

DNCA INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable

Sede legale: 60, avenue J.F. Kennedy

L-1855 Luxembourg,

Granducato del Lussemburgo

R.C.S. Luxembourg n° B125.012

(il "Fondo")

AVVISO AGLI AZIONISTI DI DNCA INVEST-MIURI

Lussemburgo, 20 novembre 2024

Gentile azionista,

Il consiglio di amministrazione del Fondo (il "**Consiglio di amministrazione**") desidera informarla di cambiamenti importanti relativi al comparto del Fondo DNCA INVEST – MIURI (il "**Comparto**").

I termini non altrimenti definiti nel presente avviso avranno lo stesso significato di quelli definiti nel prospetto (il "Prospetto").

A partire dal 31 dicembre 2024 (la "**Data effettiva**"), il Consiglio di amministrazione ha deciso di modificare la strategia d'investimento seguita dal Comparto per includere le principali strategie di DNCA Finance in questo Comparto.

Questo cambiamento della strategia d'investimento comporta una modifica della "(i) sezione "3. Politica d'investimento" nella scheda informativa del Comparto, (ii) la sua denominazione (iii) la metodologia di calcolo dell'esposizione globale del Comparto (e un aumento del suo livello di leva finanziaria), (iv) la struttura della commissione di gestione (v) l'informativa precontrattuale del Comparto richiesta dal Regolamento delegato (UE (EU) 2022/1288 della Commissione e (vi) i fattori di rischio specifici applicabili al Comparto (i "**Cambiamenti**").

(i) Modifica della sezione "3. Politica d'investimento"

Il Consiglio di amministrazione ha deciso di modificare la sezione "3. Politica d'investimento" del Comparto allo scopo di rispecchiare la nuova strategia d'investimento del Comparto.

Pertanto, la sezione "3. Politica d'investimento" del Comparto sarà modificata come segue (i cambiamenti sono sottolineati qui di seguito):

"3. Politica d'investimento

Forma del Fondo:

Absolute Return Fund

Obiettivo d'investimento:

Il Comparto si propone di realizzare una performance annuale più elevata rispetto al tasso esente da rischio rappresentato dall'indice €STR, per tutto il periodo d'investimento raccomandato. ~~A tale scopo, in condizioni~~ Questo obiettivo di mercato normali la Società di gestione cercherà di ~~mantenere~~ performance viene perseguito associandolo a una volatilità ~~annua media tra 5%~~ ~~e annualizzata inferiore al 10%~~ in condizioni normali di mercato. 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).~~

Strategia di investimento:

~~La strategia~~ L'obiettivo del Comparto ~~è considerata una strategia~~ di investire in strategie di gestione principali di DNCA Finance. Per la sezione azionaria ~~absolute return e si basa pertanto sull'analisi finanziaria fondamentale. Investe in~~ , il Comparto è esposto ad azioni di emittenti europei (SEE più Svizzera). L'esposizione azionaria lorda associata a investimenti del Comparto (lunghi e corti) non può superare ~~il 200%~~ ~~l'800%~~ del patrimonio netto del Comparto. Con un'esposizione azionaria netta limitata a +/- 30% del patrimonio in gestione, non dipende in misura determinante dalle tendenze del mercato azionario e la performance dipende sostanzialmente dalla capacità della Società di gestione di identificare ~~società~~ azioni dotate delle caratteristiche utili per sovraperformare i loro indici di mercato o di settore.

Più precisamente, la strategia del Comparto è basata (ma non limitatamente) su:

- *la capacità della Società di gestione di identificare le azioni con potenzialità di sovraperformare il loro indice di mercato. Per realizzare tale obiettivo, la Società di gestione acquista azioni che potrebbero sovraperformare e contemporaneamente vende un contratto future su indice di mercato. La performance risulterà dalla differenza di performance tra le azioni acquistate e l'indice venduto.*
- *La capacità della Società di gestione di identificare le azioni con potenzialità di sovraperformare il loro indice di mercato, ~~o un altro settore correlato~~ o paniere rilevante. Per realizzare tale obiettivo, la Società di gestione acquista azioni che potrebbero sovraperformare il loro settore di attività o un settore correlato e ~~vende contemporaneamente un contratto future sull'indice~~ vende derivati sull'indice del settore (anche ETF). La performance risulterà dalla differenza di performance tra le azioni acquistate e il contratto future sull'indice di settore o correlato venduto.*

Per la sezione obbligazionaria, il processo di investimento è costituito dalla combinazione di strategie che includono (ma non limitatamente):

- una strategia direzionale long/short che mira a ottimizzare la performance del portafoglio in base alle aspettative sui tassi di interesse e sull'inflazione;
- una strategia della curva dei tassi di interesse che mira a sfruttare le variazioni dei differenziali tra i tassi a lungo termine e i tassi a breve termine;
- una strategia di arbitraggio volta a ricercare il valore relativo di varie classi di attività obbligazionarie;
- una strategia di credito basata sull'utilizzo di obbligazioni emesse dal settore privato.

