito flash a 49,7. Il contesto politico della coppia franco-tedesca invita alla cautela anche nel vecchio continente.

Il fondo ha registrato una performance di -4,77% a settembre, rispetto a -3,21% del suo indice di riferimento, l'Euro Stoxx NT.

Nel corso del mese, le principali sovraperformance relative dei titoli in portafoglio (rispetto all'Euro Stoxx) sono state: Crédit Agricole (Transizione Economica, +16 bps, peso patrimoniale +2,8%), Arcadis (Transizione Ecologica, +15 bps, peso patrimoniale +2,8%), Caixabank (Transizione Economica, +14 bps, peso patrimoniale +1,9%), Intesa Sanpaolo (Transizione Ecologica, +12 bps, peso patrimoniale +2,1%) e Seche Environnement (Transizione Ecologica, +11 bps, peso patrimoniale +2,1%). Al contrario, i peggiori in termini di performance sono stati: EDPR (Transizione Ecologica, -73 bps, peso attivo +3,7%), Sika (Transizione Ecologica, -42 bps, peso attivo +3,7%), Dassault Systèmes (Transizione Lifestyle e Medica, -34 bps, peso attivo +3,8%), NIBE (Transizione Ecologica, -18 bps, peso attivo +2,9%) e Ariston (Transizione Ecologica, -16 bps, peso attivo +1,8%).

Tra i principali movimenti, abbiamo aumentato le nostre posizioni in NIBE, Spie e SSE e abbiamo preso profitto su Bureau Veritas.

A fine mese, il portafoglio comprendeva 34 titoli. Le principali convinzioni del fondo si basano sui seguenti titoli: Iberdrola (Transizione ecologica, > 5,5%), Enel (Transizione ecologica, 5%), Veolia Environnement (Transizione ecologica, > 4%), Schneider Electric (Transizione ecologica, 4%), Dassault Systèmes (Transizione medica e lifestyle, > 4%). Nel complesso, le prime 10 partecipazioni del fondo rappresentano quasi il 41% del patrimonio netto.

Questo mese il portafoglio è stato penalizzato dalla rotazione a favore dei titoli ciclici. Le società con un profilo di "qualità" o "long duration", come le utility, sono state penalizzate dall'aumento dei tassi d'interesse. Il rendimento del decennale statunitense è salito di 55 pb al 4,30% a fine ottobre, alimentato da un lato dalla disinflazione, dall'altro da un mercato del lavoro che rimane vivace e anche dalla probabilità di elezione di Donald Trump. Il contesto geopolitico e l'esito delle elezioni statunitensi, in particolare il loro impatto sulle politiche commerciali e fiscali, saranno i principali driver dei mercati azionari nelle prossime settimane.

Redatto il 14/11/2024.



Léa
Dunand-Chatellet



Romain
Avice



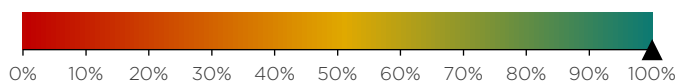
Matthieu
Belondrade, CFA



Florent
Eyroulet

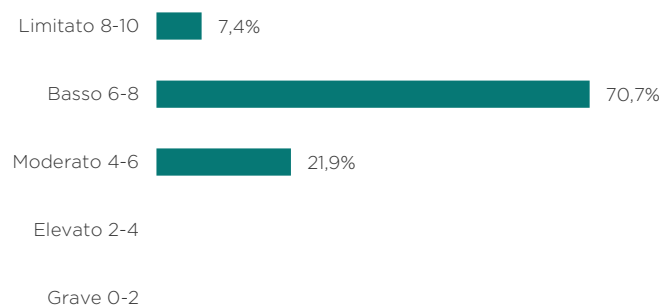
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 6,5/10

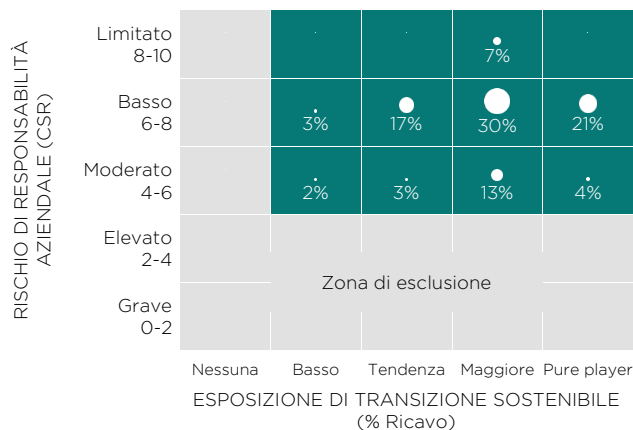
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



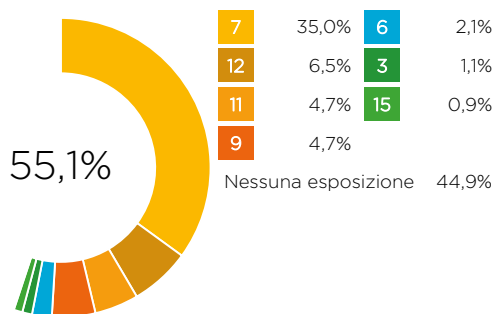
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



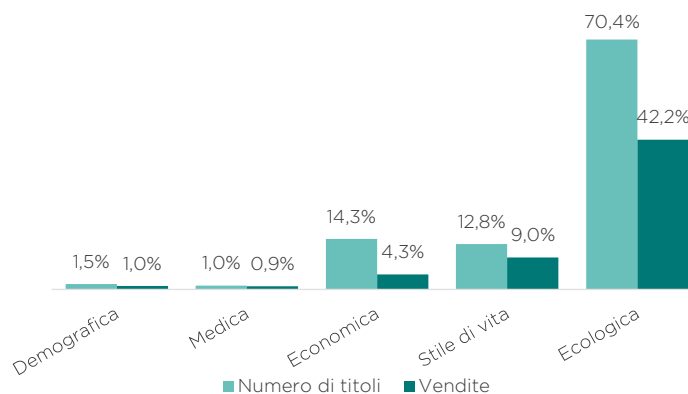
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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 CO ₂	98%	15.328		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	98%	3.364		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	98%	66.963		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	98%	85.656		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	98%	18.692		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	98%	402	100%	567
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	98%	732	100%	877
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		98%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		98%	60,7%	100%	60,6%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		14%	51,4%	8%	63,0%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	98%	1,1	100%	0,6
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		98%	0,1%	100%	0,1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	5%	0	2%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	95%	2,4	99%	0,7
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		98%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		98%	0%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		76%	8,8%	72%	10,8%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		98%	42,9%	100%	42,4%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		98%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	56%	698	74%	523
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		14%	0,1%	7%	0,1%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		98%	0%	100%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST 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 NR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Léa DUNAND-CHATELLET
Romain AVICE
Matthieu BELONDRADE, CFA
Florent EYROULET

Investimento minimo : Nessuno
Spese di sottoscrizione : - max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1,80%
Spese correnti al 31/12/2023 : 1,97%
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 :

Cut off : 12:00 Luxembourg time

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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

L'obiettivo del Comparto è l'investimento sostenibile ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento SFDR. Il Comparto mira ad allineare l'economia a una traiettoria di almeno 2 gradi. Questo obiettivo viene raggiunto riducendo l'intensità media di carbonio del portafoglio di almeno il 2,5% ogni anno, confrontando l'intensità di carbonio di ciascuna società consolidata del Comparto con l'intensità di carbonio dell'anno precedente. Inoltre, la strategia d'investimento è orientata verso un'economia che contribuisca alle questioni climatiche, con emissioni di CO2 evitate superiori alle emissioni di CO2 indotte (ambito 1 e 2).

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

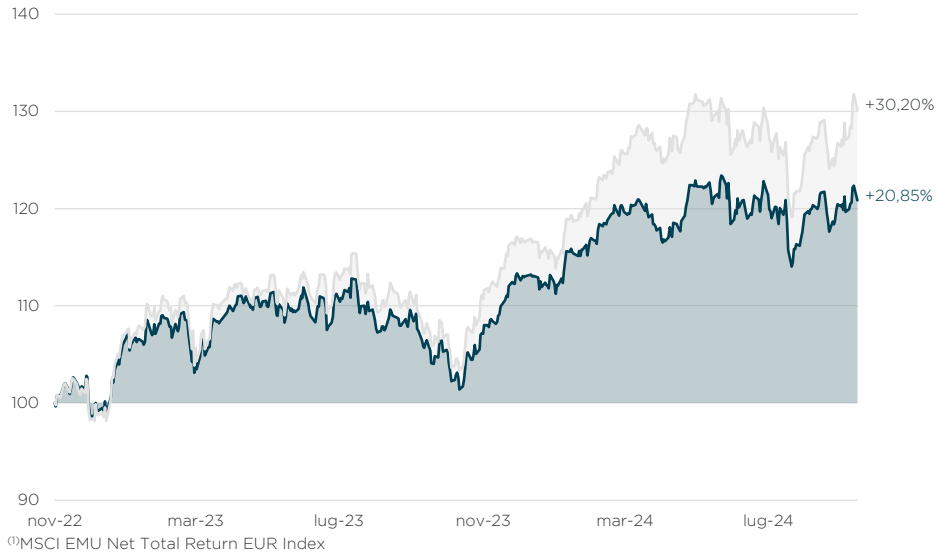
L'obiettivo di investimento del Comparto è quello di cercare di ottenere un'ottima performance sfruttando gli sviluppi dei mercati azionari e delle società con sede legale nei Paesi dell'Unione europea nell'arco del periodo di investimento consigliato di 5 anni. Tali società sono scelte secondo un approccio 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 (€)	113,65
Attivo Netto (m€)	443
Numero totale di titoli azionari	45
Capitalizzazione media (md€)	112
Price to Earning Ratio 2025 ^e	15,7x
Price to Book 2024	3,0x
EV/EBITDA 2025 ^e	9,6x
ND/EBITDA 2024	1,4x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	5,54%
Dividend yield 2024 ^e	3,08%

Performance (dal 16/11/2022 al 30/09/2024)

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⁽¹⁾



Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	Dal lancio
Classe ADM	+13,70	+10,63
Indice di riferimento	+20,31	+15,12
Classe ADM - volatilità	10,86	11,57
Indice di riferimento - volatilità	12,04	12,92

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno
Classe ADM	+1,59	+6,87	+13,70
Indice di riferimento	+3,07	+11,65	+20,31

Performance annuale (%)

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

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

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	1,37	0,74
Tracking error	3,56%	3,42%
Coefficiente di correlazione	0,95	0,97
Information Ratio	-1,61	-1,15
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 cambio, rischio di credito, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di controparte, rischio ISR, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio di sostenibilità

