

# DNCA INVEST GLOBAL EMERGING EQUITY

ACTIONS PAYS EMERGENTS MONDE

## Obiettivo d'investimento

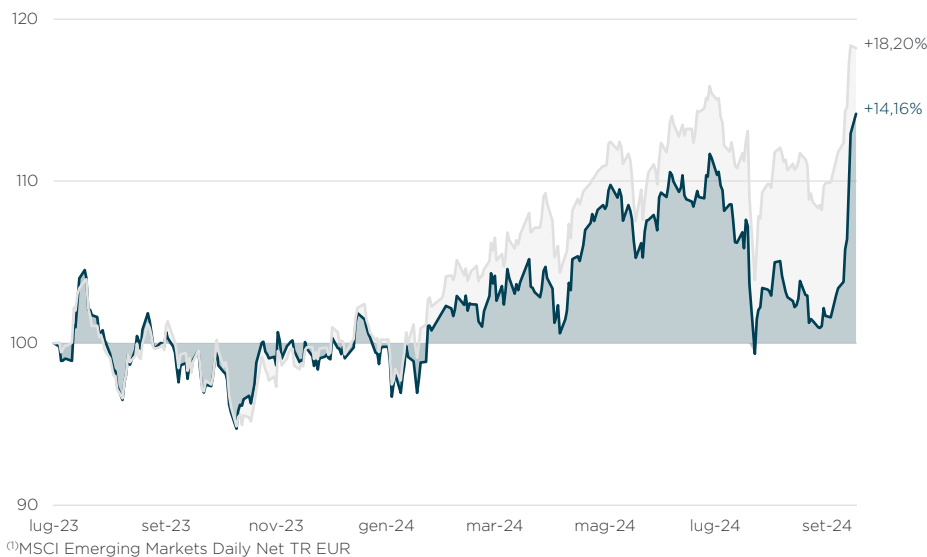
Il Comparto mira a sovraperformare l'indice MSCI Emerging Markets nell'arco del periodo d'investimento raccomandato di minimo cinque (5) anni. Al contempo, il Comparto rispetta un approccio di investimento sostenibile e responsabile ("ISR") attraverso l'integrazione di criteri ambientali, sociali e di 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 (€)	108,30
Attivo Netto (m€)	148
Numero totale di titoli azionari	49
Capitalizzazione media (md€)	131
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	13,6x
Price to Book 2024	2,1x
EV/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	6,9x
ND/EBITDA 2024	-0,7x
Free Cash Flow yield 2025 <sup>e</sup>	5,52%
Dividend yield 2024 <sup>e</sup>	2,56%

## Performance (dal 14/07/2023 al 30/09/2024)

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



## Performance annualizzata e Volatilità (%)

	1 anno	Dal lancio
Classe N	+15,35	+11,50
Indice di riferimento	+19,58	+14,74
Classe N - volatilità	14,36	14,08
Indice di riferimento - volatilità	13,90	13,55

## Performance cumulata (%)

	3 mesi	YTD	1 anno
Classe N	+4,84	+12,08	+15,35
Indice di riferimento	+4,41	+15,67	+19,58

## Performance annuale (%)

	1 anno	Dal lancio
Classe N		
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	Dal lancio
Indice di Sharpe	0,56	0,43
Tracking error	6,45%	6,13%
Coefficiente di correlazione	0,90	0,91
Information Ratio	-1,09	-0,74
Beta	0,99	0,97

**Principali rischi** : rischio azionario, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio di liquidità, rischio associato agli investimenti in small e mid cap, rischio di perdita di capitale, rischio di cambio, rischio relativi agli investimenti nei paesi emergenti, rischio di controparte, rischio ISR, rischio legato alla detenzione di obbligazioni convertibili, scambiabili o rimborsabili, rischio di sostenibilità, rischio Stock Connect, rischio di detenere ADR/GDR

### Principali posizioni\*

	Peso
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,4)	8,79%
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF (3,4)	5,70%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,4)	5,06%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H (6,5)	4,44%
TAL EDUCATION GROUP- ADR (4,6)	3,44%
HDFC BANK LIMITED (4,5)	3,33%
SUNNY OPTICAL TECH (5,3)	3,12%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A (5,0)	3,07%
CHINA RESOURCES BEER HOLDING (4,2)	2,87%
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A (4,2)	2,70%
	<b>42,52%</b>