La durata modificata del portafoglio rimarrà compresa tra -4 e +4.

Inoltre, con lo stile di gestione descritto precedentemente, il Comparto è gestito tenendo conto di principi responsabili e sostenibili.

~~Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR.~~

~~L'universo d'investimento iniziale, che comprende circa 2.500 emittenti, identificati tramite un approccio finanziario ed extra-finanziario come azioni europee e che possono figurare negli indici STOXX Europe 600, Euro Stoxx 50 e MSCI Europe SMID, nonché titoli identificati dalla Società di gestione in base all'analisi finanziaria ed extra-finanziaria e/o nei quali è già stato investito negli ultimi anni. L'approccio ISR viene applicato agli emittenti selezionati dall'universo d'investimento iniziale.~~

~~Da questo universo d'investimento iniziale sono~~
Sono esclusi titoli di emittenti che presentano controversie o gravi violazioni dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (ad esempio, diritti umani o lotta alla corruzione) in base all'approccio interno. Inoltre, viene ~~attuata~~ messa in atto una rigorosa politica di esclusione settoriale e delle armi controverse, disponibile 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 titoli tengono conto del punteggio interno relativo alla responsabilità aziendale basato su un'analisi extra-finanziaria attraverso uno strumento proprietario sviluppato internamente dalla Società di gestione, con il metodo "best in universe". Potrebbero esservi preferenze settoriali. Esiste il rischio che i modelli utilizzati per prendere tali decisioni d'investimento non svolgano le funzioni per cui sono stati progettati. L'utilizzo dello strumento proprietario si basa sull'esperienza, sulle relazioni e sulle competenze della Società di gestione.

La responsabilità societaria è un pool di informazioni utili impiegato per anticipare i rischi delle società, considerando particolarmente le interrelazioni con i loro stakeholder: dipendenti, catene di approvvigionamento, comunità locali e azionisti..., indipendentemente dal settore di attività.

L'analisi della responsabilità d'impresa è suddivisa in 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 energetico e idrico, emissioni di CO2 dell'azienda e gestione dei rifiuti, ecc.), responsabilità nei confronti dei lavoratori e della società in genere (etica e condizioni di lavoro della catena di produzione, trattamento dei dipendenti - sicurezza, benessere, diversità, rappresentanza dei dipendenti, salari, qualità dei prodotti o dei servizi venduti, ecc.). 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 tra 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 su dati effettivi pubblicati dalle società, che potrebbero non essere completi o accurati, oltre a un dialogo continuo con i gestori della società.

In base alla convinzione che il miglioramento delle best practice di emittenti selezionati dalla Società di gestione contribuisce a proteggere il valore dell'investimento dei clienti, il team di gestione ha messo in atto un dialogo e approccio basato sul coinvolgimento mirato a migliorare la considerazione degli aspetti ESG (particolarmente per la responsabilità aziendale) degli emittenti selezionati. Tale approccio si basa su un'interazione costante con gli emittenti e il progresso e le realizzazioni del coinvolgimento dell'emittente, tramite l'analisi effettuata con lo strumento proprietario della Società di gestione. Le interazioni con gli emittenti e le visite in loco sono il nucleo centrale del nostro processo d'investimento e mirano a contribuire al miglioramento generale delle pratiche di mercato e trasparenza in merito ad aspetti ESG.

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

Il Comparto procederà all'analisi extra-finanziaria almeno del 90% dei suoi titoli, esclusi liquidità, equivalenti di mezzi liquidi, derivati e fondi del mercato monetario.

In linea con l'approccio fondamentale del team di gestione, il processo d'investimento è basato sulle tre fasi seguenti:

- Selezione dell'universo investibile combinando un approccio finanziario ed extra-finanziario (qualitativo), in particolare escludendo emittenti che presentano un profilo di rischio elevato in termini di responsabilità ~~d'impresa~~ aziendale o punteggio del paese (rating inferiore a 2/10 nello strumento ESG proprietario) ~~o esposto a controversie importanti.~~*
- allocazione delle classi di asset in funzione dell'analisi del contesto d'investimento e della propensione al rischio del team di gestione, e*
- selezione di titoli in base a un'analisi fondamentale ~~dal punto di vista degli azionisti di minoranza~~, tenendo conto di criteri ESG e della valutazione di strumenti.*

Ulteriori informazioni sulle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto sono disponibili nell'informativa precontrattuale per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8 del SFDR che segue l'Appendice del Comparto e costituisce parte integrante del presente Prospetto.