Principali posizioni*

	Peso
ASML HOLDING NV (7,5)	5,05%
SANOFI (5,0)	4,42%
TRYG A/S (6,1)	3,94%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	3,66%
THALES SA (5,1)	3,44%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	3,25%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (5,6)	3,24%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,8)	3,15%
ESSILORLUXOTTICA (4,6)	3,14%
VINCI SA (5,6)	3,02%
	36,31%

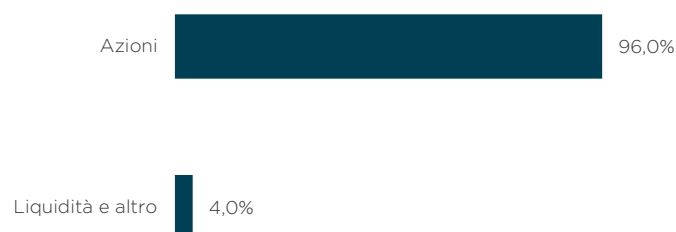
Contributi mensili alla performance

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

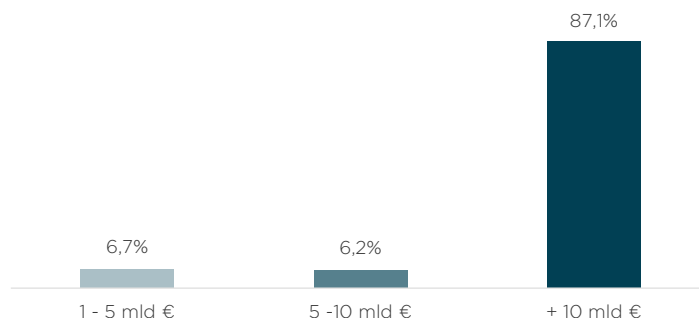
Migliore	Peso	Contributo
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,96%	+0,21%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,25%	+0,19%
VISA INC-CLASS A SHARES	2,23%	+0,16%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	3,24%	+0,14%
THALES SA	3,44%	+0,12%

Peggiora	Peso	Contributo
ASML HOLDING NV	5,05%	-0,98%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,31%	-0,30%
L'OREAL	1,68%	-0,28%
SANOFI	4,42%	-0,26%
MICHELIN (CGDE)	1,44%	-0,25%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Industriale	17,9%	14,8%
Sanitario	11,0%	7,5%
Tecnologico	10,7%	13,8%
Costruzioni	7,7%	3,1%
Beni di consumo e servizi	7,3%	8,2%
Telecomunicazioni	6,4%	3,9%
Bancario	6,0%	11,3%
Servizi finanziari	4,5%	1,6%
Chimico	4,3%	4,0%
Assicurativo	3,9%	6,8%
Media	3,9%	1,8%
Energetico	3,2%	4,5%
Viaggi e tempo libero	3,2%	0,5%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	2,2%	4,0%
Personal care e alimentari	2,2%	1,2%
Automobilistico	1,4%	4,4%
Liquidità e altro	4,0%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Francia	40,1%	31,8%
Germania	11,2%	27,2%
Regno Unito	9,0%	-
Paesi Bassi	8,0%	16,2%
Italia	6,2%	8,0%
Danimarca	4,9%	-
USA	3,7%	-
Spagna	3,2%	8,7%
Belgio	3,0%	3,0%
Finlandia	2,1%	2,4%
Taiwan	2,0%	-
Svezia	1,4%	0,7%
Svizzera	1,3%	-
Liquidità e altro	4,0%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Nessuna

Uscite : EDENRED (5,4) e SPGB 2 3/4 10/31/24

*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 cattivo inizio della stagione dei risultati del 3° trimestre, con ASML e LVMH in testa, la perdita di slancio del mercato azionario in seguito agli annunci di stimolo della Cina e l'avvicinarsi delle elezioni americane hanno contribuito al calo dei mercati in ottobre.

A livello settoriale, i settori delle telecomunicazioni e dell'industria (trainato in particolare dalla difesa aerea) sono stati gli unici due in verde. I settori finanziario ed energetico hanno sovraperformato l'indice, mentre la tecnologia, i consumi, la sanità e l'immobiliare hanno pesato. Nel mese di ottobre, il fondo ha registrato una performance di -2,86% contro -3,33% dell'indice di riferimento. I titoli di qualità hanno sofferto anche questo mese (MSCI EMU Quality index -4,75% in ottobre).

Tra i principali contributori, TSMC ha pubblicato ottimi risultati per il terzo trimestre, battendo ampiamente le aspettative del mercato per quanto riguarda i margini lordi e operativi. La guidance comunicata per l'ultimo trimestre del 2024 implica una dinamica simile per il gruppo, favorita dall'intelligenza artificiale. Per il 2025, il management è apparso fiducioso sulle prospettive di crescita, rafforzando la nostra fiducia nell'azienda, che continua a guadagnare quote di mercato rispetto ai suoi principali concorrenti (Intel, Samsung). Per quanto riguarda GTT, la società di ingegneria francese specializzata in membrane per serbatoi di GNL si è aggiudicata ancora una volta ordini che garantiranno la crescita nel 2025 e ci daranno visibilità sulla crescita nel 2026/27. Abbiamo preso profitto nel corso del mese. Nel complesso, notiamo le solide pubblicazioni del terzo trimestre di SAP e Bureau Veritas.

Tra i principali detrattori, ASML è stato di gran lunga il peggior contributo alla performance di ottobre. L'azienda leader nelle attrezzature per l'industria dei semiconduttori ha rivisto al ribasso le sue previsioni per il 2025. L'alta probabilità di nuove restrizioni all'esportazione di macchinari in Cina dovrebbe rendere il 2025 un anno di crescita sostenuta, ma meno robusta di quanto previsto in precedenza. Nel complesso, le aziende del settore dei beni di consumo come L'Oréal e LVMH hanno registrato tassi di crescita ben al di sotto delle aspettative. La Cina e gli Stati Uniti sono stati indicati nei commenti dei dirigenti come le principali aree di debolezza.

Tra le principali mosse, abbiamo rafforzato Deutsche Telekom, che ha svelato i suoi nuovi obiettivi in occasione dell'investor day, con ambizioni di crescita e un pagamento del dividendo migliore del previsto. La società ha inoltre annunciato un nuovo programma di riacquisto di azioni da 2 miliardi di euro per il 2025 e l'obiettivo di cash flow a medio termine probabilmente includerà i costi finanziari per un ulteriore riacquisto di azioni non ancora annunciato. Abbiamo inoltre incrementato la nostra posizione in Bureau Veritas in vista dei risultati, convinti del buon andamento dell'azienda in tutti i suoi segmenti. Infine, abbiamo rafforzato la nostra posizione in Visa dopo la rimonta del titolo e abbiamo continuato a costruire la nostra posizione in Deutsche Börse. Per finanziare questi acquisti, abbiamo preso profitto su GTT dopo la buona performance del titolo, nel tentativo di ricalibrare la posizione, che rappresenta un'ampia ponderazione nel fondo rispetto alle dimensioni della società, e su Novo Nordisk. Abbiamo tagliato Richemont in seguito al rimbalzo del settore dei beni di lusso, nonostante una stagione degli utili particolarmente difficile per il settore. Infine, siamo usciti da Edenred in relazione alla nostra gestione del rischio di controversie.

Il contesto rimane particolarmente complesso, data la varietà di scenari macro, politici e geopolitici. Continueremo a diversificare il portafoglio per consentirgli di navigare nel modo più efficace possibile in questo contesto. Rimaniamo comunque fedeli al nostro processo di investimento, che si basa sulla qualità del modello di business, del management team e della solidità del bilancio.

Redatto il 14/11/2024.



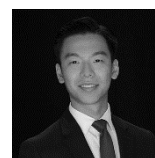
Alexandre
Carrier, CFA



Ronan
Poupon



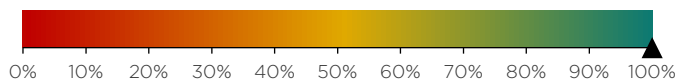
Cédric
Pointier



Kevin
Tran

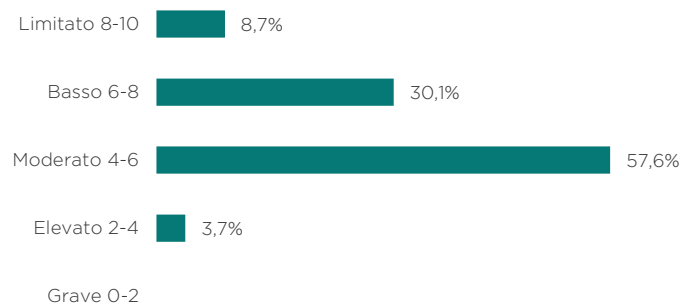
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+(100%)



Grado di responsabilità media : 5,8/10

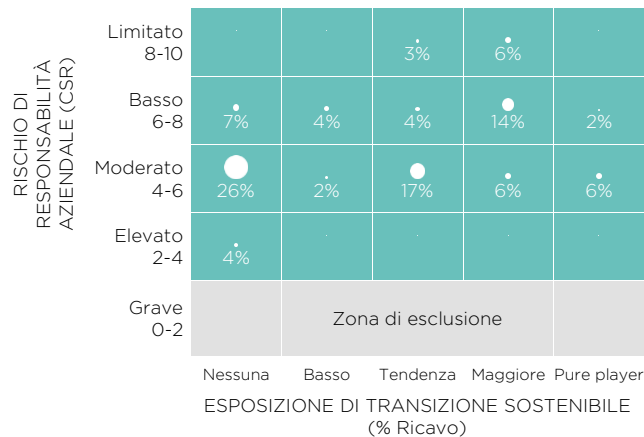
Ripartizione del rischio di responsabilità(1)



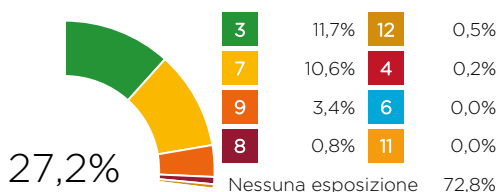
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



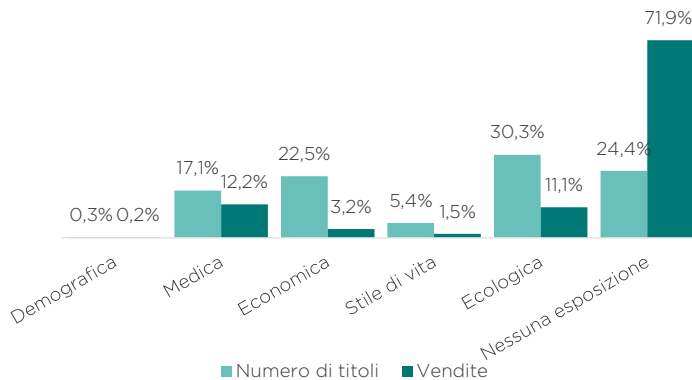
Esposizione Transizione/CSR(2)



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 CO ₂	100%	7.204		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	100%	5.962		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	100%	70.417		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	100%	83.583		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	100%	13.166		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	100%	196	100%	554
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	100%	557	100%	869
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		100%	56,5%	100%	60,2%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0%	8%	62,1%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	100%	0,5	100%	0,5
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		100%	0,1%	100%	0,1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	3%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	98%	0,6	100%	0,6
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		72%	9,0%	72%	10,8%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		100%	42,2%	100%	42,3%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	63%	380	76%	522
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		7%	0,2%	7%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		100%	0,0%	100%	0,0%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST 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
Cédric POINTIER
Kevin TRAN

Investimento minimo : Nessuno
Spese di sottoscrizione : - max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 2%
Spese correnti al 31/12/2023 : 2,09%
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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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

ACTIONS PAYS EMERGENTS MONDE

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.