### Contributi mensili alla performance

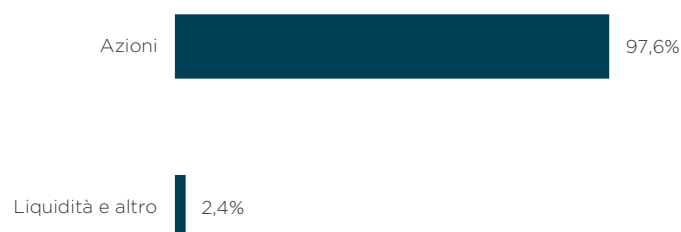
Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future

Migliore	Peso	Contributo
SUNNY OPTICAL TECH	3,12%	+0,66%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	3,07%	+0,18%
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	2,70%	+0,16%
THAI BEVERAGE PCL	2,10%	+0,15%
CSPC INNOVATION PHARMACEUT-A	0,88%	+0,10%

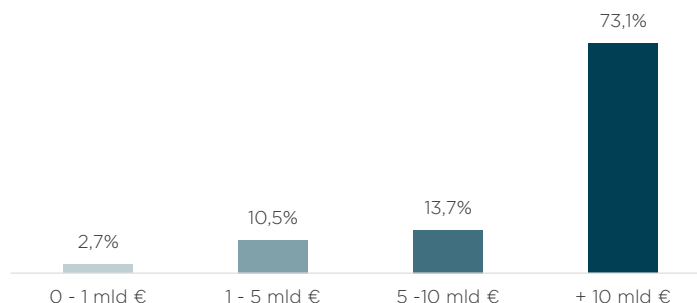
  

Peggior	Peso	Contributo
PDD HOLDINGS INC	1,62%	-0,34%
TAL EDUCATION GROUP- ADR	3,44%	-0,29%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,58%	-0,26%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	2,09%	-0,21%
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	1,97%	-0,21%

### Ripartizione per asset class



### Ripartizione per capitalizzazione



### Ripartizione settoriale (ICB)

	Fondo	Indice
Tecnologico	23,6%	29,8%
Beni di consumo e servizi	11,6%	3,8%
Bancario	11,0%	17,5%
Telecomunicazioni	9,6%	4,0%
Assicurativo	8,3%	3,0%
Agroalimentare, Bevande e Tabacco	7,8%	3,0%
Industriale	6,4%	5,1%
Automobilistico	4,3%	3,5%
Sanitario	4,1%	3,3%
Distribuzione	4,0%	3,9%
Energetico	3,9%	5,3%
Viaggi e tempo libero	1,5%	1,6%
Personal care e alimentari	0,9%	1,6%
Servizi finanziari	0,4%	3,1%
Liquidità e altro	2,4%	N/A

### Ripartizione geografica

	Fondo	Indice
Cina	43,2%	25,8%
India	15,7%	19,9%
Taiwan	11,1%	18,9%
Corea del Sud	9,5%	9,7%
Brasile	4,3%	4,5%
Indonesia	2,4%	1,6%
Messico	2,4%	1,8%
Thailand	2,1%	1,5%
Hong Kong, SAR China	2,1%	0,3%
South Africa	1,9%	2,9%
Grecia	1,5%	0,4%
Argentina	1,4%	-
Liquidità e altro	2,4%	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