Descrizione delle categorie di attivi e dei contratti finanziari:

Il Comparto può investire/essere esposto in qualsiasi momento in:

- ~~Azioni emesse in Europa (SEE, Svizzera e UK) o strumenti finanziari equivalenti (ad esempio ETF, futures, CFD e/o DPS, etc.): da 0 a 100;~~ dal 30 al 30% del suo patrimonio netto;
- ~~Azioni emesse fuori dal SEE, Svizzera e UK: fino al 5% del suo patrimonio netto;~~
- ~~Azioni con una capitalizzazione di mercato totale inferiore a 150100 milioni di euro:~~ da -5 fino al 5% del suo patrimonio netto;
- ~~Titoli azionari dei mercati emergenti: dallo 0% al 5% del vostro patrimonio netto.~~
- ~~Titoli azionari non europei (esclusi i mercati emergenti): dallo 0% al 10% del loro patrimonio netto.~~

Il Comparto può investire in qualsiasi momento in:

- ~~Obbligazioni ordinarie dell'Eurozona, obbligazioni convertibili o equivalenti:~~ dallo 0% a 100% del suo patrimonio netto;
- ~~Strumenti del mercato monetario o depositi: da 0 al 100% del suo patrimonio netto;~~
- ~~In altri strumenti finanziari: fino al 10% del suo patrimonio netto.~~

Il Comparto investe principalmente in titoli di debito a tasso fisso, a tasso variabile o indicizzati all'inflazione e in titoli di debito negoziabili entro i seguenti limiti per tipi specifici di obbligazioni:

- Obbligazioni convertibili o scambiabili: fino al 10% del suo patrimonio netto;

Il Comparto sarà investito esclusivamente in titoli che abbiano un rating Standard & Poor's di almeno B- o che al momento dell'acquisto siano considerati equivalenti dalla Società di gestione utilizzando criteri di credito equivalenti. Nel caso di emittenti senza rating, la condizione del rating sarà soddisfatta a livello dell'emissione selezionata. Se un'obbligazione viene declassata a un rating inferiore a B-, l'attivo in questione non sarà venduto a meno che, a giudizio della Società di gestione, non sia nell'interesse degli Azionisti.

Il Comparto potrebbe essere esposto per un importo da -25% e 25% del suo patrimonio in obbligazioni in qualsiasi valuta di emittenti non appartenenti all'OCSE.

Il Comparto investirà fino al 30% del proprio patrimonio netto in obbligazioni dei mercati emergenti.

Il Comparto può essere esposto fino a un massimo del 20% del suo patrimonio netto in obbligazioni ad alto rendimento (titoli speculativi con un rating a lungo termine pari o inferiore a BBB- secondo Standard and Poor's o equivalente).

In ogni caso, il Comparto non investirà in titoli considerati distressed o in default al momento dell'acquisizione, né in contingent convertible bonds. Il rischio valutario non supererà il 100% del patrimonio netto del Comparto.

La percentuale degli investimenti del Comparto in OICVM o FIA regolamentati aperti a investitori non professionali (ai sensi della Direttiva europea 2011/61/UE) e qualificati come altri OIC ai sensi dell'articolo 41, paragrafo 1, della Legge, compresi gli ETF, non supererà il 10% del suo patrimonio netto.

~~Allo scopo di copertura o di incremento del rischio di cambio o azionario senza cercare una sovraesposizione, arbitraggio, strategia di esposizione o per rafforzare il rischio azionario, obbligazionario, di inflazione, di credito, di interessi o valutario, il Comparto opera anche in mercati regolamentati di futures su indici europei e future su settori (tra cui anche eventualmente in un DPS, o no) oltre che in OICVM, inclusi OICVM qualificati come ETF.~~

~~Il Comparto non può utilizzare né opzioni né qualsiasi strumento finanziario complesso che richieda una valutazione tramite il metodo probabilistico. Il Comparto utilizzerà tutti i tipi di strumenti derivati idonei negoziati su mercati regolamentati o OTC, qualora tali contratti siano più adatti all'obiettivo di gestione o offrano costi di negoziazione inferiori. Tali strumenti possono includere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo: futures, opzioni, swap, CDS su indici e CDS. opera anche sui mercati dei cambi per coprire gli investimenti realizzati al di fuori dell'area euro o correlati a Regno Unito, Svizzero o Scandinavia.~~