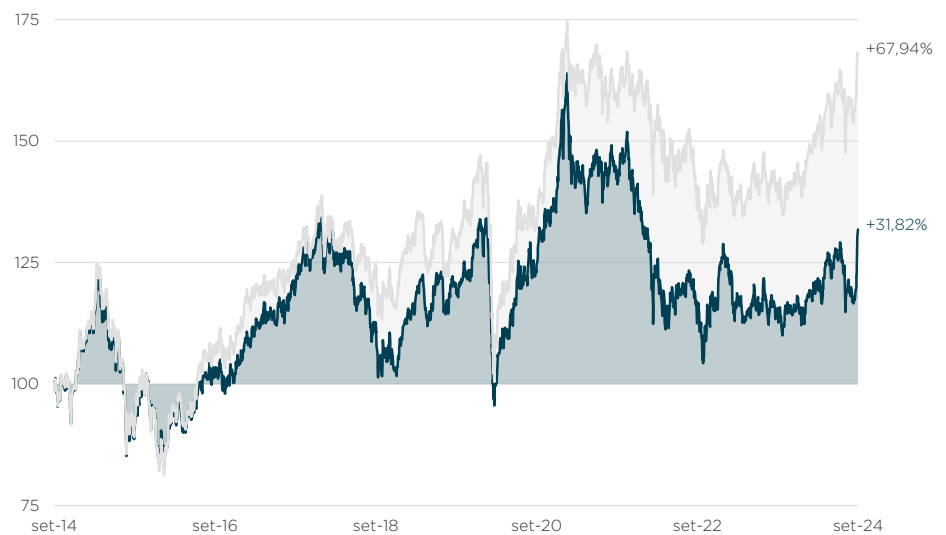
Indici finanziari

NAV (€)	134,19
Attivo Netto (m€)	150
Numero totale di titoli azionari	49
Capitalizzazione media (md€)	138
Price to Earning Ratio 2025 ^e	14,0x
Price to Book 2024	2,2x
EV/EBITDA 2025 ^e	7,8x
ND/EBITDA 2024	-2,1x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	5,29%
Dividend yield 2024 ^e	2,43%

Performance (dal 30/09/2014 al 30/09/2024)

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⁽¹⁾



⁽¹⁾MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+14,67	+8,23	+1,78	+2,80	+2,98
Indice di riferimento	+19,58	+11,16	+5,25	+5,32	+5,72
Classe A - volatilità	14,36	15,71	17,91	17,26	16,84
Indice di riferimento - volatilità	13,90	14,54	17,26	16,80	16,41

Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+11,58	+14,67	+17,17	+9,21	+31,83
Indice di riferimento	+15,67	+19,58	+23,59	+29,19	+67,94

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	0,89	-0,27	0,05	0,13
Tracking error	6,43%	6,18%	6,17%	5,07%
Coefficiente di correlazione	0,91	0,93	0,94	0,96
Information Ratio	-1,30	-0,84	-0,58	-0,53
Beta	0,98	1,00	0,98	0,99

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
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,9)	9,44%
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF (3,4)	5,98%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,4)	4,94%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H (6,5)	4,58%
TAL EDUCATION GROUP- ADR (4,6)	3,70%
CHINA RESOURCES BEER HOLDING (4,2)	3,04%
HDFC BANK LIMITED (4,5)	3,01%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A (5,0)	2,82%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (3,0)	2,80%
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A (4,2)	2,49%
	42,79%

Contributi mensili alla performance

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

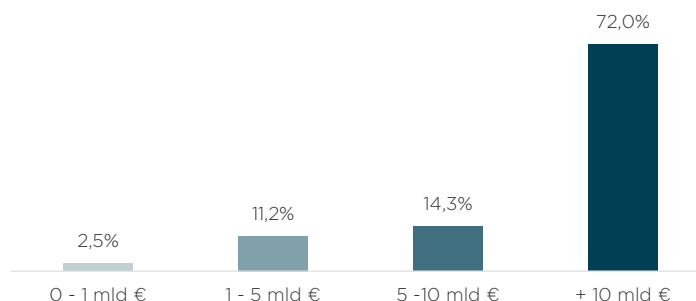
Migliore	Peso	Contributo
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	9,44%	+0,75%
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	2,49%	+0,19%
DELTA ELECTRONICS INC	2,17%	+0,15%
HDFC BANK LTD-ADR	Uscite	+0,10%
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	0,73%	+0,09%

Peggiora	Peso	Contributo
AMOREPACIFIC CORP	1,89%	-0,51%
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	3,04%	-0,42%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,80%	-0,35%
TENCENT HOLDINGS LTD	4,94%	-0,33%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Uscite	-0,25%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	23,8%	30,1%
Beni di consumo e servizi	12,2%	3,8%
Bancario	10,7%	16,8%
Telecomunicazioni	9,7%	3,9%
Assicurativo	8,5%	3,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	7,7%	3,1%
Industriale	6,0%	5,2%
Automobilistico	4,4%	3,6%
Sanitario	4,2%	3,4%
Distribuzione	4,2%	4,0%
Energetico	4,1%	5,2%
Viaggi e tempo libero	1,5%	1,5%
Personal care e alimentari	0,9%	1,6%
Servizi finanziari	0,5%	3,2%
Liquidità e altro	1,5%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Cina	43,3%	26,2%
India	15,0%	18,8%
Taiwan	12,2%	19,1%
Corea del Sud	9,9%	10,1%
Brasile	4,5%	4,8%
Messico	2,5%	1,7%
Indonesia	2,4%	1,6%
Hong Kong, SAR China	2,2%	0,3%
Thailand	1,9%	1,5%
South Africa	1,8%	3,0%
Grecia	1,5%	0,4%
Argentina	1,4%	-
Liquidità e altro	1,5%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : Nessuna

Uscite : Nessuna

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

Commento di gestione

Il mese di ottobre è stato caratterizzato da una crescente volatilità in vista dell'evento più importante del mondo, le elezioni presidenziali statunitensi. Il Nasdaq è rimasto il più brillante, con un aumento del 2,32% (in USD). Tra i mercati emergenti, il Taiex (indice del mercato azionario di Taiwan), il più simile all'indice precedente, è salito dell'1,54% (in USD), in quanto beneficiario principale dello sviluppo dell'IA. Il picco di luglio di oltre 24.000 è stato superiore di oltre il 30% rispetto al precedente picco degli anni Covid, quando le chiusure di aziende hanno creato una significativa domanda aggiuntiva di elettronica di consumo e tecnologie digitali. Questo rendimento è persino migliore di quello del Nasdaq, che ha reso il 16% dal suo precedente picco nel 2021. La differenza tra i due mercati è la seguente: Il Nasdaq ha raggiunto un nuovo massimo dopo le elezioni, mentre il Taiex, nonostante il rimbalzo, è ancora al di sotto del picco raggiunto a luglio. Sarà interessante vedere se riuscirà a superare quel livello.

Dopo i sorprendenti annunci dell'ultima settimana di settembre e la rapida ripresa (+21,3% in euro per l'MSCI China, +15,83% per l'HSI, +25,43% per il CSI 300) registrata nella stessa settimana, il mese scorso ha visto una certa inversione di tendenza (-3,42% per l'MSCI China), in quanto gli investitori attendevano annunci più concreti sulla portata delle misure di stimolo, che si concentreranno principalmente su tre aree: la liquidazione del debito pubblico locale, la stabilizzazione del mercato immobiliare e il rilancio dei consumi.

In India, la RBI ha deciso di mantenere l'attuale tasso di interesse, come previsto, ma ha adottato una posizione politica neutrale, indicando un potenziale taglio dei tassi a dicembre. Il Nifty 50 è sceso del 4,01% e il Nifty Midcap 100 del 4,61% nel corso del mese, un calo significativo per i mercati indiani (che in genere presentano un livello di volatilità molto più basso rispetto alle controparti dei mercati emergenti). La pubblicazione di risultati del terzo trimestre più deboli del previsto, unita all'impatto del ritorno della Cina, ha portato gli investitori stranieri a vendere pesantemente sul mercato azionario del Paese.

Il Messico ha visto il giuramento del suo nuovo presidente all'inizio del mese. Con il rinvio della controversa riforma giudiziaria, il mercato ha avuto bisogno di più tempo per capire le (eventuali) differenze tra Sheinbaum e il suo predecessore, che è stato anche il suo mentore politico. Nel frattempo, le incertezze sulla rielezione di Trump negli Stati Uniti hanno continuato a pesare sul mercato azionario messicano. L'MSCI Mexico è sceso del 2,50% nel corso del mese.

In questo contesto, DNCA Invest Global Emerging Equity ha registrato una performance del -3,58%, rispetto al -1,80% dell'indice di riferimento, nel mese di ottobre. L'inversione dei guadagni sui mercati azionari cinesi è stata la ragione principale di questa sottoperformance. Tra i titoli azionari in nostro possesso, i più colpiti sono stati i titoli dei beni di consumo (Topsports, China Resources Beer, Alibaba), con la macroeconomia che continuerà a pesare sull'andamento dei consumi fino a quando non saranno attuate misure di stimolo concrete. Havells India e Dabur India hanno registrato una performance inferiore a causa dei risultati più deboli. La prima ha registrato margini inferiori nonostante la solida domanda, mentre la seconda è stata colpita da una correzione una tantum delle scorte e dall'aumento della concorrenza nel settore delle bevande analcoliche.

Amorepacific ha deluso anche per la crescita più lenta del marchio Cosrx, acquisito di recente, negli Stati Uniti. Tuttavia, restiamo convinti che l'azienda abbia aspettato un momento migliore per lanciare la sua espansione offline. La crescita complessiva del marchio rimane solida, grazie alle buone performance in altre regioni dove la penetrazione è inferiore a quella degli Stati Uniti. D'altra parte, i titoli tecnologici (TSMC, Delta Electronics, Naura Technology, NU Holdings) hanno registrato buone performance, come abbiamo spiegato in precedenza. Anche Longi Green Energy, una posizione introdotta a settembre, ha contribuito alla performance. Si prevede che il settore dell'energia solare sarà sottoposto a una riforma dell'offerta, di cui beneficeranno i leader del settore come Longi.