Gli affari di Trump sono andati a gonfie vele da quando la sua elezione è stata confermata all'inizio di novembre con un mandato molto più forte del previsto: ha conquistato tutti gli Stati in lizza mentre i repubblicani hanno preso il controllo di entrambe le camere. Il dollaro si è rafforzato (+2,70% rispetto all'euro) e i mercati azionari statunitensi hanno registrato una forte crescita a novembre, con il Dow Jones che ha guadagnato il 10,74% (in euro) e ha registrato la performance migliore, seguito dal Nasdaq (+9,26%) e dallo S&P (+8,82%). In questo contesto, i mercati emergenti hanno sottoperformato, essendo i più sensibili ai movimenti del dollaro. Quasi tutte le valute ne hanno risentito. Negli ultimi due mesi, da quando le aspettative di una vittoria di Trump hanno iniziato a concretizzarsi, il won coreano e il baht thailandese hanno perso quasi il 6%, il rand sudafricano, la rupia indonesiana e il peso filippino hanno perso tra il 4 e il 5%, mentre il peso messicano e lo yuan cinese hanno perso tra il 3 e il 4%. La valuta che ha sofferto di più è stata il real brasiliano, sceso di quasi il 9% nel periodo, a causa del deludente annuncio di bilancio.

Il programma di riduzione della spesa presentato ufficialmente il 27 novembre dopo quasi un mese di negoziati avrebbe dovuto garantire la sostenibilità del nuovo quadro fiscale, ma ha sorpreso il mercato annunciando anche l'estensione dell'esenzione dall'imposta sul reddito (IR) per le persone che guadagnano fino a 5.000 reais. Questo nuovo sviluppo ha fatto impennare il dollaro e i tassi di interesse futuri per tutta la giornata, con il BRL/USD che ha superato 6,00, un minimo storico per la valuta.

Il rally cinese ha continuato ad affievolirsi. L'indice MSCI China ha perso quasi tutti i suoi guadagni da quando il governo ha annunciato un piano di stimolo senza precedenti e ha sostenuto i mercati azionari. La vittoria schiacciante di Trump e la nomina di diversi sostenitori della Cina (Marco Rubio come Segretario di Stato e Mike Waltz come Consigliere per la Sicurezza Nazionale) nella sua nuova amministrazione hanno danneggiato il sentiment nei confronti della Cina. Ciò ha ricordato agli investitori il discorso elettorale di Trump, che prevedeva dazi fino al 60% su tutte le importazioni cinesi negli Stati Uniti. Tuttavia, riteniamo che la nomina di Scott Bessent a Segretario al Tesoro e di Howard Lutnick a Segretario al Commercio dovrebbe portare maggiore razionalità nel processo decisionale sul commercio e su altre questioni economiche, il che dovrebbe almeno in parte calmare il nervosismo sulla Cina. Riteniamo che questa volta la Cina sia meglio preparata a difendersi rispetto al 2016, quando il mondo intero era "scosso" dagli imprevedibili annunci di Trump. L'altra delusione del mercato è arrivata dal poco convincente pacchetto di stimoli approvato dai legislatori del Paese. Il pacchetto presentato ha rivelato alcune soluzioni accettabili per il problema del debito locale, ma è stato inferiore alle aspettative in termini di sostegno al settore immobiliare e ai consumi. Riteniamo che ciò avverrà in un secondo momento, poiché la risoluzione del debito locale è una questione più imminente che, in un certo senso, consentirà anche una migliore attuazione delle altre due preoccupazioni dell'economia. Nel frattempo, notiamo che i dati macroeconomici pubblicati di recente continuano a migliorare, con le famiglie che hanno reagito positivamente alla promessa del Politburo di arrestare il calo dei prezzi immobiliari. Anche le vendite al dettaglio sono aumentate in tutti i settori.

L'India ha visto una certa inversione della correzione negli ultimi due mesi, con la fiducia del mercato rafforzata dai risultati elettorali in uno degli stati più grandi, il Maharashtra, dove il partito al governo BJP ha ottenuto una vittoria schiacciante, un risultato decisamente migliore rispetto alle elezioni generali tenutesi all'inizio dell'anno. Anche il rafforzamento delle aspettative di taglio dei tassi da parte della RBI, a fronte di un rallentamento più marcato del PIL del secondo trimestre (+5,4%, ben al di sotto delle aspettative del 6,5% e del livello del trimestre precedente (+6,7%)) nella riunione di dicembre, ha contribuito a risollevarlo il mercato. Il mercato si aspetta ora che un'ulteriore accelerazione della spesa per investimenti pubblici possa riportare l'India alla sua precedente traiettoria di crescita (quasi il 7% di crescita del PIL per l'anno fiscale). Tuttavia, riteniamo che la delusione possa continuare, poiché il deterioramento della situazione fiscale potrebbe non supportare un piano di spesa governativo così generoso come in passato. Nel frattempo, a livello microeconomico, continuiamo a vedere una pressione al ribasso sugli utili che si estende ad altri settori.