Ciascuno strumento derivato risponde a una specifica strategia di copertura, arbitraggio, valore relativo o esposizione per:

- Copertura dell'intero portafoglio o di alcune classi di attività che lo compongono dai rischi di reddito variabile, tasso di interesse, credito e/o tasso di cambio;*
- Mitigare i rischi macroeconomici, di tasso di interesse, di credito e di cambio, in particolare utilizzando la copertura macroeconomica;*
- Aumentare l'esposizione del Comparto ai rischi di tasso di interesse, di credito e di cambio sul mercato.”*

(ii) Cambiamento della denominazione del Comparto

Il Consiglio di amministrazione ha inoltre deciso di cambiare la denominazione del Comparto in “DNCA Invest - ONE”. Il cambiamento di denominazione del Comparto fa parte di uno sforzo per evidenziare le strategie d’investimento particolari del Fondo raggruppate in un comparto.

(iii) Modifica del metodo di calcolo dell’esposizione globale del Comparto e aumento del livello di leva finanziaria

Per quanto attinente al Comparto, il Consiglio ha deciso di modificare il metodo di calcolo dell’esposizione globale del Comparto. Il Comparto cambierà il proprio metodo di calcolo dell’esposizione globale utilizzando il metodo di value-at-risk (VaR) assoluto al posto dell’approccio basato sugli impegni.

Per quanto attinente all’aumento della leva finanziaria, il Consiglio di amministrazione intende evidenziare che l’aumento del livello attuale di leva finanziaria a un livello lordo previsto che attualmente sarebbe intorno all’800% del valore patrimoniale netto del Comparto e non dovrebbe superare il 1500% del valore patrimoniale netto del Comparto si sta spostando a seguito dell’utilizzo di strumenti finanziari derivati, e in particolare di contratti future, swap di credit default e swap di credit default su indici allo scopo di gestire il rischio di duration nonché il rischio di tasso d’interesse.

Si richiama l’attenzione degli investitori sul fatto che l’aumento della leva finanziaria genera rischi specifici. In effetti amplifica i movimenti sia al rialzo che al ribasso degli asset sottostanti, facendo pertanto aumentare la volatilità del Comparto. Un alto livello di leva finanziaria implica che una perdita moderata su uno o più asset sottostanti potrebbe portare a ingenti perdite di capitale per questo Comparto, oltre che per l’OIC nel quale potrebbe investire.

Pertanto, la sezione “5. Esposizione globale” nella scheda informativa del Comparto sarà modificata come segue (i cambiamenti sono sottolineati qui di seguito):

“5. Esposizione globale

~~L’esposizione al~~

~~Nel contesto della procedura di gestione del rischio globale del Comparto viene monitorata utilizzando l’approccio basato sugli impegni. Questo approccio misura, l’esposizione globale in correlazione con posizioni del Comparto è misurata e controllata conformemente al metodo di value-at-risk (VaR) assoluto. Nella matematica finanziaria e nella gestione del rischio finanziario, il value-at-risk è una misura utilizzata prevalentemente per il rischio di perdita su strumenti un portafoglio particolare di attivi finanziari derivati (SFD”) che non può superare il~~

~~Il VaR si calcola con un intervallo di fiducia unilaterale al 99% e per un periodo di detenzione di 20 giorni.~~

~~Il VaR del Comparto è limitato a un VaR assoluto calcolato sulla base del Valore patrimoniale netto del Comparto; e non supera un limite di VaR massimo stabilito dalla Società di gestione, tenendo conto al tempo stesso della politica d’investimento e del profilo di rischio del Comparto. Il limite massimo è stabilito al 20%.~~

Effetto di leva finanziaria

Il Comparto può utilizzare derivati per generare una sovraesposizione e pertanto esporre il Comparto oltre il livello del suo patrimonio netto. A seconda della direzione delle transazioni del Comparto, l'effetto di riduzioni o aumenti degli asset sottostanti dei derivati può essere amplificato, portando a una riduzione o un aumento più ampio nel Valore patrimoniale netto del Comparto.

Il tasso di leva finanziaria previsto non dovrebbe essere superiore a 8 volte in circostanze normali, e potrebbe arrivare fino a 15 volte il Valore patrimoniale netto del Comparto quando sono messe in atto strategie di basso rischio, alta leva finanziaria, tassi d'interesse a breve termine. La leva finanziaria si calcola come la somma dei nozionali dei derivati senza alcuna compensazione/copertura conformemente alle leggi e i regolamenti applicabili.”