*Tutte le performance sono calcolate in euro, salvo diversa indicazione.

Redatto il 13/11/2024.



Alexandre
Carrier, CFA



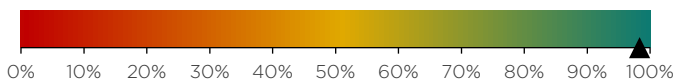
YingYing
Wu, CFA



Zhang
Zhang, CFA

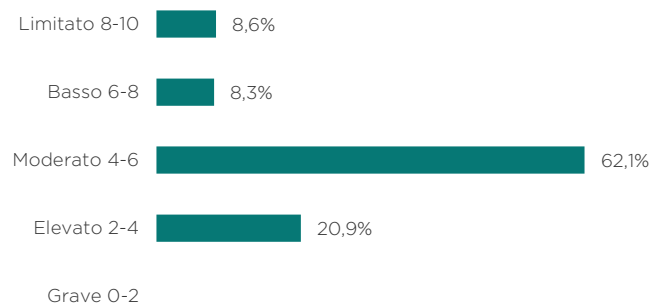
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (98,3%)



Grado di responsabilità media : 5,0/10

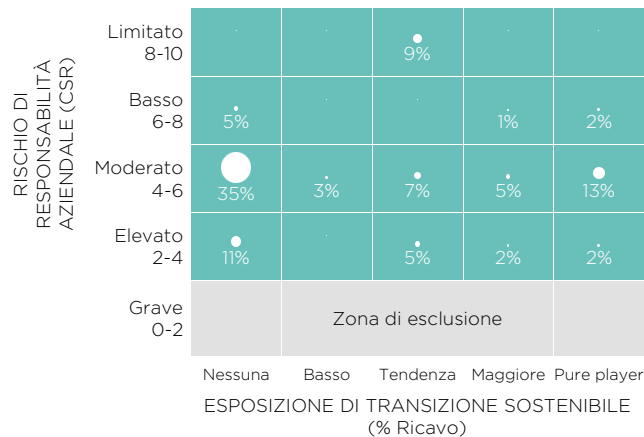
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



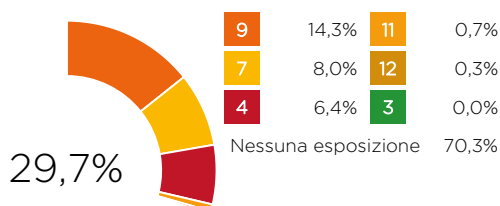
Tasso di esclusione dell'universo di selettività



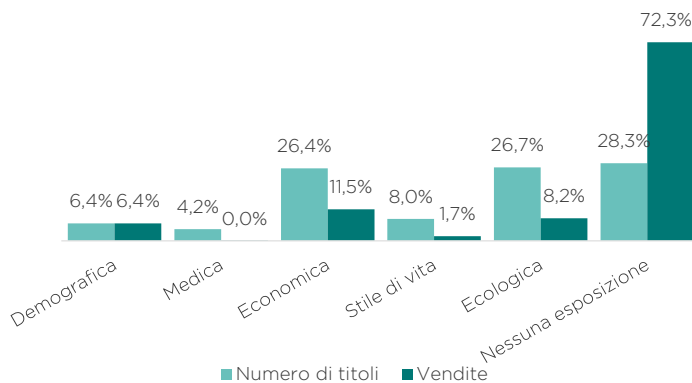
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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. **15** Vita terrestre. **16** Pace, giustizia e istituzioni efficaci. **17** Partnership per gli obiettivi.

⁽⁴⁾ 5 transizioni che riguardano una prospettiva a lungo termine del finanziamento dell'economia permettono di identificare le attività che hanno un contributo positivo allo sviluppo sostenibile e di misurare l'esposizione delle imprese in termini di fatturato e l'esposizione agli obiettivi di sviluppo durevole dell'ONU.

*L'indice di copertura misura la proporzione di emittenti (azioni e obbligazioni societarie) inclusi nel calcolo degli inDocumento contenente le Informazioni Chiave (KID) non finanziari. Questa misura è calcolata come % del patrimonio netto del fondo corretto per la liquidità, gli strumenti del mercato monetario, i derivati e qualsiasi veicolo al di fuori dell'ambito "azioni quotate e obbligazioni societarie".

Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO ₂	97%	1.719		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	97%	2.624		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	97%	36.955		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	97%	41.299		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	97%	4.344		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	97%	279	100%	634
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	97%	940	100%	1.308
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		97%	0%	99%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		97%	88,5%	97%	87,5%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0%	4%	85,3%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	97%	1,4	98%	1,8
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		97%	0,0%	99%	0,0%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	8%	0	4%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	97%	0,3	99%	1,6
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		97%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		97%	0%	99%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		54%	17,6%	54%	16,9%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		97%	18,9%	100%	20,0%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		97%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	78%	1.543	73%	4.091
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		18%	0,8%	18%	0,7%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		97%	0,1%	99%	0,1%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST 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 :

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 31/12/2023 : 1,89%

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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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 CONVERTIBLES

OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI INTERNAZIONALI

Obiettivo d'investimento

DNCA Invest - Global Convertibles (il "Comparto") mira a sovraperformare l'Indice nell'arco del periodo minimo d'investimento raccomandato di 4 anni, investendo nei mercati globali delle obbligazioni convertibili. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri ambientali, sociali 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 (€)	86,99
Attivo Netto (m€)	37
Delta	50%
Rendimento medio	-2,63%
Premio medio	47,04%
Duration modificata media	3,69
Scadenza media (anni)	3,97
Numero di titoli	91
Rating medio	BB+

Performance (dal 17/06/2021 al 30/09/2024)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future
 ↗ DNCA INVEST GLOBAL CONVERTIBLES (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento⁽¹⁾



Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	2 anni	3 anni	Dal lancio
Classe A	+9,80	+5,58	-3,58	-4,07
Indice di riferimento	+11,04	+8,09	-3,06	-3,39
Classe A - volatilità	6,89	6,96	8,02	7,91
Indice di riferimento - volatilità	5,86	6,42	7,58	7,41

Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
Classe A	+3,02	+3,19	+9,80	+11,49	-10,36
Indice di riferimento	+5,39	+5,18	+11,04	+16,87	-8,92

Performance annuale (%)

	1 anno	3 anni	Dal lancio
Classe A			
Indice di riferimento			

Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

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	1,86	-0,58	-0,56
Tracking error	3,09%	2,97%	2,89%
Coefficiente di correlazione	0,89	0,93	0,93
Information Ratio	-0,77	-0,39	-0,41
Beta	1,02	0,98	0,99

Principali rischi : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di tasso, rischio di credito, rischio di perdita di capitale, rischio di liquidità, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio azionario, rischio di cambio, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio di controparte, rischio del programma Bond Connect, rischio di titoli con rating inferiore a investment grade o di titoli privi di rating, rischio di sostenibilità, rischio ISR

Principali posizioni⁺

	Peso
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 2031 CV	4,01%
Xiaomi Best Time International Ltd 0% 2027 CV	3,55%
Akamai Technologies Inc 1.13% 2029 CV	2,64%
Uber Technologies Inc 0.88% 2028 CV	2,40%
JD.com Inc 0.25% 2029 CV	2,40%
Meituan 0% 2027 CV	2,18%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0.88% 2029 CV	2,17%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	1,98%
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	1,95%
SPIE SA 2% 2028 CV	1,87%
	25,16%

Ripartizione per scadenza

	Peso (%)		Duration modificata	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
< 1 anno	5,4%	2,2%	0,0	0,0
1 - 2 anni	9,5%	9,7%	0,1	0,1
2 - 3 anni	11,0%	5,2%	0,2	0,1
3 - 4 anni	21,2%	5,6%	0,7	0,1
4 - 5 anni	23,9%	9,9%	1,1	0,3
> 5 anni	24,6%	8,2%	1,5	0,4

Ripartizione per rating

	Fondo	Indice
AA	-	0,1%
A	7,0%	12,4%
BBB	12,1%	10,7%
BB	7,8%	6,1%
< BB	3,8%	3,7%
NR	69,3%	67,0%

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	36,1%	61,5%
Cina	17,2%	10,4%
Francia	9,4%	3,8%
Giappone	7,4%	6,6%
Spagna	5,8%	1,8%
Paesi Bassi	5,8%	1,5%
Germania	4,7%	3,9%
Italia	4,6%	1,8%
Regno Unito	1,9%	0,8%
Taiwan	1,9%	1,3%
Austria	1,9%	-
Corea del Sud	1,8%	1,0%
Hong Kong, SAR China	1,0%	0,5%
Irlanda	0,6%	-
Altri paesi	-	5,2%

Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	25,6%	19,8%
Industriale	10,6%	8,9%
Viaggi e tempo libero	7,4%	9,6%
Distribuzione	7,3%	5,8%
Telecomunicazioni	6,7%	3,6%
Sanitario	6,4%	9,4%
Energetico	5,5%	2,7%
Costruzioni	4,8%	1,2%
Automobilistico	4,2%	3,9%
Beni di consumo e servizi	3,6%	4,7%
Immobiliare	2,9%	5,0%
Materie Prime	2,6%	2,7%
Assicurativo	2,2%	2,2%
Utilities	1,8%	11,0%
Servizi finanziari	1,7%	4,4%
Chimico	1,3%	1,4%
Media	1,0%	1,2%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,6%	1,0%
Bancario	-	1,6%
Liquidità e altro	3,7%	N/A

Entrate e uscite del mese*

Entrate : GS 0 03/15/27 (3,8), Nexity SA 0.88% 2028 CV (6,8) e QUANTA 0 09/16/29

Uscite : BNP Paribas SA 0% 2025 CV (4,2), HUBS 0 3/8 06/01/25, NEOEN 2 7/8 09/14/27 (5,1), SQ 0 1/8 03/01/25 (5,1) e TELEFO 3.698 01/24/32 (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.

