

DNCA INVEST

Société d'investissement à capital variable

Sede legale: 60, avenue J.F. Kennedy,
L-1855 Luxembourg,
Granducato di Lussemburgo,
R.C.S. Luxembourg B 125.012
(il "Fondo")

AVVISO AGLI AZIONISTI DI DNCA INVEST-FLEX INFLATION

Lussemburgo, 16 settembre 2022

Gentile Azionista,

Il consiglio di amministrazione del Fondo (il "Consiglio di amministrazione") desidera informarLa di importanti modifiche relative al comparto DNCA INVEST – FLEX INFLATION del Fondo (il "Comparto").

I termini non altrimenti definiti nel presente avviso avranno lo stesso significato loro attribuito nel prospetto corrente del Fondo (il "Prospetto").

Il Consiglio di amministrazione ha deciso di migliorare le informazioni relative alle caratteristiche ambientali e sociali promosse dalla Società di gestione del Fondo, in vista della classificazione del Comparto come prodotto finanziario ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 novembre 2019, riguardante l'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR").

Per questo aggiornamento è necessario modificare (i) l'obiettivo d'investimento, (ii) la strategia d'investimento e (iii) i fattori di rischio specifici applicabili al Comparto (le "Modifiche"). Le Modifiche non comporteranno alcun ribilanciamento del portafoglio del Comparto, né costi di transazione specifici legati al mercato che sarebbero collegati a un adeguamento del portafoglio.

A partire dal 18 ottobre 2022 (la "Data di entrata in vigore"), la politica d'investimento del Comparto disporrà quanto segue (le parti oggetto di modifica sono sottolineate):

" 3. Politica d'investimento

Tipo di Fondo:

Fondo obbligazionario indicizzato all'inflazione

Obiettivo di investimento:

"Il Comparto cerca di fornire, nel periodo d'investimento raccomandato superiore a tre anni, una performance più elevata, al netto di qualsiasi commissione, rispetto all'indice Bloomberg World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR (codice Bloomberg: BCIW1E Index). Si ricorda agli investitori che lo stile di gestione è discrezionale e integra criteri ambientali, sociali/societari e di governance (ESG).

Si ricorda agli investitori che lo stile di gestione è discrezionale.

Strategia d'investimento:

"Il processo d'investimento prevede la combinazione di diverse strategie che contemplano principalmente:

- una strategia direzionale che mira a ottimizzare la performance del portafoglio sulla base delle aspettative di tasso di interesse e di inflazione;
- una strategia della curva dei tassi d’interesse che mira a sfruttare le variazioni degli spread tra i tassi a lungo termine e quelli a breve termine;
- una strategia di arbitraggio tra obbligazioni a tasso fisso e obbligazioni indicizzate all’inflazione per sfruttare le variazioni del differenziale tra i tassi nominali e i tassi reali in base alle previsioni di crescita e inflazione;
- una strategia internazionale il cui obiettivo è sfruttare le opportunità offerte dai mercati obbligazionari dell’OCSE con un’esposizione ai tassi d’interesse e all’inflazione di questi Paesi;
- il Comparto può investire in titoli denominati in qualsiasi valuta. Tuttavia, le esposizioni in valuta diversa da quella di base possono essere coperte nella valuta di base per mitigare i rischi di cambio. In particolare, a tale scopo si può ricorrere a future e contratti a termine su valute. Il rischio di cambio non rappresenterà più del 10% del patrimonio totale del Comparto.

E, secondariamente:

- una strategia di credito basata sull’uso di obbligazioni emesse dal settore privato. La duration modificata del Comparto resterà compresa fra 0 e 15 anni, senza alcuna restrizione sulla duration modificata dei singoli titoli del Comparto.

Inoltre, adottando lo stile di gestione sopra descritto, il Comparto considera i principi di responsabilità e sostenibilità.

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e/o sociali come definite dall’Articolo 8 dell’SFDR.