(iv) Cambiamento della struttura delle commissioni di gestione

Con il cambiamento della strategia d'investimento, il Consiglio di amministrazione ha deciso di modificare la struttura delle commissioni di gestione, abbassandole come segue:

Classi di azioni	Prima della data effettiva Commissioni di gestione (sul patrimonio netto della Classe annuale)	Dopo la data effettiva Commissioni di gestione (sul patrimonio netto della Classe annuale)	Commissione di performance
Classe di azioni I EUR	Fino a 1%	Fino a 0,90%	20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, rispetto all'indice**
Classe di azioni ID EUR	Fino a 1%	Fino a 0,90%	
Classe di azioni H-I** CHF	Fino a 1%	Fino a 0,90%	
Classe di azioni H-I** USD	Fino a 1%	Fino a 0,90%	
Classe di azioni A EUR	Fino a 1,80%	Fino a 1,60%	
Classe di azioni AG EUR	Fino a 1,90%	Fino a 1,70%	
Classe di azioni AD EUR	Fino a 1,80%	Fino a 1,60%	

Classe di azioni H-A* USD	Fino a 1,80%	Fino a 1,60%	
Classe di azioni H-A* CHF	Fino a 1,80%	Fino a 1,60%	
Classe di azioni B EUR	Fino a 2%	Fino a 1,80%	
Classe di azioni BG EUR	Fino a 2,10%	Fino a 1,90%	
Classe di azioni N EUR	Fino a 1,10%	Fino a 1,00%	
Classe di azioni Q EUR	Fino a 0,2%	Fino a 0,2%	N/D

(v) Modifica dell’informativa precontrattuale del Comparto

Il Consiglio ha deciso di modificare l’informativa precontrattuale richiesta dal Regolamento delegato (UE (EU) 2022/1288 della Commissione come descritto ulteriormente nel Prospetto.

(vi) Modifica dei fattori di rischio del Comparto

Il Consiglio ha inoltre deciso di modificare i fattori di rischio specifici applicabili al Comparto per rispecchiare la sua nuova strategia d’investimento e l’aumento del suo livello di leva finanziaria.

Pertanto, la sezione “7. Profilo di rischio” del Comparto sarà modificata come segue (i cambiamenti sono sottolineati qui di seguito):

“Il profilo di rischio del Comparto è adatto a un orizzonte d’investimento compreso tra due e cinque anni. I rischi ai quali l’investitore è esposto tramite il Comparto sono i seguenti:

- Rischio di perdita di capitale

- Rischio di gestione discrezionale;

- Rischio azionario;

- Rischio di società a piccola e media capitalizzazione;

- Rischio di controparte;

- Liquidità dei titoli;

- Rischio di ~~perdita del capitale~~liquidità;

- Rischio di tassi di interesse;

- Rischio di tasso di cambio;

- Rischi specifici associati all'investimento in obbligazioni ad alto rendimento;
- Rischio di esposizione a obbligazioni con rating di grado speculativo;
- Rischio di esposizione a strumenti derivati e strumenti con derivati integrati;
- Rischio legato all'utilizzo di leva finanziaria;
- Rischio di titoli convertibili;
- Rischio di tasso di cambio;
- ~~Rischio dell'investimento in strumenti derivati (per es. contratti su differenze e swap di portafoglio dinamico);~~
- Rischio di alta volatilità;
- ESG rischio;
- Rischio di investire nei mercati emergenti;
- Rischio di sostenibilità.”

Tutte le altre caratteristiche fondamentali del Comparto resteranno invariate.

I Cambiamenti avranno un impatto sul profilo di rischio del Comparto ma l'Indicatore sintetico di rischio (ISR) indicato nel Documento contenente le informazioni chiave per l'investitore ("KID") resterà invariato.

Qualora ritenga che i Cambiamenti non siano più adeguati ai suoi requisiti d'investimento, può chiedere il rimborso gratuito delle sue azioni fino alle ore 12:00 (mezzogiorno, ora di Lussemburgo) del 27 dicembre 2024.

I Cambiamenti descritti in quest'avviso saranno integrati nel prossimo aggiornamento del Prospetto e del KID relativo al Comparto, che è disponibile gratuitamente chiedendolo alla sede legale del Fondo, il cui indirizzo è riportato qui sopra.

Il nostro team addetto alle vendite è a sua disposizione qualora lei desideri altre informazioni relative alla modifica del Comparto.

Distinti saluti,

Il Consiglio di Amministrazione
DNCA INVEST