In questo contesto, DNCA Invest Global Emerging Equity ha registrato una performance di -1,31%, rispetto al -0,90% dell'indice di riferimento, nel mese di novembre. Tra i titoli, le principali delusioni del mese sono state Samsung Electronics e PDD. Samsung ha continuato a sottoperformare a causa delle preoccupazioni del mercato circa la sua capacità di colmare il divario con i concorrenti sui chip HBM, fortemente richiesti per le applicazioni di intelligenza artificiale. Nel frattempo, la domanda non legata all'intelligenza artificiale rimane debole e potremmo dover aspettare la seconda metà del 2025 per assistere a una ripresa. In seguito alla correzione, la valutazione della società è tornata all'estremità inferiore del range di negoziazione (<1x P/B). Si tratta di un tipico segnale di acquisto per questo titolo, se la sua storia rimane rilevante (e noi crediamo che lo sia). Potrebbe essere necessaria un po' di pazienza, ma riteniamo che l'azienda sarà in grado di recuperare terreno nella corsa all'intelligenza artificiale. PDD ha registrato un terzo trimestre deludente, con un rallentamento della crescita a causa della concorrenza più efficace da parte dei concorrenti, mentre il margine ha risentito della necessità di investire nella promozione di un ecosistema migliore per le attività nazionali e internazionali. Restiamo convinti del suo modello di business e della capacità di esecuzione del suo team di gestione, ma probabilmente ci vorrà un po' di pazienza per risolvere le difficoltà dell'azienda e riportare il titolo alla crescita. Tra gli aspetti positivi, Sunny Optical è sulla buona strada per invertire la rotta quest'anno, in quanto continua a dare priorità alle attività a più alta redditività, evitando la volatilità che ha caratterizzato i cicli precedenti. Inoltre, gli annunci di diversi governi provinciali di sovvenzionare l'acquisto di nuovi smartphone favoriranno la ripresa degli utili dell'azienda. HDFC Bank ha invertito la sua tendenza alla sottoperformance, poiché l'impatto negativo delle fusioni ha iniziato a svanire. Gli investitori si sono resi conto del valore di questo franchise di qualità, soprattutto in seguito all'indebolimento dell'economia e al conseguente aumento del costo del credito per alcuni dei suoi concorrenti a più rapida crescita.

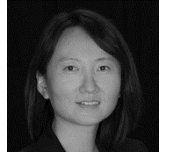
Redatto il 09/12/2024.