Il Comparto considera almeno i seguenti obiettivi e rendiconta questi indicatori ESG nell’ottica del monitoraggio e dell’evoluzione della performance ESG del portafoglio:

- Ambiente: emissioni di gas serra, inquinamento atmosferico, consumo di acqua, uso del suolo ecc.
- Sociale: compensazioni, disuguaglianza di genere, salute e sicurezza ecc.
- Governance: corruzione e concussione, evasione fiscale ecc.
- Valutazione globale della qualità ESG.

L’universo di investimento iniziale è composto da titoli di Stato emessi dai paesi membri dell’OCSE che integrano i 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. Questo universo comprende anche le obbligazioni societarie e i relativi titoli di emittenti con sede legale in paesi OCSE, titoli con un rating non inferiore a BBB- da Standard & Poor’s o considerati equivalenti dalla Società di gestione utilizzando criteri simili, e titoli di agenzie sovranazionali. L’approccio ISR è applicato agli emittenti selezionati dall’universo di investimento iniziale.

Da questo universo di investimento iniziale sono escluse le società coinvolte in controversie o in gravi violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite (esempio: diritti umani o lotta alla corruzione) sulla base dell’approccio interno. In aggiunta, viene applicata una rigorosa politica di esclusione delle armi controverse e di esclusione settoriale, che è consultabile sul sito Web della Società di gestione (<https://www.dnca-investments.com/lu/areas-of-expertise/sri>).

In questo modo, il processo d’investimento e la conseguente selezione di obbligazioni tengono conto del punteggio interno, sia per quanto riguarda la responsabilità d’impresa che sotto il profilo della sostenibilità delle aziende, sulla base di un’analisi extra-finanziaria condotta attraverso un modello di rating proprietario (ABA, Above & Beyond Analysis) sviluppato internamente dalla Società di gestione. Esiste il rischio che i modelli utilizzati per assumere queste decisioni di investimento non assolvano la funzione per la quale sono stati progettati. L’utilizzo dello strumento proprietario si basa sull’esperienza, sulle relazioni e sulle competenze della Società di gestione con il metodo “best in universe”. Può esistere una preferenza settoriale.

Il Comparto integra anche i criteri ESG riguardanti gli investimenti diretti, compresa la definizione dell’universo d’investimento e la rendicontazione per tutte le società.

La responsabilità d'impresa è un'utile fonte di informazioni utilizzata per prevenire i rischi delle aziende, soprattutto nell'ambito delle interazioni con gli stakeholder: dipendenti, catene di fornitura, clienti, comunità locali e azionisti, indipendentemente dal settore di attività.

L'analisi della responsabilità aziendale ricomprende quattro aspetti: responsabilità degli azionisti (consiglio di amministrazione e direzione generale, pratiche contabili e rischi finanziari ecc.), responsabilità ambientale (impronta ambientale della catena di produzione e del ciclo di vita del prodotto o approvvigionamento responsabile, consumo di energia e di acqua, emissioni di CO2 e smaltimento dei rifiuti ecc.), responsabilità nei confronti dei lavoratori e della società (etica e condizioni di lavoro della catena di produzione, trattamento dei dipendenti – sicurezza, benessere, diversità, rappresentanza dei dipendenti, salari, qualità dei prodotti o servizi venduti ecc.). Ogni aspetto viene valutato in modo indipendente e ponderato in base alla sua rilevanza per l'azienda. Ciascuna dimensione si compone di una serie di criteri, complessivamente pari a 25 circa. Questa analisi approfondita, che unisce ricerca qualitativa e quantitativa, porta a una valutazione compresa fra 1 e 10.

Inoltre, il monitoraggio del livello di controversia avviene direttamente attraverso la responsabilità d'impresa e può influenzare il rating.

L'analisi e il rating interno si basano sui dati fattuali pubblicati dalle aziende, che possono essere incompleti o imprecisi, e sul dialogo continuo con i responsabili aziendali.