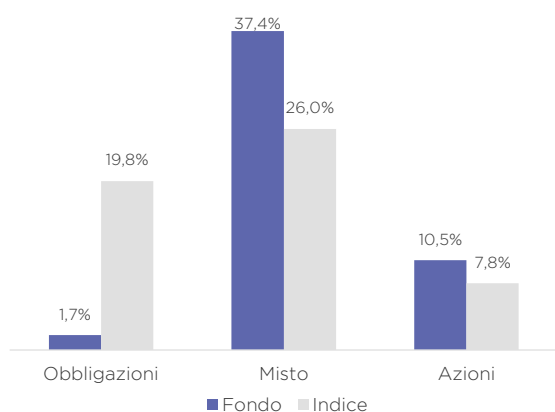
Delta

	Fondo	Indice
Delta	49,7%	53,6%
Delta effettivo	38,7%	43,0%
Input spread	153,7	178,4
Implicite spread	141,2	132,5

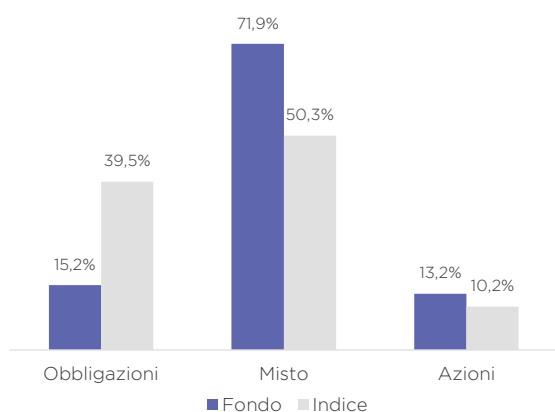
Principali deltas

	%
Palo Alto Networks Inc 0.38% 2025 CV	99,9%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	89,1%
Bosideng International Holdings Ltd 1% 2024 CV	86,4%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	83,3%
Rivian Automotive Inc 3.63% 2030 CV	81,7%
Merit Medical Systems Inc 3% 2029 CV	81,7%
Parsons Corp 2.63% 2029 CV	80,2%
Elis SA 2.25% 2029 CV	79,0%
Seagate HDD Cayman 3.5% 2028 CV	78,1%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0.88% 2029 CV	76,1%

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
USA	20,3%	34,3%	16,1%	27,7%
Cina	9,0%	6,4%	6,9%	4,9%
Francia	4,3%	2,0%	3,6%	1,7%
Germania	2,7%	1,6%	2,1%	1,2%
Spagna	2,6%	1,0%	2,0%	0,9%
Giappone	2,4%	2,7%	1,6%	2,1%
Italia	2,3%	0,8%	2,0%	0,6%
Paesi Bassi	2,0%	0,4%	1,4%	0,2%
Regno Unito	1,1%	0,3%	0,8%	0,2%
Corea del Sud	1,1%	0,2%	0,9%	0,1%
Hong Kong, SAR China	0,7%	0,3%	0,7%	0,3%
Taiwan	0,7%	0,6%	0,5%	0,4%
Irlanda	0,3%	-	0,3%	-
Austria	0,2%	-	0,1%	-
Singapore	-	0,8%	-	0,7%
Australia	-	0,8%	-	0,6%
Isole Cayman	-	0,3%	-	0,3%
South Africa	-	0,3%	-	0,3%
Svezia	-	0,3%	-	0,2%
British Virgin Islands	-	0,2%	-	0,2%
Canada	-	0,2%	-	0,1%
Lussemburgo	-	0,1%	-	0,1%
Israele	-	0,0%	-	0,0%
Belgio	-	0,0%	-	0,0%

Contributo al delta per paese

	Delta		Delta effettivo	
	Fondo	Indice	Fondo	Indice
Tecnologico	13,2%	11,5%	10,5%	9,3%
Industriale	5,2%	4,4%	3,9%	3,4%
Distribuzione	4,9%	3,8%	3,7%	2,8%
Sanitario	3,7%	5,1%	2,8%	3,9%
Viaggi e tempo libero	3,4%	4,4%	2,7%	3,6%
Energetico	3,3%	1,5%	2,7%	1,2%
Telecomunicazioni	2,6%	2,0%	1,7%	1,6%
Costruzioni	2,4%	0,8%	2,0%	0,7%
Beni di consumo e servizi	2,4%	2,6%	2,0%	2,1%
Automobilistico	2,3%	2,1%	1,6%	1,5%
Assicurativo	1,7%	1,7%	1,4%	1,4%
Immobiliare	1,3%	2,7%	1,0%	2,3%
Utilities	1,0%	5,4%	0,9%	4,7%
Servizi finanziari	0,9%	2,0%	0,7%	1,6%
Materie Prime	0,5%	1,6%	0,3%	1,3%
Chimico	0,4%	0,4%	0,3%	0,2%
Media	0,3%	0,5%	0,3%	0,4%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%
Bancario	-	0,8%	-	0,7%

*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 principali indici azionari si sono consolidati nel mese di ottobre; solo l'indice azionario giapponese ha chiuso il mese in positivo, grazie al deprezzamento dello yen. Dopo gli annunci accolti con favore dagli operatori di mercato a settembre, la Cina sta gradualmente mettendo in atto le prime misure di sostegno. Tuttavia, le autorità non sono riuscite a rassicurare completamente i mercati, che attendono un maggiore sostegno, soprattutto in termini di domanda interna e consumi. Il 14° Comitato permanente dell'NPC, che si terrà dal 4 all'8 novembre 2024, dovrebbe fornire maggiore chiarezza sulle ambizioni del governo in materia di ripresa economica. La coincidenza con le elezioni statunitensi non è casuale. Ciò dovrebbe consentire alle autorità cinesi di adattare le proprie misure in linea con i risultati elettorali sull'altra sponda dell'Atlantico. Le aspettative rimangono comunque elevate e un piano di sostegno troppo modesto farebbe evaporare immediatamente il sentiment di ottimismo registrato dalla fine di settembre. Negli Stati Uniti la crescita rimane solida e l'inflazione continua a rallentare al 2,4%, il livello più basso da oltre tre anni. L'evento principale, tuttavia, rimane quello delle elezioni presidenziali che si terranno il 5 novembre 2024. I sondaggi indicano un'elezione molto combattuta, che potrebbe oscillare tra i democratici e i repubblicani a seconda dei risultati in 7 Stati cruciali.

In Europa, la BCE ha tagliato il tasso di deposito di 25 punti base nella riunione di ottobre, lasciando il tasso di deposito al 3,25%. La BCE sembra ora più fiduciosa che l'inflazione di fondo si stia dirigendo verso l'obiettivo per il prossimo anno. In Giappone, la BoJ ha lasciato invariati i parametri di politica monetaria, come previsto. Sul fronte politico, la coalizione LDP ha perso la maggioranza alle elezioni della Camera bassa. Il primo ministro sarà nominato nella sessione speciale della Dieta che si terrà il 26 novembre. Si prevede che Ishiba, l'attuale primo ministro, venga confermato.

In questo contesto, il mercato primario ha registrato un'emissione totale di quasi 3 miliardi di dollari. Non sono stati sottoscritti collocamenti primari. Sul fronte secondario, sono stati effettuati rafforzamenti su Snowflake 2029, Nordex 2030 e Nio 2030. Queste operazioni sono state finanziate da riduzioni di OSG 2030, Zillow 2025, Ford 2026 e Elis 2029. Il portafoglio ha inoltre aggiunto due nuovi nomi: Quanta Computer 2029 nel settore dell'intelligenza artificiale e l'exchangeable di Goldman Sachs per Tencent 2027 per rafforzare l'allocazione alla Cina.

Nel mese di ottobre, il fondo ha registrato una performance di -1,61% rispetto a 0,2% del suo indice di riferimento, il Refinitiv Global Focus Hedged CB (EUR). Con un nuovo scenario politico negli Stati Uniti, la graduale ripresa della Cina e le politiche monetarie accomodanti, le obbligazioni convertibili internazionali dovrebbero consentirci di cogliere i vantaggi di questo contesto limitando le fasi di volatilità. Il fondo ha un posizionamento bilanciato, con un delta vicino al 50% e un rendimento dell'1,1%.

Redatto il 08/11/2024.



Jean-Paul
Ing, CFA



Denis
Passot



Félix
Haron, CFA

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Global Convertibles

ISIN (Classe A) : LU2595402673

Classificazione SFDR : Art.8

Data di lancio : 01/12/2023

Orizzonte d'investimento consigliato :

Minimo 4 anni

Valuta : Euro

Domicilio : Lussemburgo

Forma giuridica : SICAV

Indice di riferimento : Refinitiv

Convertibles Global Focus Hedged (EUR)
Index

Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera

Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Jean-Paul ING, CFA

Denis PASSOT

Félix HARON, CFA

Investimento minimo : -

Spese di sottoscrizione : - max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1,60%

Spese correnti al 31/12/2023 : 1,80%

Commissioni di overperformance : 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch

Regolamento :

Cut off : 12:00 Luxembourg time

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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 SPORT

AZIONI INTERNAZIONALI INVESTITE NELL'ECONOMIA DELLO SPORT



Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento del Comparto consiste nel realizzare una performance su un periodo minimo d'investimento raccomandato di 5 anni e beneficiare delle variazioni dei mercati azionari globali (compresi i paesi emergenti) da parte di società la cui crescita è legata allo sport. I titoli azionari vengono selezionati in base al loro posizionamento strategico, alle prospettive di crescita e alla performance finanziaria. 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 (€)	93,03
Attivo Netto (m€)	3
Numero totale di titoli azionari	41
Capitalizzazione media (md€)	18
Price to Earning Ratio 2025 ^e	16,4x
Price to Book 2024	2,1x
EV/EBITDA 2025 ^e	7,7x
ND/EBITDA 2024	1,5x
Free Cash Flow yield 2025 ^e	6,12%
Dividend yield 2024 ^e	1,74%

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.

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

Commento di gestione

I dati economici statunitensi hanno delineato un quadro rassicurante di resilienza e stabilità. La crescita del PIL nel terzo trimestre è rimasta solida, pari al 2,8%, grazie alla forte domanda interna. Anche il mercato del lavoro rimane stabile, con l'ultimo rapporto sull'occupazione di inizio ottobre che mostra un basso tasso di disoccupazione del 4,05% e una marcata accelerazione dei salari. Lo scenario di disinflazione continua, con l'IPC principale al 2,4% annuo e l'IPC di base (esclusi cibo ed energia) al 3,3% annuo, suggerendo che le pressioni sui prezzi si stanno allentando ma la domanda sottostante rimane forte. La fiducia dei consumatori è aumentata notevolmente, con l'indice del Conference Board che è passato da 99,2 a 108,7 in ottobre. Alla luce di questi segnali, è probabile che la Fed continui il suo ciclo di riduzione dei tassi.

Nell'Eurozona, il taglio di 25 pb della BCE in ottobre ha riaffermato il suo approccio cauto, dipendente dai dati macroeconomici. Il PMI di ottobre si è attestato a 49,7, indicando un'attività debole. Il PMI della Germania è stato superiore alle attese, mentre la Francia ha registrato una performance inferiore. Ciononostante, la crescita del PIL del terzo trimestre ha sorpreso in positivo, attestandosi allo 0,4% QoQ (il consensus era dello 0,2%). La fiducia delle imprese è scesa per il quinto mese consecutivo e gli indicatori prospettici rimangono deboli, segnalando pressioni sul mercato del lavoro. L'inflazione si sta moderando, con un dato di ottobre del 2,0% a/a. L'inflazione di base è rimasta leggermente al di sopra delle aspettative, al 2,7% annuo, trainata da una componente dei servizi stabile al 3,9% annuo. Questi sviluppi sostengono la posizione della BCE e rafforzano la probabilità di un regolare taglio dei tassi.