Alexandre  
Carrier, CFA



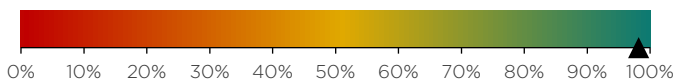
YingYing  
Wu, CFA



Zhang  
Zhang, CFA

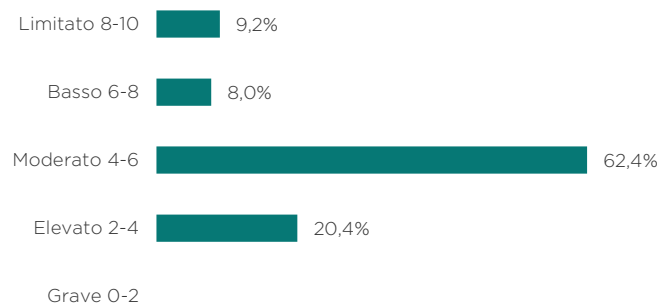
**Analisi interna extra-finanziaria**

**Tasso di copertura ABA+ (98,2%)**



**Grado di responsabilità media : 4,9/10**

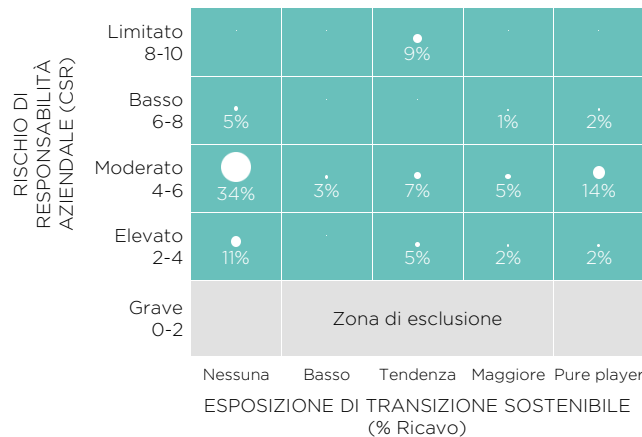
**Ripartizione del rischio di responsabilità<sup>(1)</sup>**



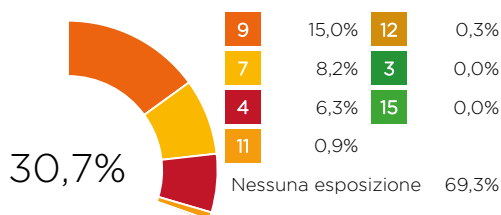
**Tasso di esclusione dell'universo di selettività**



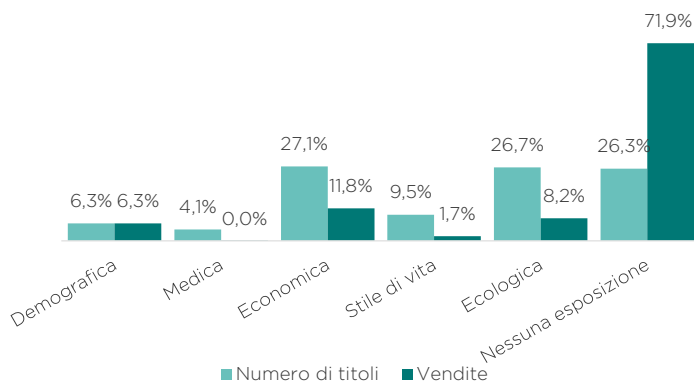
**Esposizione Transizione/CSR<sup>(2)</sup>**



**Esposizione degli SDG<sup>(3)</sup> (% delle vendite)**



**Esposizione a transizioni sostenibili<sup>(4)</sup>**



**Metodologia d'analisi**

Sviluppiamo modelli proprietari basati sulla nostra esperienza e convinzione per aggiungere un valore tangibile nella selezione dei titoli in portafoglio. Il modello di analisi ESG di DNCA, Above & Beyond Analysis (ABA), rispetta questo principio e offre una valutazione che controlla l'intera costruzione. Le informazioni delle aziende sono l'input principale per il nostro rating. Le metodologie di calcolo degli indicatori ESG e la nostra politica di impegno e investimento responsabile sono disponibili sul nostro sito web [cliccando qui](#).

<sup>(1)</sup> La valutazione su 10 integra 4 rischi di responsabilità: azionista, ambientale, sociale e societario. Qualunque sia il loro settore di attività, vengono valutati 24 indicatori, come il clima sociale, i rischi contabili, i fornitori, l'etica aziendale, la politica energetica, la qualità della gestione.

<sup>(2)</sup> La Matrice ABA combina il rischio di responsabilità e l'esposizione alla transizione durevole della porta. Permette di cartografare le imprese adottando un approccio rischi / opportunità.

<sup>(3)</sup> **1** Sconfiggere la povertà. **2** Sconfiggere la fame. **3** Buona salute e benessere. **4** Istruzione di qualità. **5** Uguaglianza di genere. **6** Acqua pulita e servizi igienici. **7** Energia pulita e accessibile. **8** Lavoro dignitoso e crescita economica. **9** Industria, innovazione e infrastrutture. **10** Riduzione delle disuguaglianze. **11** Città e comunità sostenibili. **12** Consumo e produzione sostenibili. **13** Affrontare il cambiamento climatico. **14** Vita acquatica. **15** Vita terrestre. **16** Pace, giustizia e istituzioni efficaci. **17** Partnership per gli obiettivi.