Gli investimenti nella classe dei titoli di Stato sono oggetto di un'analisi extra-finanziaria riguardante 7 dimensioni:

- Governance: certezza del diritto, rispetto delle libertà, qualità delle istituzioni e quadro normativo
- Politica: vita democratica
- Sanità: demografia e qualità della vita
- Istruzione e formazione
- Coesione sociale: disuguaglianze, occupazione, protezione sociale
- Clima: rischi e politica energetica
- Ecosistemi: risorse e protezione

Tutti gli investimenti in questa classe di attivi sono soggetti a un'analisi approfondita di queste dimensioni e di un rating del quale si tiene conto nella decisione di investimento.

Il risultato dell'approccio ISR sarà vincolante per la Società di gestione.

Pertanto, il Comparto non investirà in questi emittenti e procederà altresì all'analisi extra-finanziaria almeno sul 90% dei titoli dei Comparti, esclusi la liquidità e i mezzi equivalenti, i derivati e i fondi del mercato monetario.

La selezione dei titoli si basa sulle due fasi seguenti:

- selezione dell'universo di investimento che combina un approccio finanziario ed extra-finanziario, escludendo in particolare gli emittenti che presentano un elevato profilo di rischio in termini di responsabilità aziendale (rating inferiore a 2/10 nello strumento proprietario ESG) o che sono esposti a importanti controversie, e
- selezione dei titoli sulla base di un'analisi fondamentale e tenendo conto dei criteri ESG e della valutazione degli strumenti.

Questo Comparto promuove le caratteristiche ambientali e sociali ma non si impegna ad effettuare investimenti in attività ambientalmente sostenibili allineate ai criteri di tassonomia. Tuttavia, non si può escludere che gli investimenti sottostanti del Comparto possano incidentalmente includere investimenti che mirano ad avere un impatto positivo sull'ambiente focalizzandosi sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'adattamento ai cambiamenti climatici e che possono essere, anche se non necessariamente, allineati alla tassonomia. Alla data del presente Prospetto, la

Società di gestione prevede che la percentuale degli investimenti del Comparto in attività ambientalmente sostenibili allineate alla tassonomia (compresi gli investimenti in attività abilitanti e transitorie) sia pari allo 0%. Poiché le informazioni non sono ancora prontamente disponibili nelle comunicazioni pubbliche delle società partecipate, la percentuale è calcolata utilizzando una combinazione di informazioni sull'allineamento tassonomico ottenute dalle società partecipate e da fornitori terzi. Prevedibilmente, non appena si renderanno disponibili dati più precisi, la percentuale di investimenti in attività abilitanti e transitorie aumenterà e il calcolo dell'allineamento con il Regolamento sulla tassonomia sarà modificato.

Il principio improntato sul "non arrecare danni significativi" ai sensi del Regolamento sulla tassonomia si applica solo agli investimenti sottostanti il Comparto che tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ambientalmente sostenibili. Gli investimenti sottostanti di questo Comparto che non riguardano attività ambientalmente sostenibili allineate a criteri di tassonomia non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ambientalmente sostenibili ai sensi del Regolamento sulla tassonomia.

[...]"

Si precisa altresì che il benchmark di riferimento non intende allinearsi alle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Oltre alle modifiche di cui sopra, aggiungeremo al profilo di rischio del Comparto un fattore di rischio specifico relativo all'ESG, secondo la nuova politica d'investimento aggiornata.

Tutte le altre caratteristiche principali del Comparto rimarranno invariate.

Ove reputi che le Modifiche non soddisfino più le Sue esigenze d'investimento, può richiedere il rimborso gratuito delle azioni da Lei detenute, entro le ore 12.00 (ora di Lussemburgo) del 17 ottobre 2022.

Le Modifiche esposte nel presente avviso saranno incluse nel prossimo aggiornamento del Prospetto e dei KIID del Comparto, che è possibile ottenere gratuitamente inoltrandone richiesta presso la sede legale del Fondo all'indirizzo sopra indicato.

Il nostro team di vendita rimane a Sua disposizione per ulteriori informazioni riguardanti le modifiche al Comparto.

Distinti saluti,

Il Consiglio di Amministrazione
DNCA INVEST