La crescita del PIL cinese nel 3° trimestre è stata inferiore alle attese, pari al 4,6% annuo, mancando l'obiettivo del 5% fissato dal governo. Tuttavia, i dati del commercio al dettaglio e dell'indice dei prezzi al consumo di ottobre hanno mostrato segnali di miglioramento, anche se devono ancora accelerare per raggiungere l'obiettivo del 5%. Allo stesso tempo, l'ultimo pacchetto di misure fiscali del governo è stato più conservativo del previsto. La crescita della spesa di bilancio dovrebbe accelerare nel quarto trimestre, portando a una leggera ripresa della crescita del PIL. Sono emerse alcune tendenze positive, come il rimbalzo del mercato immobiliare.

Nel corso del mese, i titoli dell'economia sportiva hanno complessivamente sofferto. Le speranze di un piano di sostegno ai consumi cinesi, che avevano dato un forte impulso ai titoli cinesi a settembre, non si sono concretizzate a ottobre. Di conseguenza, i titoli del nostro portafoglio hanno visto evaporare gran parte della forte performance di settembre: Topsports -25%, Li Ning -19%, Shenzhou -15%. Il settore delle biciclette continua a risentire della debolezza della domanda, ritardando la normalizzazione dei titoli: Giant -17%. Contrariamente alla nostra convinzione, il mercato rimane cauto sulle prospettive di crescita e sulla strategia di JD Sports (-21%). I marchi di abbigliamento sportivo (esclusa la Cina) hanno registrato buone performance nel corso del mese, grazie al perdurare di una domanda solida, soprattutto negli Stati Uniti: Amer Sports +15%, Lululemon +13%, Puma +11%, VF +7%.

L'inizio del taglio dei tassi d'interesse negli Stati Uniti dovrebbe dare una boccata d'ossigeno ai consumatori americani e quindi favorire le aziende del settore. La riduzione del costo del denaro dovrebbe inoltre essere di particolare sollievo per le piccole e medie imprese. Questi due fattori dovrebbero quindi favorire il fondo, che presenta un'esposizione significativa ai titoli di consumo e alle piccole e medie imprese.

Redatto il 08/11/2024.



Boris
Radondy, CFA



Alexandre
Carrier, CFA

Principali posizioni*

	Peso
PUMA SE (6,0)	5,08%
JD SPORTS FASHION PLC (5,2)	4,24%
SKECHERS USA INC-CL A (4,6)	3,41%
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS (4,2)	3,20%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	2,92%
BASIC-FIT NV (4,0)	2,87%
ELECTRONIC ARTS INC (5,4)	2,84%
XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS (4,2)	2,80%
MIPS AB (5,1)	2,74%
LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-C (3,7)	2,69%
	32,80%

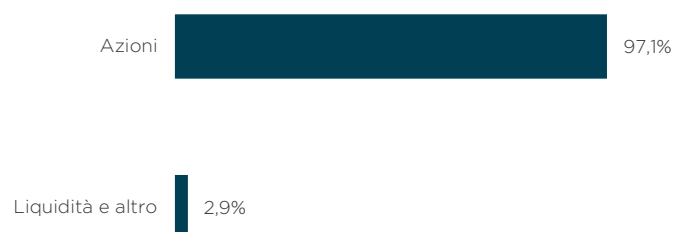
Contributi mensili alla performance

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

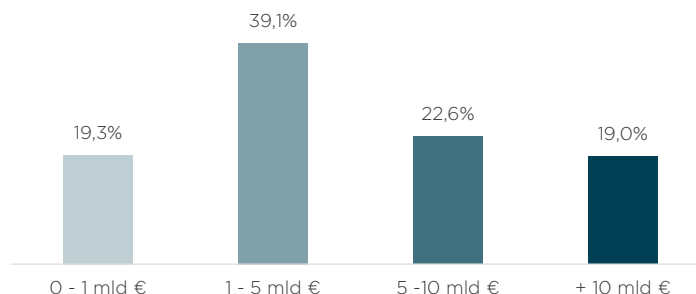
Migliore	Peso	Contributo
PUMA SE	5,08%	+0,51%
AMER SPORTS INC	2,18%	+0,49%
EMBLA MEDICAL HF	2,54%	+0,29%
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS	3,20%	+0,28%
ELECTRONIC ARTS INC	2,84%	+0,20%

Peggior	Peso	Contributo
JD SPORTS FASHION PLC	4,24%	-0,98%
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD	2,16%	-0,64%
LI NING CO LTD	2,59%	-0,44%
GIANT MANUFACTURING	1,90%	-0,39%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	2,53%	-0,35%

Ripartizione per asset class



Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Beni di consumo e servizi	42,7%	2,7%
Viaggi e tempo libero	24,1%	1,8%
Distribuzione	14,4%	5,5%
Tecnologico	4,3%	28,8%
Media	2,7%	1,2%
Sanitario	2,5%	10,3%
Materie Prime	2,4%	1,7%
Industriale	2,2%	11,5%
Telecomunicazioni	1,8%	2,5%
Liquidità e altro	2,9%	N/A

Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
USA	32,8%	64,6%
Cina	12,5%	2,7%
Francia	6,1%	2,3%
Regno Unito	5,7%	3,1%
Germania	5,1%	2,0%
Brasile	4,9%	0,5%
Svezia	4,8%	0,8%
Taiwan	4,3%	2,0%
Irlanda	2,9%	0,5%
Paesi Bassi	2,9%	1,3%
Italia	2,6%	0,6%
Islanda	2,5%	-
Australia	2,2%	1,7%
Finlandia	2,2%	0,2%
Canada	1,9%	2,7%
Belgio	1,8%	0,2%
Nuova Zelanda	1,5%	0,0%
Svizzera	0,4%	2,3%
Liquidità e altro	2,9%	N/A

Entrate e uscite del mese*

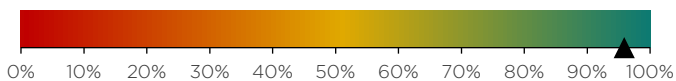
Entrate : Nessuna

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.

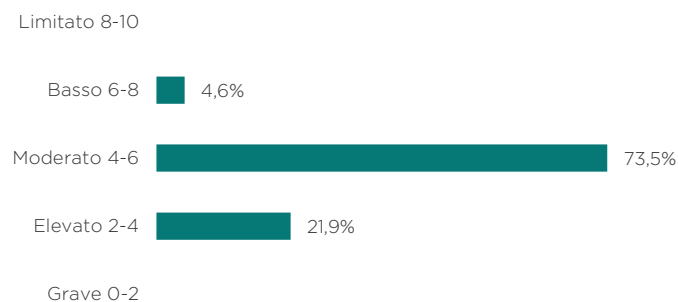
Analisi interna extra-finanziaria

Tasso di copertura ABA+ (95,9%)



Grado di responsabilità media : 4,6/10

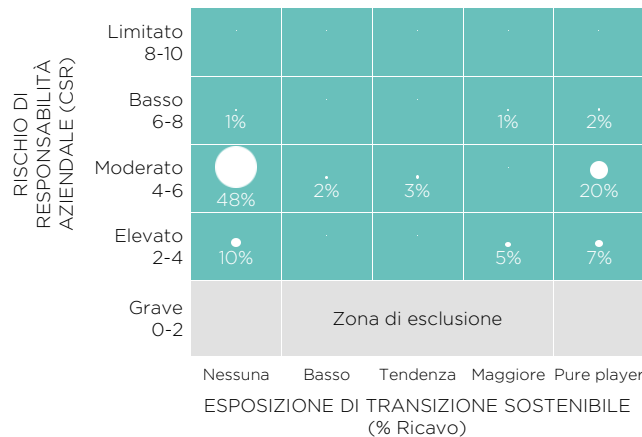
Ripartizione del rischio di responsabilità⁽¹⁾



Tasso di esclusione dell'universo di selettività



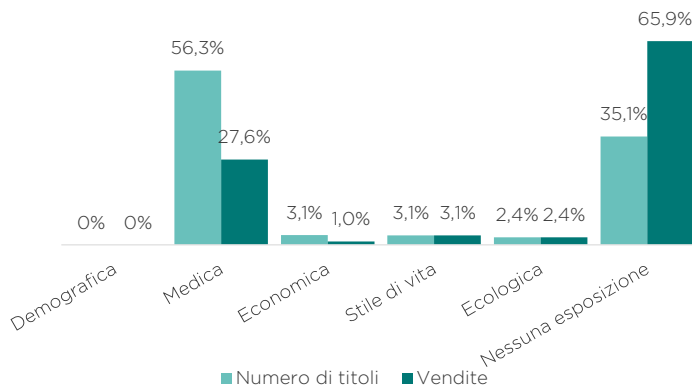
Esposizione Transizione/CSR⁽²⁾



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 CO ₂	90%	11		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO ₂	90%	22		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO ₂	90%	1.007		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO ₂	92%	1.040		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO ₂	92%	33		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO ₂ /Milioni di euro investiti	90%	318	100%	367
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO ₂ /Milioni di euro di vendite	90%	591	100%	855
PAI Corpo 4 - Quota di investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili		90%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Quota di consumo di energia non rinnovabile		90%	82,8%	98%	65,9%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0%	4%	73,9%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	90%	0,1	100%	0,7
PAI Corpo 7 - Attività con impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità		90%	0,0%	99%	0,1%
PAI Corpo 8 - Scarico in acqua	T Emissioni di acqua	0%	0	1%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	90%	11,7	95%	1,9
PAI Corpo 10 - Violazione dei principi UNGC e OCSE		90%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Mancanza di processi e meccanismi di conformità UNGC e OCSE		90%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 12 - Divario retributivo di genere non corretto		58%	15,1%	81%	14,1%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		90%	32,4%	100%	34,3%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		90%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m ³ /Milioni di euro di vendite	34%	1.024	51%	3.370
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		0%	0%	4%	0,5%
PAI Corpo OPT_3 - Investimenti in aziende che non hanno una politica di prevenzione degli infortuni sul lavoro		90%	0,1%	100%	0,1%

Fonte : MSCI

Va notato che DNCA Finance ha cambiato il suo fornitore di dati extra-finanziari nell'ottobre 2023, passando dal monitoraggio delle esternalità negative da parte del fornitore Scope Rating al monitoraggio degli indicatori di performance (PAI) da parte del fornitore MSCI.