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

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

**Principali Impatti Negativi (PAI / Principal Adverse Impacts)**

PAI	Unità	Fondo		Ind. rif.	
		Copertura	Valore	Copertura	Valore
PAI Corpo 1_1 - Emissioni di gas serra di livello 1	T CO <sub>2</sub>	97%	1.647		
PAI Corpo 1_2 - Emissioni di gas serra di livello 2	T CO <sub>2</sub>	97%	2.719		
PAI Corpo 1_3 - Emissioni di gas serra di livello 3	T CO <sub>2</sub>	97%	39.674		
PAI Corpo 1T - Emissioni totali di gas serra	T CO <sub>2</sub>	97%	44.040		
PAI Corpo 1T_SC12 - Emissioni totali di gas serra (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	97%	4.366		
PAI Corpo 2 - Impatto ambientale	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro investiti	97%	304	100%	630
PAI Corpo 3 - Intensità di gas serra	T CO <sub>2</sub> /Milioni di euro di vendite	97%	1.111	100%	1.325
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%	88,9%	97%	87,6%
PAI Corpo 5_2 - Quota di produzione di energia non rinnovabile		0%	0%	4%	85,1%
PAI Corpo 6 - Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh/Milioni di euro di vendite	97%	0,4	99%	1,7
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	5%	0
PAI Corpo 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi o radioattivi	T Rifiuti pericolosi	95%	0,3	97%	1,5
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		53%	17,6%	55%	17,0%
PAI Corpo 13 - Diversità di genere negli organi di governo		97%	19,0%	100%	20,1%
PAI Corpo 14 - Esposizione ad armi controverse		97%	0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Uso dell'acqua	m <sup>3</sup> /Milioni di euro di vendite	71%	1.718	68%	4.282
PAI Corpo OPT_2 - Riciclaggio dell'acqua		18%	0,7%	19%	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 N) :** LU2533787359

**Classificazione SFDR :** Art.8

**Data di lancio :** 13/07/2023

**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 :** 1,10%

**Spese correnti al 31/12/2023 :** 1,43%

**Commissioni di overperformance :** 20%

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

**Depositaria :** BNP Paribas - Luxembourg Branch

**Regolamento :** T+2

**Cut off :** 12:00 Luxembourg time

## Informazioni legali

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

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

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com). Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia). 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](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<sup>a</sup> - MAC2, 20123 Milano, Italia | ALLFUNDS BANK S.A. Milan Branch (filiale di Milano), Via Bocchetto 6, Milano 20123, Italia | CACEIS Bank, Italy Branch (Italy Branch) S.A Piazza Cavour 2, 20121 Milano, Italia | BANCA SELLA Holding S.p.A, Piazza Gaudenzio Sella, 1 Biella 13900

Per maggiori informazioni, si prega di rivolgersi alla filiale DNCA Finance in Italia : DNCA Finance Italy Branch, Via Dante, 9 - 20123 Milano - Italia

Questo prodotto promuove caratteristiche ambientali o sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile. Potrebbe investire parzialmente in attività che hanno un obiettivo sostenibile, ad esempio qualificate come sostenibili secondo la classificazione UE.

Questo prodotto è soggetto ai rischi di sostenibilità come definiti nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2(22)) per evento o condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.

Se il processo di investimento del portafoglio può incorporare l'approccio ESG, l'obiettivo di investimento del portafoglio non è principalmente quello di mitigare questo rischio. La politica di gestione del rischio di sostenibilità è disponibile sul sito web della Società di gestione.

Il benchmark di riferimento definito nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2, paragrafo 22) non intende essere coerente con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal fondo.

## Glossario

**Beta.** Il beta di un titolo finanziario è una misura della volatilità o sensibilità del titolo che indica la relazione tra le fluttuazioni del valore del titolo e le fluttuazioni del mercato. Si ottiene regredendo la redditività di questo titolo sulla redditività dell'intero mercato. Calcolando il beta di un portafoglio, si misura la sua correlazione con il mercato (il benchmark utilizzato) e quindi la sua esposizione al rischio di mercato. Più basso è il valore assoluto del beta del portafoglio, meno esposizione ha alle fluttuazioni del mercato, e viceversa.

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

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

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

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

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