Questo cambio di fornitore e di tipologia di indicatori impedisce a DNCA Finance di produrre un confronto triennale delle performance ESG. DNCA Finance si impegna a produrre questo storico a partire dai dati disponibili a dicembre 2023.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Global Sport
ISIN (Classe A) : LU2595412391
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 01/12/2023
Orizzonte d'investimento consigliato :
Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : MSCI ACWI NR EUR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance
Team di gestione :
Boris RADONDY, CFA
Alexandre CARRIER, CFA

Investimento minimo : -
Spese di sottoscrizione : - max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1,70%
Spese correnti al 31/12/2023 : 1,91%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : MSCI ACWI NR EUR

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch

Regolamento :
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

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

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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 STRATEGIC RESOURCES

Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento del Comparto è quello di sovraperformare il suo benchmark, l'indice Goldman Sachs Metals, acquisendo un'esposizione alle materie prime attraverso almeno uno o più Total Return Swap (come descritto di seguito) nell'arco del periodo d'investimento minimo consigliato di 5 anni. Allo stesso tempo, il Comparto attua un approccio extra-finanziario integrando criteri ambientali, sociali e societari ("ESG") nell'analisi fondamentale, con l'obiettivo di partecipare alla transizione energetica ed ecologica (la transizione sostenibile) e di limitare i principali impatti negativi potenziali.

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

Indici finanziari

NAV (€)	100,72
Attivo Netto (m€)	28

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.

Principali rischi : rischio di materie prime, rischi specifici associati alle transazioni in derivati OTC, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio operativo, rischio di controparte, rischio di swap a rendimento totale, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio di credito, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio ISR, rischio di sostenibilità, rischi specifici legati al calcolo dell'indice, rischi specifici relativi alla valutazione dell'indice e del patrimonio del Comparto, rischi specifici legati al calcolo e alla sostituzione dell'indice.

Commento di gestione

La volatilità e l'avvicinarsi delle elezioni statunitensi si sono rivelate favorevoli per i metalli preziosi. Parte della spiegazione risiede nella netta ascesa di Donald Trump nei sondaggi. Prevedendo una potenziale vittoria di Donald Trump, i mercati finanziari hanno iniziato a mettere in conto una crescita più dinamica, deficit fiscali e di bilancio più ampi, aumento del debito e una valanga di dazi doganali, il che ha creato un ambiente favorevole ai metalli preziosi, in particolare all'oro e all'argento. Chiunque diventi presidente, è probabile che il deficit di bilancio degli Stati Uniti continui a crescere nei prossimi anni. Secondo il Congressional Budget Office, un'agenzia del governo federale, il deficit potrebbe passare da 1.900 miliardi di dollari nel 2024 a 3.000 miliardi nel 2034. Il debito potrebbe rappresentare il 122% del prodotto interno lordo tra 10 anni, rispetto al 100% di quest'anno. In questo contesto, il prezzo dell'oro ha continuato a salire, segnando un nuovo massimo storico in ottobre a oltre 2780 dollari l'oncia.

In caso di vittoria di Trump, l'aumento dei dazi costituirebbe un ulteriore rischio per la crescita cinese. Detto questo, la recente svolta politica della Cina significa che potrebbe essere molto più reattiva nel sostenere i consumi interni se il Paese dovesse trovarsi di fronte alla seria minaccia di un aumento dei dazi.

Nel campo dei metalli di transizione, la produzione di alluminio è complessa e prevede diverse fasi. La prima fase prevede l'estrazione del minerale bauxite, che contiene dal 30% al 40% di alluminio. Successivamente, il processo chimico inventato dallo scienziato Bayer trasforma la bauxite in un prodotto intermedio chiamato allumina. Infine, l'allumina viene utilizzata in un nuovo processo per produrre alluminio. Negli ultimi anni, la Guinea è diventata il secondo produttore mondiale di bauxite. Per incoraggiare lo sviluppo della raffinazione dell'alluminio nel Paese, a ottobre la Guinea ha annunciato la sospensione temporanea delle esportazioni di bauxite. Questo annuncio, a sua volta, potrebbe portare a un aumento strutturale dei costi di produzione dell'alluminio e quindi dei prezzi. Il calo della capacità produttiva in Europa e l'aumento dei costi spiegano la nostra sovraperformazione sull'alluminio.

Diversi annunci hanno spinto al rialzo il prezzo del palladio. In primo luogo, gli Stati Uniti hanno chiesto ai Paesi del G-7 di prendere in considerazione sanzioni contro le importazioni di palladio e titanio russo, due metalli considerati strategici. Inoltre, la società mineraria Sibanye-Stillwater ridurrà la produzione di palladio nel 2025. Il sito di Stillwater, con sede negli Stati Uniti, sta affrontando perdite dovute al calo dei prezzi del palladio. La società ha quindi deciso di ridurre la produzione di 200.000 onces nel 2025, pari all'1-2% della produzione mondiale annuale.

In termini di allocazione, manteniamo la nostra preferenza per oro, argento, rame, alluminio e platino. L'oro continua a beneficiare dell'appetito delle banche centrali, soprattutto nei Paesi emergenti, che continuano a diversificare aumentando le proprie riserve auree. Per quanto riguarda il rame e l'alluminio, questi due metalli stanno beneficiando, da un lato, di una domanda sostenuta incoraggiata dalla diffusione delle energie rinnovabili e delle reti di trasmissione dell'elettricità e, dall'altro, di un'offerta che si sta esaurendo. Infine, il platino continua a beneficiare di una situazione di produzione molto limitata.

Redatto il 13/11/2024.



Alexandre
Carrier, CFA

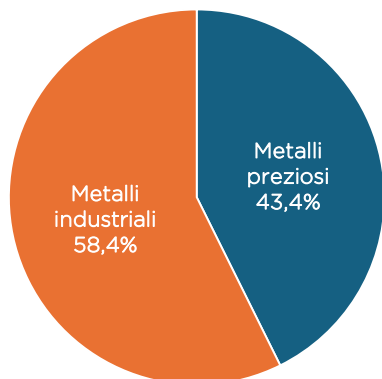


Boris
Radony, CFA

Allocazione

Esposizione alle materie prime

102 % degli attivi



Investimenti

100% degli attivi

Total Return Swap su un paniere di indici di commodity finanziarie diversificate

Buoni del Tesoro (da 3 a 12 mesi)

Fondo monetario

Liquidità e altro

Composizione dettagliata del paniere gestito attivamente rispetto al benchmark

Esposizione alle materie prime

Materie prime	Fondo	Indice di riferimento (Peso obiettivo)
<i>Metalli preziosi</i>	101,8%	100,0%
Oro	43,4%	40,0%
Platino	13,26%	10,0%
Argento	11,10%	10,0%
Palladio	11,00%	10,0%
Palladio	8,08%	10,0%
<i>Metalli industriali</i>	58,4%	60,0%
Rame	13,85%	10,0%
Alluminio	12,38%	10,0%
Nichel	10,09%	10,0%
Piombo	7,72%	10,0%
Stagno	7,26%	10,0%
Zinco	7,06%	10,0%
	-	-

Profilo di scadenza dell'esposizione alle commodity

	Da 0 a 6 mesi	Da 6 a 12 mesi
Fondo	67,20%	32,80%
Indice di riferimento	100,00%	0,00%

Analisi ESG (solo sulle esposizioni alle materie prime - trasparenza)

Ratios	Valutazione ISR media*	Percentuale di score ABA < 2*	Percentuale del portafoglio coperta dall'analisi ESG
Mese precedente	3,54	0,18%	100,0%
Attuale	3,54	0,03%	100,0%
Variazione mensile	0,00	-0,15%	0,0%

* I punteggi a livello di portafoglio sono calcolati sulla base dell'esposizione lorda.

Source: Goldman Sachs International ("GSI"), used with permission. GSI permits the use of the Goldman Sachs Metals index and related data "as is", makes no warranty With respect thereto, does not warrant the adequacy, quality, accuracy, timeliness and/or completeness of the GSI index or any data included, linked or derived Therefrom, assumes no liability in connection with the use of the foregoing and does not sponsor, endorse or recommend dnca invest strategic resources or any DNCA finance product or service. See full disclaimer at: <https://www.dnca-investments.com/lu/funds/dnca-invest-strategic-resources/units/a-lu2707622630/characteristics>.

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Strategic Resources

ISIN (Classe A) : LU2707622630

Classificazione SFDR : Art.8

Data di lancio : 08/05/2024

Orizzonte d'investimento consigliato :

Minimo 5 anni

Valuta : Euro

Domicilio : Lussemburgo

Forma giuridica : SICAV

Indice di riferimento : Goldman Sachs

Metals index

Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera

Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :

Alexandre CARRIER, CFA

Boris RADONDY, CFA

Investimento minimo : 2.500 EUR

Spese di sottoscrizione : 2% max

Commissioni di rimborso : -

Spese di gestione : 1,60%

Spese correnti al 31/12/2023 : 1,60%

Commissioni di overperformance : 20%

della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : Goldman Sachs Metals index

Depositaria : BNP Paribas - Luxembourg Branch

Regolamento :

Cut off : 12:00 Luxembourg time

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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.

DNCA INVEST MIURI

AZIONI EUROPEE LONG-HEDGED

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.

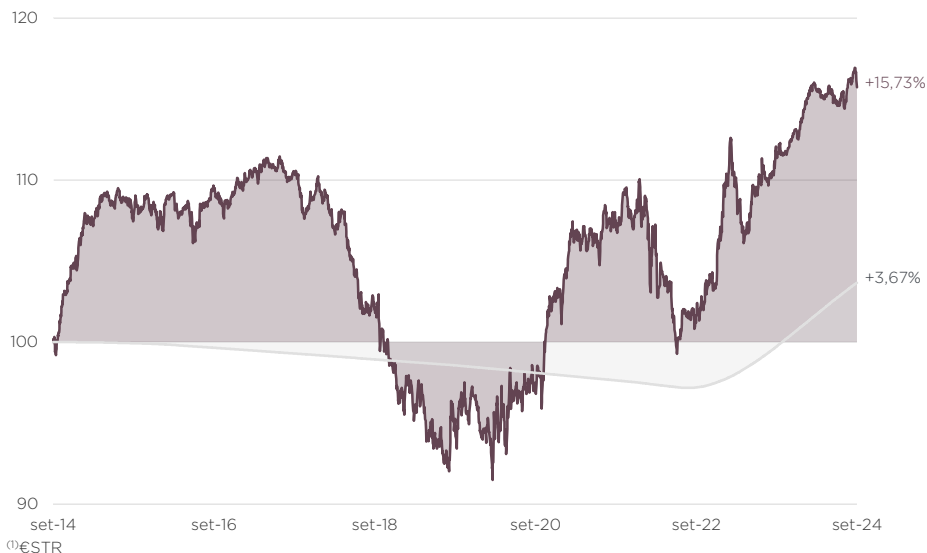
Indici finanziari

NAV (€)	116,98
Attivo Netto (m€)	233
Esposizione lorda	150,0%
Esposizione netta	3,9%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	5,9%
Posizioni Long	46

Performance (dal 30/09/2014 al 30/09/2024)

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

↗ DNCA INVEST MIURI (Classe A) Performance cumulata ↗ Indice di riferimento⁽¹⁾



Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE.

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 30/09/2024

	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Classe A	+3,49	+6,71	+4,05	+1,47	+1,40
Indice di riferimento	+3,91	+3,23	+1,00	+0,35	+0,34
Classe A - volatilità	2,10	3,89	5,52	4,80	4,69
Indice di riferimento - volatilità	0,15	0,14	0,14	0,11	0,11

Performance cumulata (%). Dati al 30/09/2024

	YTD	1 anno	2 anni	5 anni	10 anni
Classe A	+2,33	+3,49	+13,89	+21,98	+15,73
Indice di riferimento	+2,90	+3,91	+6,58	+5,11	+3,61

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



Rischio più basso Rischio più elevato

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

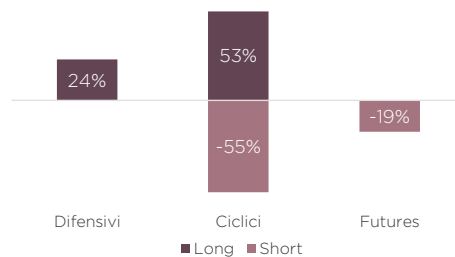
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Indice di Sharpe	2,05	0,49	0,74	0,29
Tracking error	2,08%	4,79%	5,44%	4,79%
Coefficiente di correlazione	-0,01	0,05	0,02	0,03
Information Ratio	0,19	0,05	0,54	0,21
Beta	-0,08	1,51	0,56	1,24

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

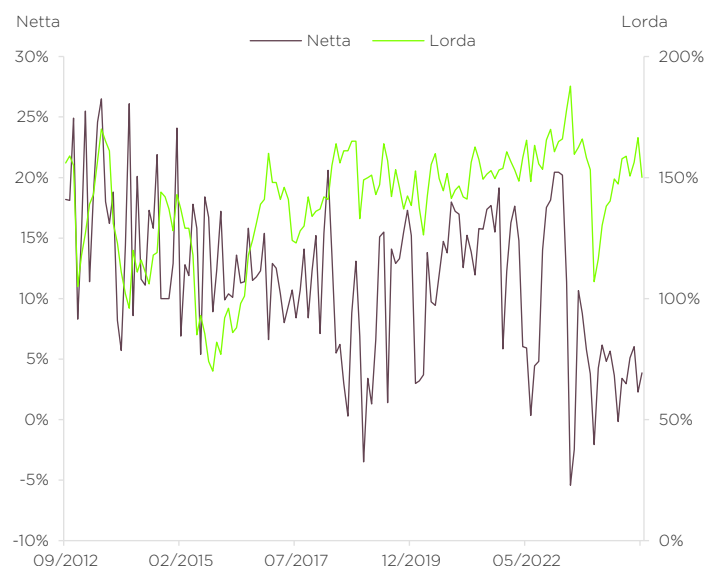
Principali posizioni

Long		Short	
CRH PLC	4,31%	EURO STOXX 50	-28,95%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3,55%	CAC 40	-19,96%
SANOFI	3,33%	DAX	-16,98%
RELX PLC	3,25%	STOXX 600 Industrials Goods & Services	-4,99%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	3,14%	STOXX 600 Technology	-3,16%

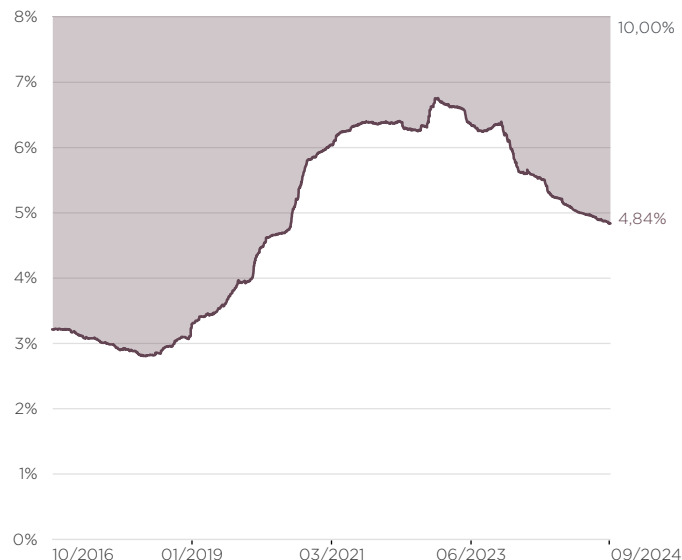
Ripartizione settoriale



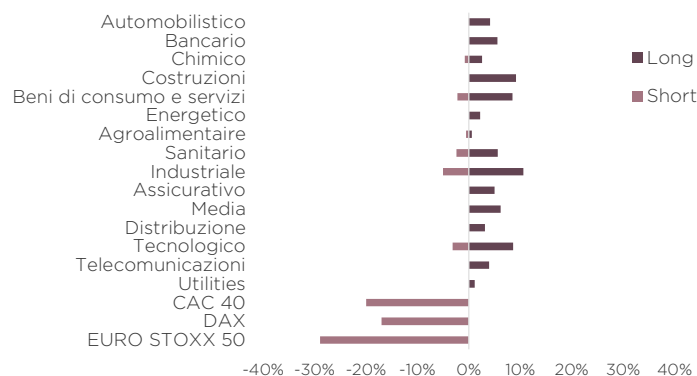
Esposizione sul mercato



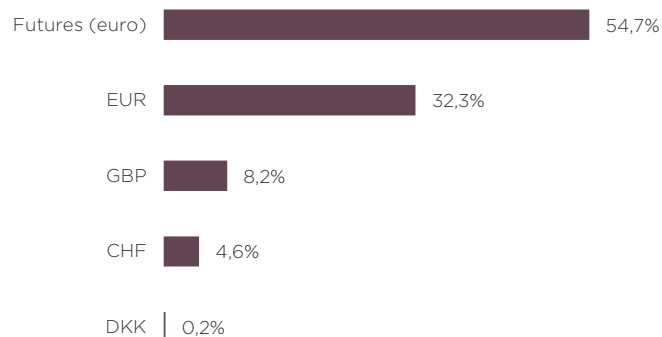
Volatilità a 3 anni



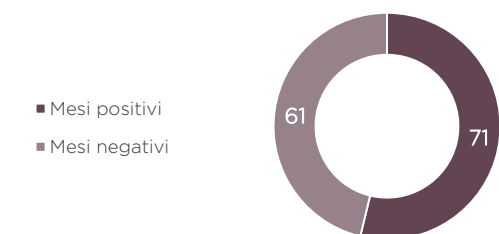
Ripartizione settoriale



Ripartizione valutaria



Performance



	Classe A	Indice ⁽¹⁾
Performance peggiore su 1 mese	-2,90%	-0,05%
Performance migliore su 1 mese	5,09%	0,36%
Performance peggiore su 1 trimestre	-5,60%	-0,15%
Performance migliore su 1 trimestre	6,26%	0,99%

⁽¹⁾ESTR Compounded Index

Commento di gestione

Sotto la spinta di notizie contrastanti sugli utili, i mercati hanno chiuso complessivamente in ribasso, con lo STOXX 600 a -3,35%, l'S&P 500 a -0,5% e il Nasdaq a -0,85%.

Il settore tecnologico ha registrato la performance peggiore (-8,2%), con i "warnings" di ASML (-16,7%) e Capgemini (-17,9%). La prima ha riportato un portafoglio ordini inferiore alle attese (2,6 miliardi di euro contro i 5,4 miliardi previsti) e ha abbassato le previsioni di fatturato per il 2025.

La seconda ha ridotto l'obiettivo di vendita per il 2024 a seguito di un calo delle vendite nel terzo trimestre. L'azienda prevede un calo delle vendite compreso tra -2 e -2,4% (rispetto a -0,5-1,5%).

Il settore dei consumi (-8,1%) è stato duramente colpito dal rallentamento della Cina, in particolare L'OREAL (-14,4%) (-6,5% delle vendite in Asia settentrionale) e LVMH (-11,4%) (-16% delle vendite in Asia escluso il Giappone).

Sul fronte economico, i timori di recessione negli Stati Uniti si sono attenuati notevolmente grazie al solido rapporto sull'occupazione di settembre, che ha mostrato una chiara ripresa della creazione di posti di lavoro.

Allo stesso tempo, il PIL è cresciuto a un tasso annualizzato del 2,8% nel trimestre, trainato dai consumi delle famiglie (+3,7%) e dagli investimenti delle imprese.

Questo vigore dell'attività si è riflesso nei dati sull'inflazione: l'inflazione di fondo è leggermente rimbalzata dal 3,2% al 3,3%, senza tuttavia mettere in discussione la tendenza disinflazionistica.

Nell'Eurozona, il PIL si è attestato a +0,9% nel 3° trimestre, con un'inflazione al +2% in ottobre (rispetto al +1,7% di settembre) e un tasso di disoccupazione al 6,3%.

In Cina, i dati macroeconomici sono oggetto di attento esame per valutare i primi effetti dell'orientamento accomodante adottato dalle autorità. La crescita nel 3° trimestre sembra aver toccato il fondo al 4,6% annuo (dopo il 4,7% del 2° trimestre) e i dati recenti hanno sorpreso in positivo con un'accelerazione della produzione industriale e delle vendite al dettaglio.

Per quanto riguarda le banche centrali, il consensus prevede che la Fed tagli i tassi di interesse di soli 25 pb a novembre e la BCE di 25 pb a dicembre. La strada da percorrere è più incerta, con le ripercussioni delle elezioni negli Stati Uniti e la crescita in Europa sempre più lenta.

In un contesto di valutazioni ragionevoli (PE25e MSCI World a 17x e PE25e MSCI Europe a 13x), l'esposizione netta alle azioni è rimasta stabile al 3,9%.

DNCA Invest MIURI ha registrato una performance di 14,22xf_1M_fondo rispetto a 0,28% dell'indice di riferimento.

I 3 principali contributori del portafoglio sono stati DEUTSCHE TELEKOM, SAP e ALSTOM, mentre i 3 principali detrattori sono stati ASML, LVMH e L'OREAL.

A seguito delle pubblicazioni, abbiamo aumentato le nostre posizioni in Renault (l'unica casa automobilistica europea a confermare la propria guidance) e SAP (pubblicazione solida con una crescita della divisione cloud del +28% a/a). Al contrario, abbiamo ridotto le nostre posizioni in Capgemini, ASML e Vinci.

Redatto il 08/11/2024.



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 : €STR
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 31/12/2023 : 1,94%
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 o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com. Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). In caso di disaccordo persistente, è possibile accedere alla mediazione. L'elenco degli organismi di risoluzione extragiudiziale delle controversie e i relativi recapiti in base al vostro Paese e/o a quello del fornitore di servizi interessato possono essere liberamente consultati seguendo il link https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in italiano al seguente link : <https://www.dnca-investments.com/it/informazioni-legali>

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono : BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19^a - 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.